



Riesgo en el Comercio

2016



Riesgo en el Comercio

2016

Contenido

Presentación	1
Evolución reciente y perspectivas	3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	24
Textiles y prendas de vestir	46
Calzado y artículos de cuero	64
Muebles y equipo para oficina y computadores	75
Aseo personal y farmacéuticos	95
Artículos de ferretería	115
Vehículos y repuestos	143
Combustibles	180
Grandes almacenes e hipermercados	203
Metodología para la proyección de las ventas reales del comercio minorista (2016-2018)	215

ISSN 1794-2357

Estudio de Riesgo en el Comercio 2016

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

Director · Sergio Clavijo

Subdirector · Alejandro Vera

Jefe de Estudios Financieros y Pyme · David Malagón

Jefe de Investigaciones Macroeconómicas · Nelson Vera

Investigadores · María Camila Ortiz, Andrea Ríos, Daniela Londoño,
Ekaterina Cuéllar, Julián Cortés y Juan Sebastián Joya.

Carátula · **Diseño** Nicolas Gaviria

Producción electrónica · Camila Rodríguez,
Lorena Hernández

Editora · Ximena Fidalgo

Impresión · Prisma Impresores

Directora Comercial y de Mercadeo

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

Teléfonos: 310 1500 - 310 1860 - 310 2041

Línea Gratuita: 01 800 0119907

Fax: 217 0760 - 235 5947

Calle 70A No. 7 - 86

Correo electrónico · anif@anif.com.co

Página web · www.anif.co

**Este documento se finalizó
el 30 de agosto de 2016.**

Tiene carácter confidencial y exclusivo.

Puede ser utilizado sin restricciones por los abonados al servicio
de Previsión Macroeconómica y Sectorial Anif - Fedesarrollo.

Se prohíbe su reproducción con fines de publicación
o divulgación a terceros.

PRESENTACIÓN

Anif tiene el gusto de presentar su más reciente publicación anual sobre el comercio al por menor: ***Riesgo en el Comercio 2016***, el cual contiene un análisis ágil y detallado sobre la estructura y 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.

Se presenta aquí, como es usual, un análisis de la evolución reciente y las perspectivas de corto plazo de las distintas agrupaciones comerciales, con énfasis en los aspectos positivos y negativos que explican su comportamiento reciente a partir de las siguientes variables: ventas, precios, costos y principales problemas de cada actividad. Se presenta la última calificación de riesgo, su proyección anual de ventas y un diagnóstico financiero de los últimos dos años en las áreas de rentabilidad, endeudamiento, liquidez y eficiencia.

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: Fedesarrollo, Fenalco, Ecopetrol, AC Nielsen y Econometría S.A.

El estudio está ordenado de la siguiente forma: en el primer capítulo, a manera de introducción, se presenta y analiza de forma detallada la situación general del comercio minorista en cada uno de los tópicos mencionados. Se inicia con un análisis de la estructura y coyuntura del comercio con base en la más reciente Encuesta Anual y Mensual de Comercio al por Menor del Dane y se finaliza con el análisis de riesgo financiero. Adicionalmente, en este capítulo introductorio se examinan de forma general los principales factores que explican el reciente desempeño del comercio.

Cada uno de los capítulos posteriores entra en el detalle del análisis particular para cada sector. Las secciones que conforman cada capítulo son las siguientes: 1) Ventas; 2) Precios y margen; 3) Opinión de los empresarios; 4) Perspectivas; 5) Situación financiera; y 6) Riesgo financiero. Al respecto, queremos mencionar que, debido a la falta de cifras suficientes para el sector de muebles y electrodomésticos, optamos por omitir este sector del estudio y, en su lugar, analizar el desempeño del sector de muebles y equipos para oficina.

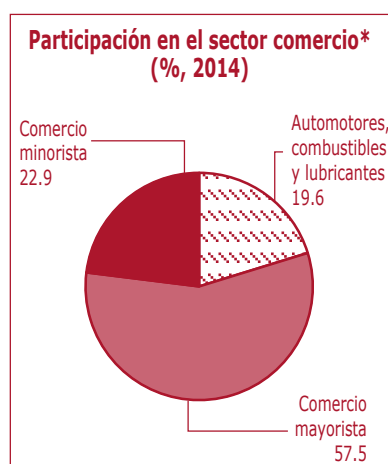
Reiterando una vez más nuestro compromiso de ofrecer estudios objetivos y útiles para la toma de decisiones, esperamos que esta versión actualizada de **Riesgo en el Comercio**, resultado de un análisis técnico altamente riguroso, sea de gran utilidad para el óptimo desarrollo de su actividad.

Cordialmente,

Sergio Clavijo
Presidente de Anif

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS

ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2014-DANE



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2014.

Según la última Encuesta Anual de Comercio publicada por el Dane, en 2014, el sector de comercio al por menor (sin incluir combustibles ni vehículos) representó el 22.9% del total de empresas del comercio nacional. El comercio mayorista fue el 57.5% del total, mientras que el segmento de automotores, combustibles y lubricantes representó el 19.6% restante. Las anteriores cifras no presentaron mayores cambios respecto a las participaciones observadas un año atrás. Adicionalmente, del total del comercio al por menor, el 59% correspondió a empresas especializadas, dedicadas a la comercialización de un único producto, por debajo del rango histórico (65%-68%), pero superior al 56% registrado un año atrás.

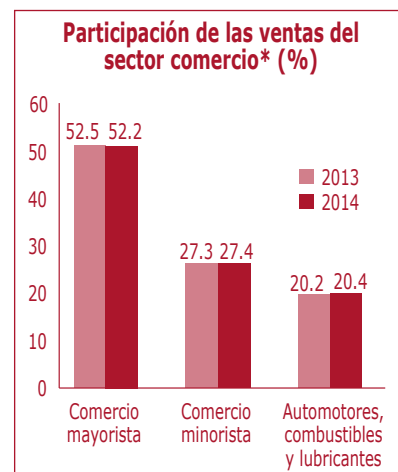
Las ventas del comercio minorista en 2014 representaron el 27.4% del total de ventas del comercio nacional, mientras que la participación del comercio mayorista fue del 52.2% y la de los automotores,

combustibles y vehículos fue de un 20.4%. Lo anterior representó un comportamiento estable frente a las cifras observadas en 2013, cuando la participación del comercio minorista fue del 27.3%, mientras que la del comercio mayorista fue del 52.5% y la de los automotores, combustibles y vehículos del 20.2%. La participación de las ventas mayoristas en el costo de la mercancía aumentó levemente a niveles del 50.4% frente al 50.3% de 2013, y aportó el 60.7% del total del valor agregado del comercio nacional. Dentro del segmento minorista, el sector de alimentos (especializados y no especializados) concentró el 55% del total de ventas, el 57% del costo total de la mercancía vendida y el 46% del total del valor agregado.

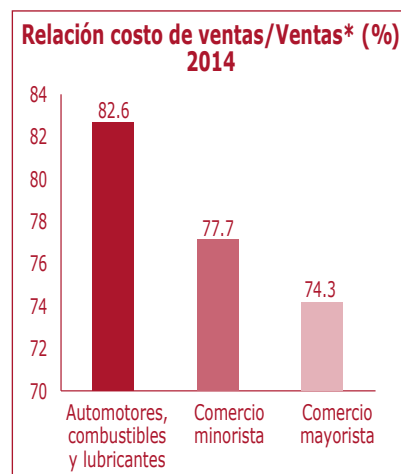
En materia de empleo, el sector minorista generó 238.384 puestos de trabajo en 2014. Esta cifra representó el 42.3% del total del empleo generado por el sector comercio. Se destaca que, del total de empleados, el 86% (205.574 empleos) correspondió a personal remunerado, lo cual representó cerca del 42.8% del total de remuneraciones del comercio nacional en el año 2014.

En lo que respecta a los costos, el sector de comercio de combustibles y lubricantes mostró la relación costo de ventas/ventas más alta (89.3%), seguido por el sector de comercio al por menor de alimentos en establecimientos especializados (84.8%) y el comercio al por mayor de materias primas agropecuarias (82.1%). Entre tanto, los sectores que registraron el indicador más favorable fueron otros productos nuevos en establecimientos especializados (58.6%), y calzado y artículos de cuero (58.5%). Para el total del comercio minorista (excluyendo vehículos y combustibles) esta relación fue del 77.7%.

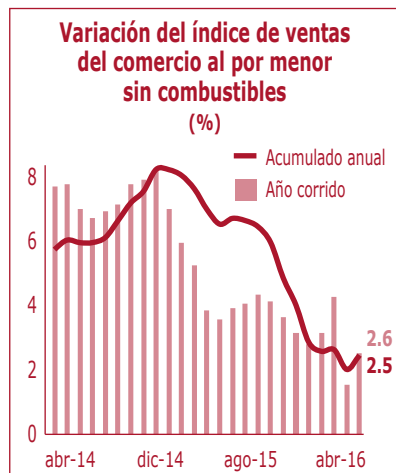
Además de considerar el sector minorista, este estudio analiza los sectores de vehículos y repuestos, y combustibles. Según la clasificación CIIU Rev. 4 A.C., los vehículos y repuestos se encuentran en una clasificación especial llamada "Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios", por fuera del comercio minorista y mayorista. Sin embargo, los combustibles fueron reubicados en el segmento del comercio al por menor. Con el ánimo continuar 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. Así, para la Encuesta Anual de



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2013-2014.



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2014.



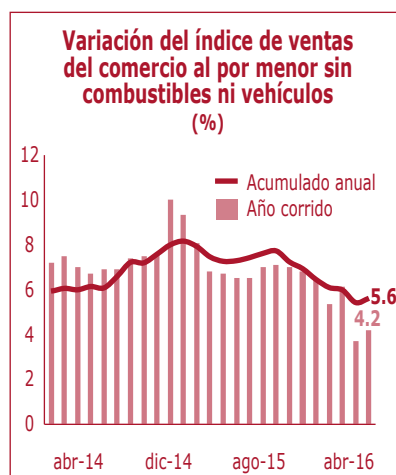
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Comercio de 2014, este segmento incluyó a 1.634 empresas, de las cuales 357 (21.8%) correspondieron al sector de piezas y repuestos; 200 (12.2%) provinieron del sector de motocicletas y sus partes; 241 (14.7%) del sector de vehículos y automotores; y 836 empresas (51.2%) del sector de combustibles.

Así, los sectores de interés para este estudio conformaron una muestra de 3.542 empresas comerciales (comercio minorista y automotores, combustibles y lubricantes), con una representatividad del 42.5% del total del comercio nacional en términos del número de firmas.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) del Dane, el crecimiento de las ventas del comercio minorista (sin combustibles) en lo corrido del año con corte a abril de 2016 registró un debilitamiento frente a los niveles exhibidos en 2015. En efecto, en los primeros cuatro meses del año 2016, las ventas registraron un crecimiento del 2.6% año corrido, cifra inferior a la expansión del 4% de un año atrás. Por su parte, las ventas minoristas en el acumulado en doce meses a abril de 2016 registraron una variación del 2.5% anual, 4.7pp por debajo de la registrada en el mismo período de 2015 (7.2%). No obstante, si se excluyen también las ventas de vehículos, el deterioro del comercio al por menor parece ser más moderado. Así, al corte de abril de 2016, las ventas del comercio minorista, excluyendo combustibles y vehículos, registraron un crecimiento del 5.6% acumulado en doce meses, inferior al 7.5% de 2015, pero superior en 3.1pp a la cifra reportada incluyendo vehículos. Por su parte, el crecimiento año corrido del comercio minorista (excluyendo combustibles y vehículos) fue del 4.2%, inferior al 6.9% de un año atrás, pero superior en 1.6pp a la cifra observada incluyendo vehículos.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

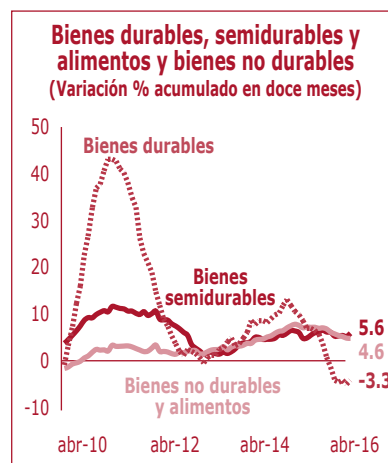
Por componentes, los bienes durables habían sido los protagonistas en el año 2011, a través de la comercialización de vehículos y muebles y electrodomésticos, alcanzando crecimientos de hasta el 44% anual. Sin embargo, dichos productos fueron los que mayor desaceleración mostraron durante 2012-2013. En efecto, las ventas de estos bienes cerraron el año 2012 con un crecimiento

del +1.7% acumulado anual y durante 2013 alcanzaron incluso a reducirse (-1.2% acumulado en doce meses al corte de marzo). Posteriormente, presentaron una recuperación, expandiéndose a tasas del 12% acumulado en doce meses al corte de diciembre de 2014, comportamiento que se explica por el máximo histórico registrado en las ventas de vehículos (326.028 unidades) de ese mismo año. No obstante, durante 2015 y 2016 dicha dinámica favorable se reversó, exhibiendo contracciones del -3.3% al corte de abril de 2016 (vs. +8% de un año atrás).

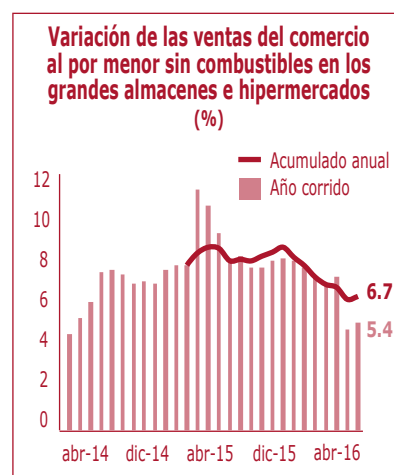
Por su parte, los bienes no durables y semidurables exhibieron una senda de crecimiento mucho más moderada durante el año 2015. En lo corrido de 2016, las ventas de los bienes no durables han registrado una ligera tendencia descendente, mientras que las de los semidurables se han venido acelerando. En efecto, al corte de abril de 2016, las ventas de bienes no durables (principalmente alimentos) registraron un crecimiento del 4.6% acumulado en doce meses, inferior al 6.7% de 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, como mencionamos anteriormente, niveles de crecimiento relativamente estables. De manera similar, los bienes semidurables (principalmente prendas de vestir y calzado) registraron una senda de crecimiento estable, expandiéndose a tasas del 5.6% acumulado en doce meses abril de 2016, levemente superior al 4.6% de un año atrás.

A nivel sectorial, luego de la marcada recuperación del comercio durante 2014, los sectores estudiados en la EMCM registraron (en su mayoría) un debilitamiento en sus dinámicas de ventas a lo largo de 2015 y en lo corrido de 2016, particularmente fuerte en el segmento de los bienes durables.

Así, las ventas de vehículos y autopartes exhibieron el desempeño más desfavorable dentro de los sectores analizados, reportando contracciones del -5.7% en el año corrido a abril de 2016 frente al -8.9% de un año atrás. Posteriormente, se ubicaron los sectores de calzado y artículos de cuero (+0.9% en abril de 2016 vs. +4.1 un año atrás), seguido de los artículos y utensilios de uso doméstico (+1.1% vs. +5.2%); los artículos de aseo personal y perfumería (+1.3% vs. +8%); y el rubro otras mercancías (+1.7% vs. +8.6%).



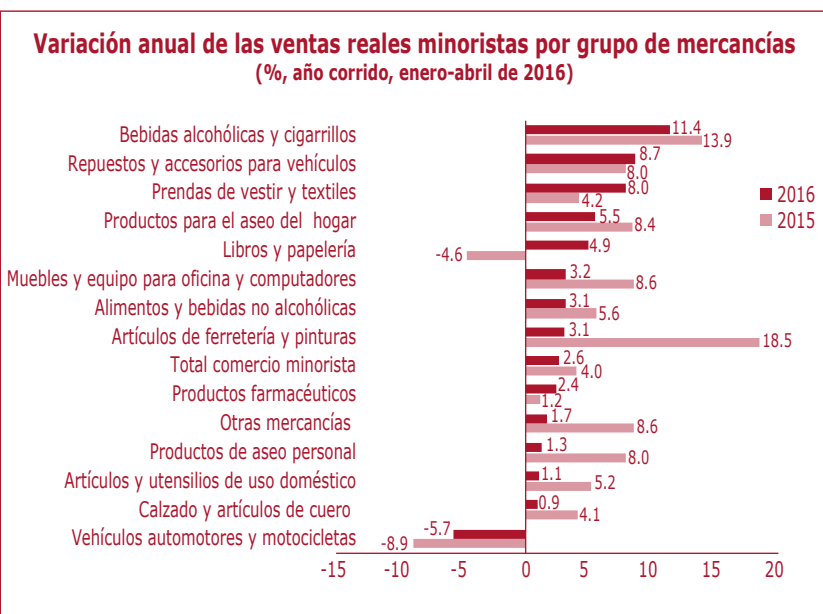
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



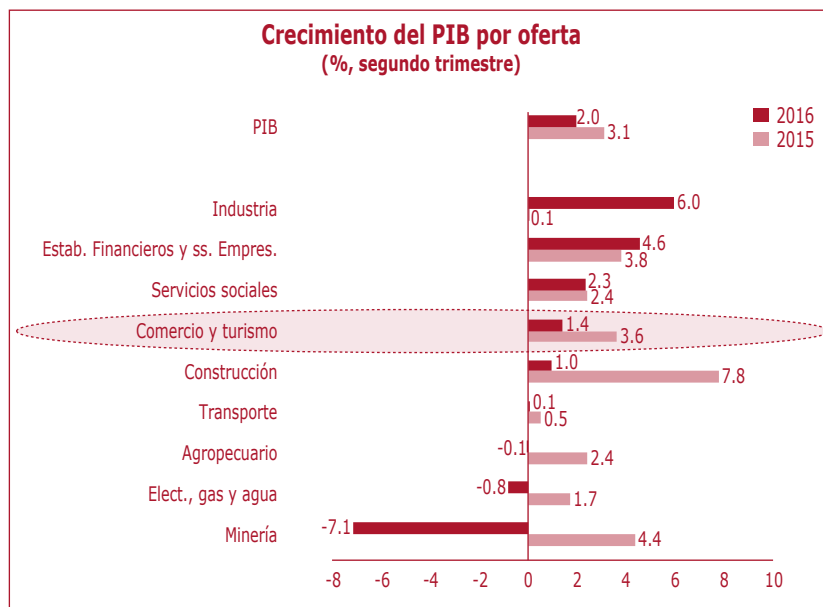
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Entre tanto, los sectores que registraron los mayores crecimientos en el año corrido a abril de 2016 fueron las bebidas alcohólicas y cigarrillos, con un crecimiento de 11.4% frente al 13.9% de un año atrás; y en segundo lugar, el sector de repuestos y accesorios para vehículos, con una expansión del 8.7% anual frente al 8% de un año atrás. Les siguieron las prendas de vestir y textiles (+8% a abril de 2016 vs. +4.2% un año atrás); los productos para el aseo del hogar (+5.5% vs. +8.4%); y los libros y papelería (+4.9% vs. -4.6%).

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 en aras a mejorar la calidad estadística de los datos) registraron un crecimiento del 5.4% anual año corrido a abril de 2016 frente al 8.5% de un año atrás. Así, las grandes superficies reportan un dinamismo bastante superior al registrado por el comercio como un todo. Ello apalancado en el uso permanente de estrategias para seguir capturando y fidelizando a sus clientes, donde, al igual que en años anteriores, las tarjetas de crédito propias y marca compartida han incentivado el consumo en este tipo de establecimientos, además de generar importantes reducciones de precios que han dinamizado las ventas del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

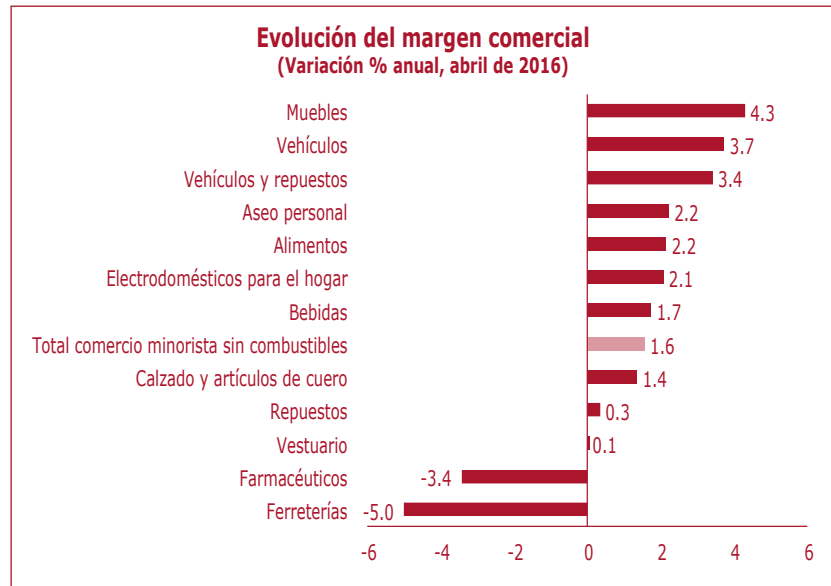


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Dicho esto, para 2016 (como un todo) se proyecta un panorama de debilitamiento para las ventas al por menor y de vehículos. Ello en línea con las desaceleraciones exhibidas por las compras de los hogares. En efecto, al corte del segundo trimestre de 2016, el consumo de los hogares creció al 2.7% anual, 1.1pp por debajo del 3.8% observado un año atrás. Lo anterior viene acompañado de un debilitamiento de la cartera de consumo, la cual se expandió a tasas del 11.6% en abril de 2016 (vs. 13.3% de un año atrás). En este caso, es de destacar que el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) se ubicó en niveles del 5%, exhibiendo un comportamiento estable y apaciguando los temores de probables deterioros en la calidad de la cartera crediticia, especialmente en la de consumo, como resultado de sus aceleradas expansiones en 2011-2012.

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, regresó a terreno positivo a mediados de 2015, llegando a máximos del 3.6% en septiembre del mismo año. No obstante,

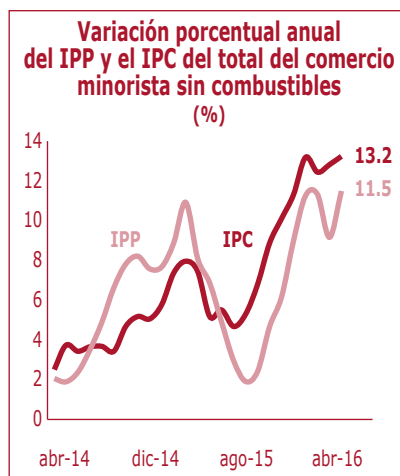


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

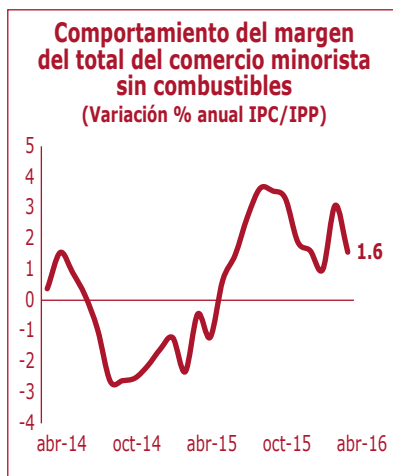
dicha tendencia ascendente se reversó en los meses posteriores, repuntando levemente en marzo de 2016 (3.1%). Posteriormente, cayó a tasas del 1.6% en abril del mismo año, logrando mantenerse en el plano positivo. En general, esto se explica por un aumento en las ganancias de los comerciantes (aproximadas por el IPC) superior al de los costos (aproximados por el IPP).

Los sectores que presentaron una mayor expansión en sus márgenes de ganancia con corte al mes de abril de 2016 fueron: muebles (+4.3%), vehículos (+3.7%), aseo personal (+2.2%) y alimentos (+2.2%). En cambio, los sectores que presentaron los peores resultados fueron: ferreterías (-5%), farmacéuticos (-3.4%), vestuario (+0.1%) y repuestos (+0.3%).

Como se observa, la expansión del margen se vio jalonada principalmente por el comportamiento de los muebles y los vehículos, cuyos márgenes presentaron crecimientos superiores a las cifras de las demás líneas de mercancía. Es importante resaltar cómo el margen presentó crecimientos positivos para buena parte de los sectores estudiados, logrando reversar la tendencia de márgenes negativos (en la mayoría de los sectores) observada a finales de 2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



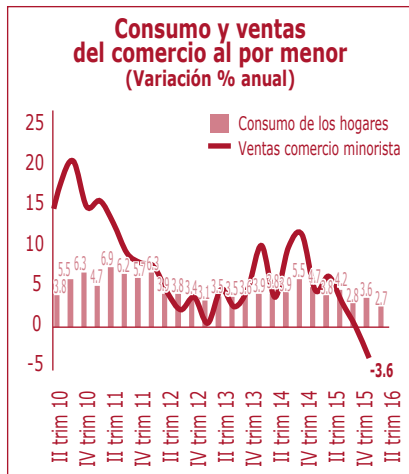
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

FACTORES QUE EXPLICAN EL RECIENTE DESEMPEÑO DEL COMERCIO

Diversos factores explican el desempeño de las ventas del comercio minorista a lo largo de 2016. A nivel macroeconómico, la economía colombiana se expandió a un debilitado 2% anual durante el segundo trimestre de 2016 (vs. 3.1% de un año atrás), por debajo del rango de pronóstico planteado por Anif (2.2%-2.7%). Las mayores discrepancias se ubicaron en: i) la construcción (1% observado vs. 5.2% proyectado), donde sorprendió negativamente la contracción de las obras civiles (-0.4% vs. +6.1%), la cual se explica, en buena medida, por el colapso en la inversión en la infraestructura minero-energética; ii) la minería (-7.1% observado vs. -4% proyectado), con marcadas afectaciones en la producción de petróleo (-11.5%) y gas natural (-4%), dados los menores precios de los commodities y los bloqueos-riesgos jurídicos del sector; y iii) el transporte-telecomunicaciones (+0.1% observado vs. +2.4% proyectado), afectados por el paro de transportadores de 46 días (junio-julio).

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares creció al 2.7% anual durante el segundo trimestre del año (vs. el 3.8% de un año atrás). Ello es consistente con el deterioro reportado en la tasa de desempleo, llegando al 10.3% en enero-abril de 2016 frente al 9.8% que se observaba en el mismo período de 2015.

Al desagregar ese 2.7% de crecimiento del consumo de los hogares, según cifras del Dane, esta variación se explica por un creci-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

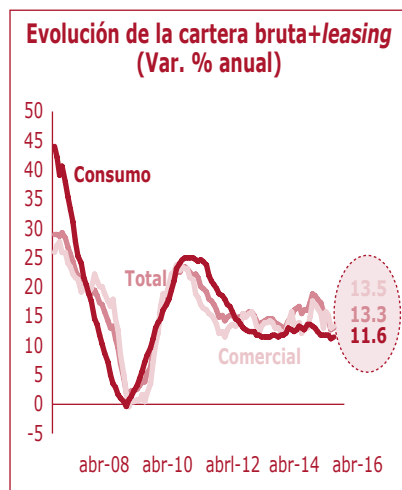
miento del 3.4% anual en el consumo de bienes no durables y del 3% en el de bienes semidurables. Entre tanto, los bienes durables se contrajeron al -4.8% durante el segundo trimestre de 2016, un debilitamiento importante frente al 2.7% del año anterior.

Por el lado del empleo, el comercio continúa siendo la actividad económica que ha generado más puestos de trabajo en los últimos años, con una contribución del 27.6% al total nacional. En el plano crediticio se observa que, al igual que la economía en general, a partir del último trimestre del año 2011 el país entró en una fase de aterrizaje suave. Si bien la dinámica del crédito continuó siendo positiva al cierre de 2012, durante 2013 y 2014 el crédito alcanzó una dinámica estable. En efecto, la moderación en el crédito llevó a que el crecimiento real haya pasado del 22.4% al cierre de 2011 al 15.2% anual tres años después. Posteriormente, en el año 2015 se registró un leve repunte en la dinámica del crédito total, alcanzando expansiones máximas del 19.2% en el mes de agosto. Sin embargo, para 2016 dicha tendencia se reversó. Así, al corte de abril de 2016 la cartera total exhibió un crecimiento del 13.3% anual, inferior al 15.9% observado un año atrás.

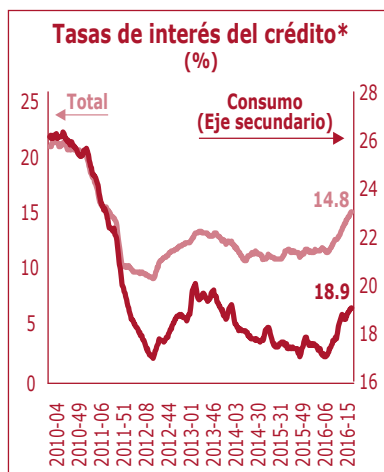
Por su parte, el crédito de consumo no se ha visto tan contaminado por este comportamiento. Esta cartera, que logró expandirse al 25.1% anual a finales de 2011, perdió 13 puntos porcentuales (pp) llegando al 12.1% anual en diciembre de 2015. En lo corrido de 2016, la cartera presentó un crecimiento del 11.6% (vs. 13.3% un año atrás), en línea con la desaceleración que ha presentado el crédito desde inicios del mismo año. Adicionalmente, el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) referido a dicha cartera se ha mantenido estable, presentando niveles del 4.9% al corte de abril, levemente superiores al 4.8% registrado un año atrás.

En línea con lo anterior, durante 2016 los desembolsos para crédito de consumo exhibieron una desaceleración frente a los repuntes observados durante el año 2015. Efectivamente, al corte de abril de 2016, las tasas de crecimiento de los desembolsos alcanzaron niveles del 8% acumulado en doce meses, inferior al 12.4% de un año atrás y al promedio del 11.8% reportado en el período 2013-2016.

Por su parte, la tasa de interés promedio de los créditos de consumo mostró una tendencia creciente desde inicios del año 2011, situación que se consolidó en 2012 y 2013, cuando la tasa promedio para créditos de consumo se ubicó en el 17.7% anual. Posteriormente, a finales de 2014 e inicios de 2015, dicha tasa registró una leve



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.



*Promedio ocho semanas anteriores.

Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

caída. No obstante, en los meses que le siguieron dicha tendencia se reversó, elevándose al 18.9% anual al cierre de mayo de 2016 (en línea con los incrementos de la tasa repo del Banco de la República).

En consecuencia, el ritmo de desembolsos de tarjetas de crédito mostró un repunte, luego de la moderación observada en el período 2011-2015 (+20.7% acumulado en doce meses a diciembre de 2011 vs. 6.6% en diciembre de 2015). En efecto, al corte de abril de 2016 se registró un crecimiento del 9.7% anual en los desembolsos, una aceleración frente al 9% de un año atrás.

Con todos estos hechos, Anif espera que el sector comercio logre crecer a una tasa del 2.3% al cierre del año 2016. Esto como consecuencia del deterioro observado en el consumo de los hogares, el cual crecería a tasas de tan solo el 2.6% anual al cierre del año. Adicionalmente, se espera que continúe el debilitamiento de los bienes durables, en línea con la devaluación del peso frente al dólar (que sería cercana al 15% durante el año 2016) y que se dé una menor dinámica crediticia ante el apretón monetario reciente.

ENCUESTAS DE OPINIÓN

Encuesta de consumo de Fedesarrollo. Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, corres-



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.

pondientes al mes de mayo de 2016, muestran que la confianza de los consumidores se ha deteriorado de manera importante respecto a los niveles de un año atrás.

Esto se refleja a través del 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 2005-2016 dicha correlación llegaba al 68%.

En el corto plazo, el ICC evidencia una tendencia con marcadas contracciones. En efecto, al corte de mayo de 2016, el ICC presentó un balance de respuestas de -12.5, una leve recuperación respecto al mínimo histórico (desde 2002) de -21.3 reportado en enero del mismo año, pero un marcado deterioro frente al +13.7 de un año atrás.

Este desplome en 2016 se explica, en gran parte, por un fuerte deterioro en la percepción de los consumidores respecto a la situa-

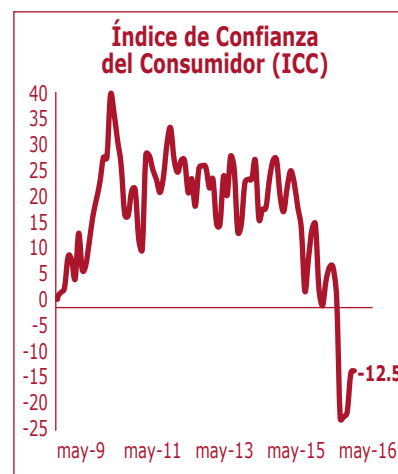
ción actual del país (ICE). Así, el ICE mostró un balance de respuestas de -17.1 al corte de mayo de 2016, muy inferior al 13.5 de un año atrás, aunque una recuperación frente al -30 (mínimo histórico desde 2002) registrado en febrero del mismo año. Por su parte, las expectativas de los consumidores frente a la situación futura del país (IEC) también reportaron un debilitamiento importante, cayendo a balances de respuestas de -9.4 frente al 13.8 exhibido un año atrás (aunque una recuperación frente al mínimo histórico de -16.8 observado en enero de 2016).

Por ciudades, el indicador muestra un marcado deterioro en todos los casos analizados en este estudio, aunque con una leve recuperación para la última medición. Así, al corte de mayo de 2016, Bogotá (balance de respuestas promedio móvil de tres meses de -18.7) y Medellín (-16.2) fueron las ciudades con los menores balances dentro de la muestra, seguidas de Cali (-9.5), Bucaramanga (-8.7) y Barranquilla (-3.8). No obstante, cabe resaltar que, para todas las ciudades de la muestra, dichas cifras representan una recuperación importante frente a los mínimos históricos observados en marzo (y abril en el caso de Medellín) de 2016, a saber: i) -25.5 en Bogotá; ii) -19.3 en Medellín; iii) -15.5 en Cali; iv) -21.2 en Bucaramanga; y v) -12.2 en Barranquilla.

En síntesis, la confianza de los consumidores se ha venido deteriorando de manera importante a nivel nacional, bajando de 17.4 promedio de los últimos seis años a -12.5 en mayo de 2016. Ello apalancado en las fuertes caídas reportadas en el optimismo tanto de la situación actual (ICE) como de las expectativas un año vista (IEC). A nivel regional se evidencia un comportamiento altamente desfavorable en las cinco ciudades estudiadas, particularmente fuerte en Bogotá y Medellín, y mucho más leve en Barranquilla.

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 del sector; ii) la situación económica en los próximos seis meses; iii) la percepción sobre el nivel de existencias; y iv) la situación actual de la demanda que perciben.

El promedio móvil del balance de respuestas de los comerciantes sobre la situación económica actual (2016) ha presentado una recuperación en lo corrido de este año. En efecto, en el primer trimestre de 2016, el balance de respuestas fue de 45, mientras que para mayo la cifra au-



Fuente: Fedesarrollo, Encuesta de Confianza del Consumidor

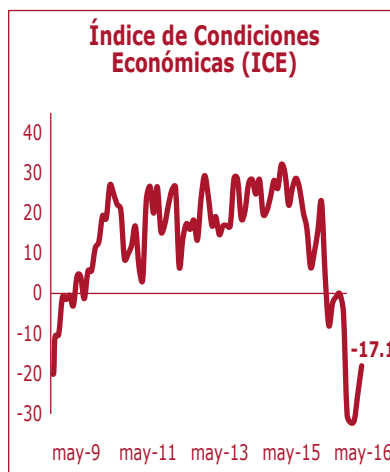
mentó a 47 (vs. 35 un año atrás). Este último resultado obedeció a que, en promedio, un 55.1% de los comerciantes percibió como positiva la situación económica, mientras que el 36.6% opinó que esta se mantenía igual y el restante 8.3% la veía peor.

Entre tanto, la percepción de los empresarios sobre la situación económica de los próximos seis meses también ha mostrado un desempeño favorable durante 2016. En el primer trimestre del año, el balance de respuestas aumentó a niveles de 37, mientras que para mayo la cifra fue de 44 (vs. 41 un año atrás). Así, en promedio, un 52.5% de los comerciantes vio con buenos ojos la situación económica de los próximos seis meses, mientras que un 39.6% consideró que se mantendría igual y el restante 7.9% percibió que empeoraría.

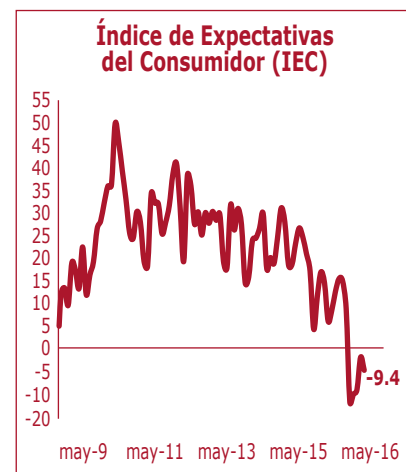
Por grupos comerciales, la tendencia de largo plazo recogida en el promedio móvil del balance de respuestas muestra que, a mayo de 2016, los empresarios más optimistas sobre la situación actual fueron los de los sectores de farmacias, electrodomésticos y textiles. Entre los menos optimistas se destacan los de calzado, bebidas y muebles.

La percepción más optimista acerca de la situación económica en los próximos seis meses fue la de los comerciantes de electrodomésticos, bebidas y ferreterías. En cambio, los menos optimistas de cara al cierre de 2016 fueron los empresarios de los sectores de vehículos, repuestos y vestuario.

Por su parte, el balance de respuestas sobre la opinión de los empresarios respecto del nivel actual de existencias ha presentado un



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

comportamiento descendente desde mediados del año 2015. Así, el promedio móvil del balance de respuestas cayó a cifras de 13 en diciembre de 2015 y a 9 al corte de febrero de 2016. Posteriormente presentó un leve repunte, cerrando con balances de 12 al corte de mayo de 2016 (vs. 19 un año atrás). Entre las líneas de mercancía en donde los comerciantes percibieron que su nivel de existencias fue bajo (al corte de mayo de 2016) se encuentran las dedicadas a la comercialización de muebles, ferreterías y alimentos. En contraste, los sectores de bebidas y calzado registraron los mayores niveles de existencias.

La percepción de los comerciantes minoristas sobre la situación de la demanda ha venido registrando mejores balances. En efecto, el promedio móvil del balance de respuestas de este indicador subió de niveles de 38 en diciembre de 2015 a 41 al cierre del primer trimestre de 2016. En mayo de 2016 se registró una leve reducción en los niveles de demanda percibidos, cayendo a cifras de 38, no obstante superiores al 29 observado un año atrás. Este último dato se explica, en promedio, por un 48.3% de los comerciantes que registraron mayores ventas, frente al 39.9% que no reportó variaciones y el restante 11.8% que percibió menores ventas.

Los comerciantes de los sectores de electrodomésticos, alimentos y vehículos mostraron los mejores balances en cuanto a la percepción de su nivel de demanda actual. En contraposición, los sectores de muebles y bebidas fueron los que exhibieron los menores niveles de favorabilidad.

Finalmente, en esta Encuesta también se analizaron los principales problemas percibidos por los comerciantes para el desarrollo de su actividad. Para el comercio minorista, en general, se encontró que la demanda, la rotación de cartera y las ventas directas de fábrica fueron los principales obstáculos para el desarrollo de la actividad comercial.

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.

Según los resultados de la Encuesta, el desempeño del comercio en lo corrido del año con corte a mayo de 2016 arrojó un resultado



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

levemente favorable. Es así como, para este mes, el 39% de los encuestados reportó un incremento en sus ventas frente al 34% de un año atrás, un 41% dijo no haber registrado cambios y un 20% consideró que habían disminuido, presentando una leve disminución con respecto al 24% de mayo de 2015.

Entre tanto, el balance de las expectativas de los comerciantes para los próximos seis meses ha venido registrando un comportamiento relativamente estable. Según los resultados de la Encuesta, al corte de mayo de 2016, un 56% de los empresarios consideraba que sus ventas aumentarían en los próximos seis meses (vs. 57% de un año atrás), mientras que un 33% opinaba que estas se mantendrían estables (vs. 32%) y un 11% creía que estas disminuirían (vs. 11%). Así, el balance de respuestas frente a las expectativas dentro de seis meses fue de 45 al cierre de mayo de 2016, muy similar al 46 de un año atrás.

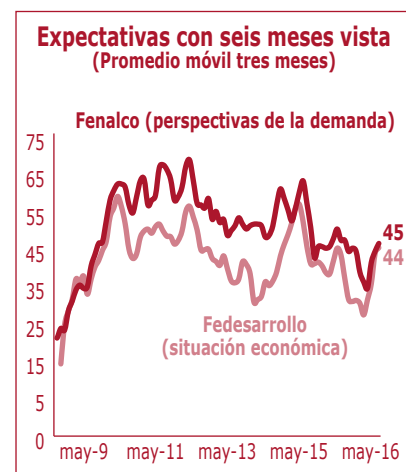
PERSPECTIVAS

La información de ventas y los resultados de las diferentes encuestas disponibles, así como los modelos realizados por Anif, permiten inferir que en lo que resta de 2016 las ventas del comercio minorista podrían presentar un mayor debilitamiento en su dinámica de crecimiento.

Aquí hay que considerar varios elementos que nos podrían dar algunas luces sobre cómo será la dinámica de las ventas minoristas.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo y Fenalco.

Uno de los factores más importantes a tener en cuenta son los Tratados de Libre Comercio firmados y 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.

Esta ampliación del mercado colombiano y la mayor oferta disponible de productos y marcas han sido notorias. Durante el período 2012-2015, tiendas como Perry Ellis, Forever 21, Victoria's Secret, Aeropostale y Rockport entraron al mercado colombiano, y para 2016-2017 se espera la entrada de nuevas franquicias como H&M, Foque y Decathlon, entre otras.

Países como Chile, España y Portugal continúan con sus planes de expansión, tanto en las ciudades principales como en las intermedias. En el caso chileno, uno de sus sectores clave de inversión en Colombia es el del comercio al detal, donde se destacan las cadenas Easy y Homecenter (Sodimac) en materia de ferretería y hogar; Falabella y la entrada de los supermercados Jumbo (Cencosud), que reemplazaron a la cadena de supermercados Carrefour. No obstante, cabe resaltar que el debilitamiento macroeconómico del país ha empezado

Encuesta de Opinión de Fedesarrollo - Comercio al por menor Principales problemas identificados por los empresarios (Mayo de 2016 - Promedio móvil tres meses)								
	Demanda	Contrabando	Rotación de cartera	Costos financieros	Ventas directas de fábrica	Crédito bancario	Abastecimiento de proveedores extranjeros	Abastecimiento de proveedores 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.

a afectar esas iniciativas del país chileno. Por ejemplo, la cadena de tiendas Ripley anunció su cierre de operaciones en el país a inicios de 2016, convirtiéndose en la segunda franquicia de dicho país en abandonar el mercado colombiano (la cadena Polar culminó su proceso de liquidación a finales de 2015).

Los españoles no se han quedado atrás y han seguido incursionando con nuevas inversiones (como se mencionó anteriormente). Entre las marcas más conocidas se encuentran Zara y ZaraHome, Stradivarius, Bershka, Pull & Bear y Bebe, en materia de vestuario. Para 2016-2017 se espera la entrada de Foque, franquicia dedicada también a la venta de prendas de vestir. 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 y Valle del Cauca, y ahora organiza su llegada a Cundinamarca.

A esto se suma la apertura de nuevos centros comerciales en el país, como por ejemplo el megacentro comercial Vive Barranquilla del grupo Éxito (el más grande del Caribe colombiano y el tercero en términos de tamaño respecto a todo el país), con tiendas como Justice, Merrel, Elements, La Cano, Mothercare, Stirpe, CAT, NYK y Home Sentry, entre otras. Adicionalmente, a finales de 2016 e inicios de 2017 abrirán sus puertas dos centros comerciales en la ciudad de Bogotá: Multiplaza La Felicidad (en el occidente) y Parque La Colina (en el norte), en donde se ubicarán cadenas de alta importancia como Falabella, Zara, Forever 21, Adidas, Tommy Hilfiger, Mango, Bershka, Pull & Bear y Carolina Herrera, entre otros.

Sin embargo, pese a la fuerte inversión ya comentada, existe cierta preocupación de cara a 2017, por cuenta de: i) los bajos niveles de confianza del consumidor que ha venido registrando el país; y ii) el deteriorado contexto macroeconómico, que ha ahuyentado a varias franquicias fuera del país. El ejemplo más reciente es el de las tiendas GAP y Banana Republic, las cuales anunciaron su partida a mediados de 2016, como consecuencia de la volatilidad del dólar y los altos niveles de inflación.

De esta manera, existen varios indicadores que ofrecen señales de debilitamiento respecto al futuro del mercado. Ello tanto desde la perspectiva de la demanda, con caídas en el consumo de los hogares (particularmente el dirigido a bienes durables) y la confianza de los consumidores, como desde la oferta, dada la salida de varias cadenas, que empañan la llegada de otras nuevas (ya comentadas ampliamente).

Dichas dificultades contrarrestarán otros elementos favorables que también venían impulsando el sector del comercio al por menor en el país en los últimos años, a saber: i) el crecimiento de la clase media, con 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 a la hora de tomar decisiones de compra, facilitando y agilizando el proceso de compra.

Con esto en mente, Anif pronostica un crecimiento del 3% para el sector comercio como un todo (incluyendo combustibles y vehículos) para el año 2016, cifra muy cercana al 2.9% anual de un año atrás.

Al excluir la rama de vehículos y los combustibles, se tiene una proyección del 3.1% acumulado anual, muy inferior al 6.5% de un año atrás, pero similar al 3% que incluye este segmento. Por el lado sectorial, se espera que las ramas con mayor crecimiento al cierre del año 2016 sean: repuestos (7.9%); textiles y confecciones (7.3%); muebles para oficina (5.5%), y artículos de aseo para el hogar (4.6%), mientras que los sectores de vehículos (-5%), aseo personal (1.7%), farmacéuticos (2.3%), y calzado y artículos de cuero (2.3%) presentarían los menores crecimientos.

RIESGO FINANCIERO

Como es usual, el propósito de Anif al mirar el riesgo financiero del comercio minorista es evaluar la capacidad que tienen las empresas de este sector para atender sus obligaciones financieras en el corto plazo.

La metodología consiste en analizar el comportamiento reciente y las perspectivas de las ventas y de 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 2016 (con corte a abril), el indicador de cobertura de intereses se construyó con los datos observados entre

2004 y 2015. 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 2004 y 2015. Para 2016, se estimó la utilidad operacional con base en el crecimiento observado de las ventas de cada sector, el promedio de la variación anual de los precios al consumidor y al productor, y el incremento anual del salario mínimo. El pago de intereses se aproximó utilizando los gastos no operacionales de cada sector de 2004 hasta 2015. Para estimar el pago de intereses en 2016 se utilizó: i) la tasa implícita resultante del pago de intereses en

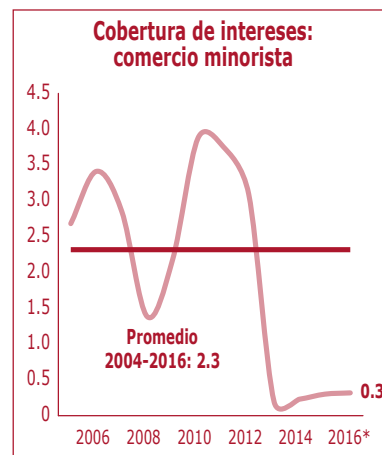
Variación % anual de las ventas minoristas (Promedio doce meses)			
	Observado	Proyectado	
	2015	2016	2017
Vehículos	-13.0	-5.0	5.2
Alimentos	4.7	2.6	3.3
Textiles-Confecciones	7.2	7.3	5.1
Calzado-Marroquinería	1.5	2.3	5.5
Farmacéuticos	2.1	2.3	2.5
Aseo hogar	8.0	4.6	5.0
Muebles oficina	5.7	5.5	10.3
Ferretería	16.3	4.1	8.2
Aseo personal	7.6	1.7	5.0
Repuestos	9.1	7.9	4.0
Comercio sin vehículos y combustibles	6.5	3.1	2.0
Comercio con vehículos y combustibles	2.9	3.0	5.6

Fuente: proyecciones Anif con base en EMCM Dane.

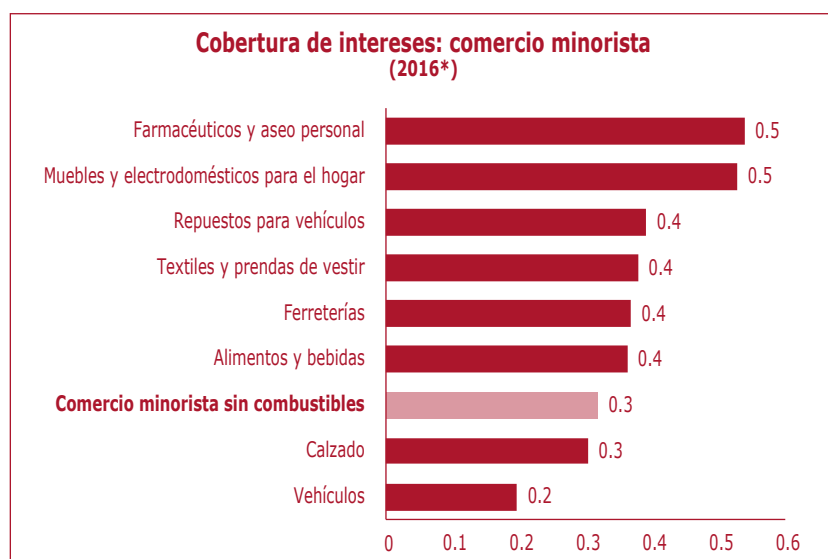
2015 como proporción del promedio del endeudamiento total de cada sector entre 2014 y 2015; y ii) el promedio de la tasa de interés activa del crédito ordinario de 2016, suministrada por la Superintendencia Financiera. Con el promedio de estas tasas y el endeudamiento de 2015 de los sectores se pudo aproximar el pago de intereses en 2016.

Según esta estimación, el indicador para el total del comercio minorista sin combustibles arroja un resultado de 0.3 para el año 2016. Ello significa que las utilidades generadas por el comercio en 2016 no podrán cubrir el monto de la carga de intereses de ese año. Este resultado luce poco saludable al compararlo con el promedio histórico de 2.3 veces, pero es consistente con el período de debilitamiento por el que ha venido atravesando el comercio al por menor desde 2015 y en lo corrido de 2016.

En general, se espera que para el año 2016 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, muebles y repuestos exhibirán los mejores indicadores, mientras que los de alimentos, calzado y vehículos registrarán los indicadores menos favorables.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.



*proyectado
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Comercio al por menor (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane				
Comercio minorista (sin vehículos ni combustibles)		Comercio minorista (sumando combustibles y vehículos)		
Número de empresas	1.908	Número de empresas	3.542	
Ventas (en miles de pesos)	58.064.414.171	Ventas (en miles de pesos)	101.237.233.604	
Costo de ventas (en miles de pesos)	45.141.534.090	Costo de ventas (en miles de pesos)	80.811.931.025	
Número de empleados remunerados	205.574	Número de empleados remunerados	270.207	
Remuneración/Ventas	6.8%	Remuneración/Ventas	5.6%	
Costo de ventas/Ventas	77.7%	Costo de ventas/Ventas	79.8%	
Comercio vehículos y combustibles				
Número de empresas	1.634			
Ventas (en miles de pesos)	43.172.819.433			
Costo de ventas (en miles de millones de pesos)	35.670.396.935			
Número de empleados remunerados	64.633			
Remuneración/Ventas	4.0%			
Costo de ventas/Ventas	82.6%			
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Comercio minorista sin combustibles				
Índice de ventas reales	104.4	2.5	2.9	7.2
Comercio minorista sin combustibles ni vehículos				
Índice de ventas reales	106.9	5.6	6.5	7.5
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Comercio minorista sin combustibles				
IPC	154.1	13.2	11.3	7.4
IPP	156.7	11.5	9.0	8.1
Índice del margen real	1.0	1.6	1.9	-0.4
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Comercio minorista - Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	5.9	11.6	13.4	15.3
Situación actual de la demanda	36.5	37.9	38.3	31.5
Situación económica actual	46.8	47.4	43.6	34.6
Situación económica próximos seis meses	44.6	44.1	32.5	41.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Fedesarrollo.

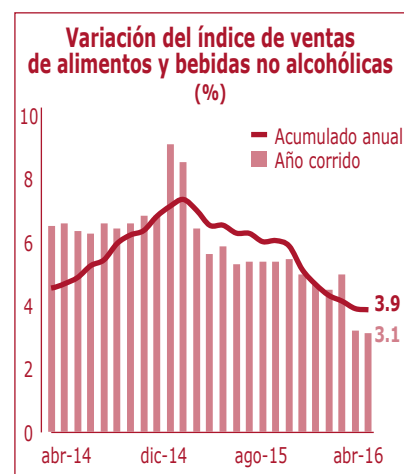
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

VENTAS

De acuerdo con los resultados de la Muestra Mensual de Comercio Minorista (MMCM) al corte de abril de 2016, las ventas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron un 3.9% en su variación en doce meses a dicho mes, mientras que en lo corrido del año estas se expandieron en un 3.1%. En efecto, dichas cifras confirman una desaceleración en las ventas respecto a lo registrado en doce meses a abril de 2015, cuando crecían a una tasa del 6.5%.

Dicha desaceleración en las ventas se explica principalmente por la desaceleración de la economía nacional, la cual se ha manifestado de manera más notoria en 2016. Allí es fundamental el menor ritmo de crecimiento del consumo de los hogares, el cual se espera esté por debajo del observado un año atrás (2.6% anual en 2016 vs. 3.9% en 2015). Asimismo, la normalización de las condiciones climáticas, luego de la profunda sequía a finales de 2015 por motivo del Fenómeno de El Niño ha resultado en menores ventas de bebidas no alcohólicas, tal y como se proyectaba. Por el contrario, la disminución del contrabando desde Venezuela (por el desabastecimiento de productos básicos en ese país) y Ecuador (por la fuerte revaluación del dólar en el último año) hacia Colombia constituye un atenuante para la venta de alimentos en medio de esta coyuntura.

De esta manera, en lo corrido del año, el sector de alimentos y bebidas se ubicó en mitad de la tabla en cuanto a crecimiento entre los sectores analizados. Aquí cabe señalar que los alimentos y bebidas son bienes de primera necesidad y el comportamiento de su demanda de largo plazo se caracteriza por tener incrementos mo-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

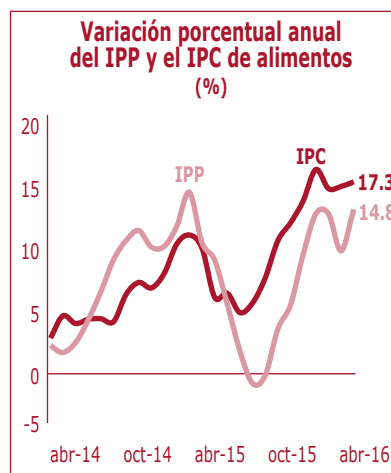
derados apalancados en el crecimiento de la población y, en menor medida, en su poder adquisitivo.

A pesar de que el sector mantiene una buena dinámica, debido a la mayor variedad en la oferta y el fortalecimiento de la estrategia comercial de las empresas del sector, existen riesgos asociados a la inflación, en particular la de los alimentos, que ha alcanzado niveles del 15.7% en el acumulado en doce meses a julio de 2016. Esto podría estar generando un desplazamiento del consumidor hacia productos sustitutos de los principales alimentos de la canasta familiar.

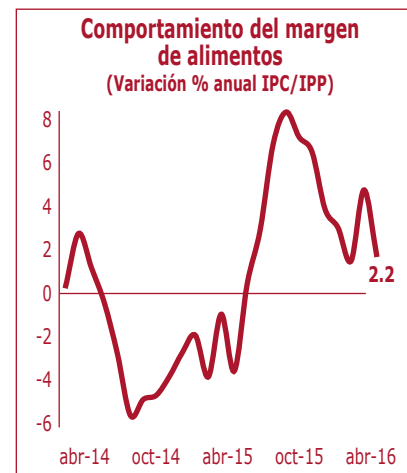
PRECIOS Y MARGEN

La estimación del margen construido por Anif se realiza mediante la diferencia entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de cada sector, computados por el Dane. Esto da una medida agregada de probables pérdidas o ganancias como consecuencia de los movimientos de los precios de sus productos e insumos.

Por un lado, los precios de los bienes finales producidos por el sector (IPC) continuaron acelerándose en los últimos doce meses a abril de 2016. Precisamente, se observa que la inflación de alimentos llegó a incrementarse un 17.3% con respecto al 11.4% alcanzado en el mismo período un año atrás. Al desagregar por subproductos, se observa que aquellos alimentos que presentaron



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



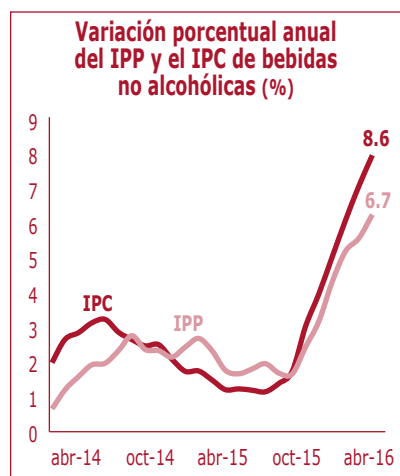
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

los mayores incrementos en sus precios finales fueron: las hortalizas y lechugas frescas (42.5%); las hortalizas y legumbres secas (37.4); las frutas frescas (36.9%); la panela y el azúcar (25.7%); los aceites y las grasas (22.8%); y los tubérculos (22%).

Del mismo modo, los costos de las materias primas del sector (IPP) aumentaron considerablemente en los últimos doce meses a abril de 2016. En efecto, luego de haber presentado incrementos de hasta el 11.9% en el mismo período un año atrás, el IPP se aceleró en los meses más recientes al punto de expandirse un 14.8%. Desagregando dichos costos, se observa que los mayores incrementos se presentaron en los costos de los tubérculos (43.1%); la panela y el azúcar (38.2%); el plátano (29.9%); y los huevos (22%).

Los precios al consumidor de los alimentos se incrementaron más que el costo de los insumos de producción. Mientras que los costos de las materias primas se vieron impactados fuertemente por la devaluación peso-dólar reciente y los sobrecostos que implicó el Fenómeno de El Niño, los precios finales de los productos se encarecieron por los altos costos de producción, pero también por problemas en la distribución de los alimentos (por ejemplo, los frecuentes paros de transportadores). Por ello, el margen de comercialización del sector en los últimos doce meses a abril de 2016 se incrementó al +2.2% desde el -0.4% de un año atrás.

Algo similar sucedió en lo referente a bebidas no alcohólicas. Allí, el margen de comercialización pasó a ser positivo (1.7%) en



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



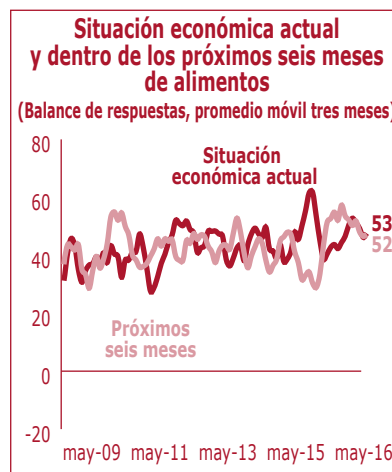
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

abril de 2016, luego de haber registrado valores negativos del -0.9% un año atrás. Ello obedeció a incrementos del 8.6% en el IPC y del 6.7% en el IPP.

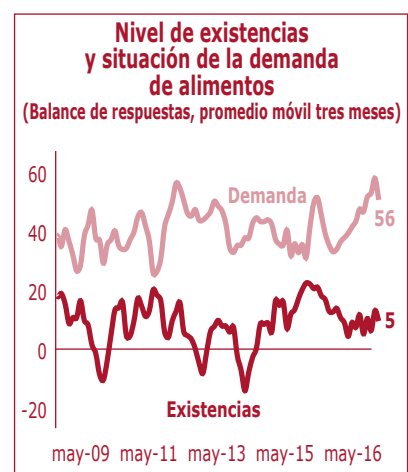
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a mayo de 2016, la percepción positiva sobre la situación económica actual por parte de los empresarios del sector de alimentos creció considerablemente frente a la de un año atrás, pues el balance de respuestas (optimistas – pesimistas) pasó de 44 en mayo de 2015 a 56 en mayo de 2016. No obstante, en lo corrido del año 2016, la percepción sobre la situación (medida por el balance de respuestas) ha desmejorado al marcar 7 puntos menos que en enero de 2016, cuando alcanzó un total de 63. En particular, se registró una caída en el número de empresarios que consideraron que su situación mejoró y ahora señalan que su situación económica continuó igual.

Entre tanto, la percepción sobre la situación económica de los empresarios para los próximos seis meses, a partir de mayo de 2016, es ligeramente más optimista. En efecto, los empresarios indicaron que la expectativa sobre su situación económica es que esta mejore, pues el balance de respuestas pasó de 56 en mayo de 2015 a 59 en mayo de 2016. A pesar de ello, en lo corrido del año 2016, las expectativas sobre su situación económica han decrecido nota-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

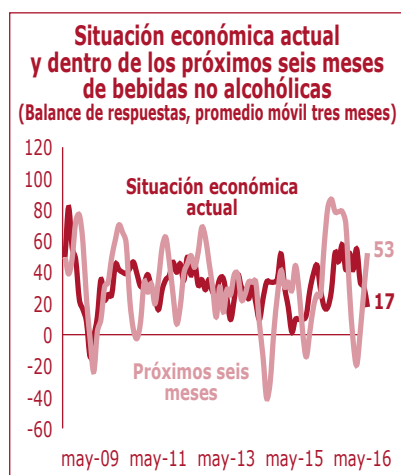


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

blemente, ya que el balance de respuestas se ubicó 10 puntos por debajo del registrado en enero de 2016, cuando alcanzó un total de 69. Dicha desmejora esperada se debe a una reducción en el número de empresarios que esperaban que su situación continuara igual y ahora esperan una desmejora de su situación económica en los próximos seis meses.

Al realizar este mismo análisis con promedios móviles a tres meses, la Encuesta revela que existe un repunte en el balance de respuestas entre mayo de 2015 (41 puntos) y mayo de 2016 (53 puntos). Sin embargo, dicho repunte no ha sido del todo sostenido, pues en enero de 2016 el promedio móvil a tres meses de la situación económica de los empresarios alcanzó los 60 puntos. Por su parte, el promedio móvil a tres meses de las expectativas sobre la situación económica de los empresarios en los próximos seis meses a mayo de 2016 registró un balance de respuestas de 17, por encima de los 47 puntos observados un año atrás, pero por debajo de lo visto en enero de 2016 (56 puntos).

Por otro lado, la percepción del nivel de demanda se incrementó en los últimos doce meses a mayo de 2016. Así, dicha percepción (medida por el balance de respuestas) llegó a 41 puntos en mayo de 2016, mientras que un año atrás había alcanzado los 38 puntos. Ello se explica por la proporción de empresarios que indicaron que sus condiciones de demanda mejoraron (41% frente a un 0% que



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

opinó que empeoraron). Sin embargo, en lo corrido del año 2016, el balance de respuestas ha descendido desde los 44 puntos logrados en enero. En cuanto al nivel de existencias, en mayo de 2016 el balance de respuestas fue de 0 puntos, lo que indica que este habría mejorado con respecto a mayo de 2015, cuando el balance fue de 7 puntos. Esto se debió a la disminución en la proporción de empresarios que percibieron un aumento en sus existencias, el cual pasó del 20% al 11%, reflejando una sobredemanda para su actual nivel de producción. Simultáneamente, se observó una caída marginal de 2 puntos en la proporción de empresarios que percibieron una reducción en sus existencias.

Ahora bien, en lo referente al sector de bebidas, los empresarios mejoraron sustancialmente las expectativas acerca de su situación económica actual entre los meses de mayo de 2015 y 2016, pasando de un balance de respuestas de 0 a uno de 25. No obstante, la perspectiva acerca de la situación que enfrentarán sus negocios durante los próximos seis meses desmejoró de manera importante en los últimos doce meses a mayo de 2016, ya que el balance de respuestas pasó de 100 a 75 puntos en este período.

Igualmente, se observa que en mayo de 2016 los empresarios del sector de bebidas percibieron una mejor situación de la demanda frente a la de un año atrás. Así lo demuestra el balance de respuestas que en mayo de 2016 fue de 25 puntos más que en mayo de 2015, cuando se situó en 0. En cuanto a los inventarios del sector de bebidas, los empresarios señalaron tener menos existencias a mayo de 2016. En efecto, en mayo de 2015, el balance de respuestas era de 50 con respecto al 25 actual. Todo ello indica que la mayor demanda percibida está presionando a la baja el nivel de existencias.

PERSPECTIVAS

Luego de que en 2015 las ventas minoristas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas se hubieran expandido un 3.9% anual, se espera que las ventas del sector pierdan un poco de dinamismo en 2016. En efecto, para 2016 Anif proyecta un crecimiento del 2.4% en las ventas minoristas de alimentos y bebidas no alcohólicas (por debajo del crecimiento del 3.1% que tendría el comercio total). En

particular, la menor dinámica de la economía nacional y la alta inflación de alimentos (la cual marcaba un 15.7% anual a julio de 2016) tendrán un efecto directo sobre el consumidor.

No obstante, las ventas del sector podrían verse favorecidas por la resiliencia que ha mostrado el consumo privado en el país. A pesar de que el crecimiento del consumo de los hogares se ha moderado, pasando de expandirse al 3.8% anual en el segundo trimestre de 2015 al 2.7% anual en el segundo trimestre de 2016, este todavía se mantiene por encima de los crecimientos registrados por la economía. Adicionalmente, como hemos señalado en ediciones anteriores de *Riesgo en el Comercio*, la propensión a que los hogares dejen de consumir alimentos es baja, pues estos constituyen bienes de primera necesidad.

Por subsectores, se observa que la producción de los principales grupos de alimentos y bebidas se mantiene con variaciones positivas (en respuesta a una demanda todavía creciente, estimulada por la sustitución de importaciones) en cárnicos (5.3%), lácteos (2.6%), productos de panadería (2.3%) y bebidas (16.5%). Sin embargo, aceites y confitería (-2.9%), productos agrícolas (-2.9%) y azúcares (-2.3%) mostraron una caída en la producción, lo que ya está incidiendo en la inflación de alimentos asociada a estos bienes y en las ventas del comercio minorista.

En el corto plazo los factores que seguirán influenciando el comportamiento de las ventas del sector son: i) el desempeño de la economía y el estrechamiento monetario; ii) la normalización de las condiciones climáticas; iii) los esfuerzos por lograr una diferenciación del producto y las nuevas estrategias en la comercialización de las empresas; iv) el éxito del proyecto de ley para grabar bebidas azucaradas; y v) los repetidos paros de los sectores transportador y agropecuario.

El débil desempeño de la economía colombiana impactará las ventas del comercio minorista en 2016. La economía nacional crecería un 2.2% anual (vs. 3.1% en 2015), con lo cual el consumo de los hogares tenderá a moderarse y apenas crecería un 2.6% anual en 2016. Ahora bien, en la medida en que el Banco de la República se vea forzado a incrementar la tasa repo (del actual 7.75%), el consumo privado se vería mayormente afectado. Esta posibilidad no resulta remota, pues la economía colombiana ha demostrado que todavía hay un exceso de gasto doméstico (lide-

rado por los hogares), reflejado en los altos niveles inflacionarios y en los amplios déficits de cuenta corriente.

Por su parte, el factor climático estará más controlado en 2016. Después de los efectos encontrados que dejó el Fenómeno de El Niño (menor oferta de alimentos y mayor consumo de bebidas), la producción de alimentos se normalizaría e incluso podría incrementarse si la sustitución de importaciones continúa dándose. De esta forma, la presión sobre el precio de los alimentos cedería en el segundo semestre del año, pero terminaría alrededor del 10.8% en 2016. No obstante, las condiciones climáticas favorables traerían una caída en las ventas de bebidas, las cuales crecieron a buen ritmo durante el período de sequía.

El nuevo escenario de la economía colombiana también impulsará a los empresarios a desarrollar portafolios de productos con valor agregado. Varias empresas del segmento tienen entre sus estrategias: i) rediseñar la imagen de sus productos, adecuándolos a las necesidades de los consumidores (como es el caso de Coca-Cola y Vive100, que realizaron cambios en sus presentaciones de bebidas); ii) mejorar los canales de distribución; iii) incrementar la oferta de productos saludables (en particular en los sectores de confitería y bebidas); y iv) fortalecer los canales de comunicación con el cliente.

Por otra parte, el Ministerio de Salud ha propuesto la implementación de un impuesto a las bebidas azucaradas, con el fin de reducir la obesidad y evitar la diabetes y los problemas cardiovasculares, enfermedades que están en aumento en el país. De darse este impuesto, que recaudaría cerca de \$2.6 billones para la salud, es probable que las gaseosas y otras bebidas azucaradas vean un impacto negativo en sus ventas. Ante dicha posibilidad, la Cámara de Bebidas de la Andi realizó un informe en el que asevera que con un impuesto del 10% los ingresos del gremio se reducirían en unos \$400.000 millones. Los resultados que ha supuesto esta medida en México, implementada desde 2014, han sido mixtos y los empresarios se apoyan en esto para afirmar la ineffectividad del impuesto.

Finalmente, existe un riesgo latente de nuevos ceses de actividades de los transportadores en el país. El acuerdo logrado entre el gobierno y los transportadores (tras un paro que se extendió por dos meses en junio-julio de 2016) ya no es garantía de la

normal operación de transporte de carga en el país. La amenaza de nuevos paros está latente, pues temas como el precio de los combustibles, la chatarrización, la desaparecida tabla de fletes y el costo de los peajes, entre otros, siguen siendo temas álgidos de discusión entre el gobierno y los transportadores. En particular, un nuevo paro camionero afectaría la apropiada distribución de los alimentos, muchos de ellos perecederos, ocasionando pérdidas cuantiosas para los empresarios.

RIESGO FINANCIERO

El índice de cobertura de intereses calculado por Anif establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, lo cual permite conocer la capacidad de pago que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda en el corto plazo. Si el indicador es mayor a +1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir los costos de su endeudamiento. Por el contrario, si el indicador es menor a +1, la operación de las empresas no alcanza para cubrir los costos de su deuda. Si el indicador es negativo, las empresas del sector tienen pérdidas operacionales, por lo cual el riesgo puede llegar a ser alto.

El promedio del indicador de riesgo financiero para el sector de alimentos fue de 2.0 veces entre los años 2004-2016, con lo cual el riesgo de no pago del sector ha resultado históricamente bajo. No obstante, en los últimos tres años dicho indicador ha caído a niveles apenas sostenibles cercanos a 0, pues la utilidad operacional de las empresas del sector no es suficiente para cubrir los intereses del servicio de la deuda. Para 2016 Anif proyecta que el indicador de riesgo financiero se ubicará en 0.4 veces, acercándose cada vez más al umbral en el que pasaría a tener pérdidas operacionales, lo cual conlleva un mayor riesgo de incumplimiento en el pago de intereses.

SITUACIÓN FINANCIERA

En 2015, los indicadores de rentabilidad del sector mejoraron frente a los registrados en 2014. Por ejemplo, el margen operacional pasó del 2.0% en 2014 al 2.5% en 2015. También mejoraron el margen de utilidad neta del 1.3% en 2014 al 1.4% en 2015, la rentabilidad del activo del 3.2% en 2014 al 3.6% en 2015 y la

rentabilidad del patrimonio del 9.2% en 2014 al 10% en 2015. Sin embargo, en casi todos estos indicadores se continúa por debajo del promedio del comercio total.

Al respecto, cabe señalar, por ejemplo, que el comercio obtuvo un margen operacional del 4.4% en 2015, un margen de utilidad neta del 2.5%, una rentabilidad del activo del 4.0% y una rentabilidad del patrimonio del 9.3%.

A su vez, en 2015, la eficiencia financiera del sector se mantuvo estable respecto al año 2014. En efecto, durante el año 2015, el número de veces que las empresas del sector convirtieron sus activos en ingresos operacionales crecieron marginalmente de 2.4 veces en 2014 a 2.5 veces en 2015, cifra superior a las 1.6 veces obtenidas por el comercio total en el mismo período. Por su parte, entre 2014 y 2015, los ingresos operacionales respecto al costo de las ventas se mantuvieron estables en 1.2 veces (cifra cercana a las 1.3 veces que reportó el comercio total).

En general, las firmas del sector registraron resultados mixtos en sus indicadores de liquidez durante el período 2014-2015. La razón corriente se mantuvo estable en 1.3 veces en 2015, en todo caso por debajo del promedio del comercio (1.5 veces). Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar no presentó cambios y se mantuvo en 29 días, muy por debajo de los 49 días obtenidos por el total del comercio. Mientras tanto, el capital de trabajo respecto al valor de los activos registró un aumento en el último año, subiendo del 15.4% en 2014 al 16.9% en 2015. Sin embargo, dicho valor también continúa por debajo de lo observado para el promedio del comercio (23.3%). Finalmente, la rotación de cuentas por pagar volvió a tener un desempeño negativo para el sector, pues esta cayó de 43 días en 2014 a 40 en 2015 (situándose 10 días por debajo de las cifras del total del comercio).

Por último, el sector mostró estabilidad en sus indicadores de endeudamiento. Así, la razón de endeudamiento del sector decreció del 66% en 2014 al 64% para 2015, ubicándose 7pp por encima del promedio del comercio. Entre tanto, el apalancamiento financiero se mantuvo en el 26.9% en 2015, igualmente por encima del 23.2% del total del comercio. Asimismo, la deuda neta se mantuvo inalterada en el 25.2% en 2015, también por encima de los niveles obtenidos por el promedio del comercio (22.4%).



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2014- Dane (p)*

Alimentos no especializados		Alimentos especializados	
Número de empresas	88	Número de empresas	633
Participación	1.1%	Participación	7.59%
Ventas (en miles de pesos)	21.728.117.964	Ventas (en miles de pesos)	9.958.462.450
Participación	10.3%	Participación	4.70%
Costo de ventas (en miles de pesos)	17.490.499.668	Costo de ventas (en miles de pesos)	8.445.845.728
Participación	10.73%	Participación	5.18%
Número de empleados remunerados	60.778	Número de empleados remunerados	31.131
Participación	12.64%	Participación	6.47%
Remuneración/Ventas	5.7%	Remuneración/Ventas	5.1%
Costo de ventas/Ventas	80.5%	Costo de ventas/Ventas	84.8%

*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.

(p) preliminar.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2016

Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Alimentos y bebidas no alcohólicas				
Índice de ventas reales	110.0	3.9	4.7	6.5
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Alimentos				
IPC	184.3	17.3	15.6	11.4
IPP	196.4	14.8	10.8	11.9
Índice del margen real	0.9	2.2	4.3	-0.4
Bebidas				
IPC	162.3	8.6	4.2	1.5
IPP	140.5	6.7	3.4	2.5
Índice del margen real	1.2	1.7	0.8	-0.9

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Alimentos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	5	7	9
Situación actual de la demanda	41	56	52	34
Situación económica actual	56	53	56	41
Situación económica próximos seis meses	59	52	59	47
Bebidas				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	25	47	31	42
Situación actual de la demanda	25	8	33	17
Situación económica actual	25	17	53	17
Situación económica próximos seis meses	75	53	28	58

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Alimentos y bebidas no alcohólicas				
Indicador		2014	2015	Promedio Comercio* 2016
Rentabilidad				
	Margen operacional (%)	2.0	2.5	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.3	1.4	2.5
	Rentabilidad del activo (%)	3.2	3.6	4.0
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.2	10.0	9.3
Eficiencia				
	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.4	2.5	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez				
	Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.5
	Rotación CxC (días)	29.1	28.6	48.7
	Rotación CxP (días)	42.8	40.0	49.5
	Capital de trabajo/Activo (%)	15.4	16.9	23.3
Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento (%)	65.8	63.9	56.9
	Apalancamiento financiero (%)	26.9	26.9	23.2
	Deuda neta (%)	25.2	25.2	22.4

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 387 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 2015 - 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.	30.411.757	17	11	62	38	99	2	5.095.337	8.644.524	5.352.645	3.255.707
Abastecemos de Occidente S.A.	140.865.301	-1	0	43	1	3	1	-1.737.327	46.213.881	19.928.384	663.578
Aburrá Ltda.	52.993.724	6	2	53	4	9	1	2.923.139	29.753.757	15.884.957	1.193.743
Adh Papeles Adhesivos S.A.S.	17.425.936	5	2	78	6	28	2	805.758	5.194.144	4.051.983	319.654
Administración de Recursos y Oportunidades S.A.	19.748.465	0	-2	71	-3	-9	1	-37.450	14.659.207	10.336.523	-387.020
Aerolíneas Ltda.	12.972.777	3	6	35	3	5	6	398.819	25.440.538	8.857.157	748.795
Agrícola y Veterinaria de La Sabana Agrovesa Ltda.	3.627.645	4	3	39	6	10	1	127.696	1.487.000	575.319	92.041
Agrodec International S.A.S.	15.531.172	3	-3	79	-6	-29	1	409.886	6.764.982	5.365.690	-406.109
Agropecuaria Chadero Villamaría S.A.S.	35.666.339	2	0	95	-2	-36	1	578.808	9.325.671	8.853.059	-172.034
Agropecuaria La Sevillana S.A.S.	33.514.800	4	1	79	2	8	2	1.241.636	13.986.241	11.030.320	227.528
Agualinda S.A.	9.849.568	1	0	67	2	6	1	103.647	2.334.170	1.559.137	46.751
Al Máximo S.A.	36.125.567	-4	0	47	0	0	1	-1.469.285	16.825.776	7.877.982	30.169
Alcance Operador Logístico S.A.S.	1.197.605	21	19	82	7	38	3	247.443	3.270.870	2.680.307	223.557
Alianza Big S.A.S.	25.559.386	4	2	56	21	48	3	1.047.337	2.917.077	1.620.451	619.990
Alimentos Corona S.A.	53.818.646	-3	3	56	7	16	1	-1.372.904	24.521.208	13.733.268	1.690.954
Almacenes Mercamar E.U.	4.327.612	3	3	85	11	70	2	115.473	1.033.600	876.520	110.131
Almacenes Paraíso S.A.	114.641.206	5	3	65	7	21	1	5.160.122	39.296.998	25.602.257	2.922.845
Alternativas Alimenticias S.A.	7.879.435	4	-3	86	-4	-28	1	290.261	5.035.543	4.312.823	-205.799
Anda y Viento S.A.	58.639.817	4	2	66	5	16	1	2.338.375	22.698.295	14.889.111	1.224.919
Ap3 Cames S.A.	33.118.769	3	1	72	2	9	1	1.122.838	10.024.209	7.209.607	247.313
Arlina S.A.S.	4.801.034	6	4	52	5	11	2	265.624	3.423.545	1.793.700	182.373
Aromasynt S.A.S.	11.007.660	4	1	67	2	7	2	394.990	5.111.104	3.411.266	122.482
Arroz Buenarroz S.A.S.	8.116.756	3	1	55	6	13	2	275.153	2.044.858	1.116.462	116.504
Artegel Italia Ltda.	7.823.033	7	2	42	2	4	2	515.857	7.547.940	3.177.540	170.649
Aspen Colombiana S.A.S.	54.074.949	-15	-1	64	-1	-3	1	-8.252.830	56.373.804	36.066.565	-621.380
Autoservicio El Perdomo Ltda.	54.299.044	3	2	29	11	15	1	1.387.343	12.061.848	3.445.638	1.316.351
Autoservicio La Catorce Ltda.	7.668.175	2	1	38	4	7	2	146.236	2.413.694	916.214	100.118
Autoservicio Mitad de Precio S.A.S.	11.289.314	0	1	77	4	16	1	3.554	2.212.945	1.704.440	81.147
Autoservicios Sabana Rodríguez S.A.S.	9.010.591	1	0	74	2	8	1	65.402	1.848.002	1.366.625	36.874
Avícola San Juan Ltda.	6.634.743	1	0	52	1	2	1	56.876	1.858.158	960.299	17.740
Balunda S.A.S.	142.237	-378	-420	90	-28	-284	0	-538.097	2.128.811	1.918.182	-597.353
Base S.A.	1.488.220	1	2	37	1	2	1	8.818	3.635.835	1.327.731	34.879
Beco-Bebidas y Comidas S.A.	7.437.631	7	5	45	43	77	2	502.999	826.601	368.756	351.995
Berlano S.A.	49.920.356	1	0	60	5	12	2	265.368	2.468.414	1.484.857	115.763
Best Choice Ltda.	13.605.801	9	4	61	7	18	2	1.277.726	7.516.680	4.595.716	540.272
Big Market S.A.	14.860.963	3	2	51	11	22	2	491.756	2.467.157	1.250.980	272.837
Bombolandia Ltda.	6.572.372	3	1	86	5	37	2	212.794	1.271.265	1.095.409	65.690
Britt Colombia S.A.S.	28.173.670	7	-2	56	-2	-5	1	1.924.139	25.932.457	14.418.083	-606.956

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)
C.I Wolf & Wolf Latin America S.A.	7.775.271	5	2	64	2	4	3	405.461	7.879.656	5.033.238	126.295
C.I. Alliance S.A.	15.348.683	14	6	32	3	4	3	2.203.135	34.885.622	11.223.881	895.906
Café Devotion S.A.S.	5.755.753	2	1	52	1	2	2	98.531	4.403.418	2.274.443	42.918
Cafepas S.A.S.	13.074.962	3	1	83	8	45	1	383.492	2.121.416	1.751.560	165.314
Caribe S.A.	112.023.062	1	1	73	4	13	1	1.510.210	29.319.761	21.288.321	1.078.697
Carnes Finas Guadalupe S.A.S.	21.339.835	4	2	41	7	12	2	861.206	6.257.827	2.555.340	441.439
Carnes Inverpa Ltda.	1.176.686	4	2	11	6	7	3	43.421	335.875	35.501	20.163
Carnes La Suiza y Cia. Ltda.	16.180.622	3	1	68	4	13	2	478.166	4.334.521	2.926.925	188.251
Cárnicos S.A.	23.157.856	1	0	65	2	5	1	148.677	4.780.168	3.092.492	85.133
Cárnicos y Alimentos S.A.S.	63.614.620	-1	-2	78	-4	-18	1	-636.493	24.077.384	18.663.561	-986.903
Carreño Hermanos Ltda.	1.842.728	0	1	61	3	7	2	6.015	414.821	252.229	11.792
Casa Blanca S.A.S.	32.502.413	2	1	65	5	15	2	513.740	7.387.530	4.794.067	381.167
Casa Lis Ltda.	7.186.920	6	3	72	5	16	1	413.796	4.107.222	2.961.713	185.260
Catering y Café C. y C. S.A.S.	3.704.806	6	0	57	-1	-1	3	207.927	2.854.642	1.636.334	-15.232
Geneca Comercial Ltda.	35.921.956	-1	1	81	4	22	1	-311.558	6.974.408	5.617.289	300.736
CHR Hansen Colombia S.A.	19.036.871	-19	-5	70	-9	-30	1	-3.638.912	9.947.317	6.944.948	-909.632
Clúster Distribuciones S.A.S.	18.817.115	4	2	74	4	15	1	725.224	7.401.080	5.461.892	286.775
Codispan Ltda.	4.115.843	-6	2	64	10	27	1	-234.705	752.630	478.076	73.386
Colimpel S.A.	2.925.503	-45	-32	80	-16	-83	1	-1.309.323	5.679.699	4.562.203	-929.688
Comercial Casablanca S.A.	16.270.757	3	2	62	6	15	4	496.707	5.242.304	3.259.771	294.167
Comercial de Licores Ltda.	8.531.236	4	2	89	3	30	1	338.027	4.903.877	4.344.629	166.083
Comercial de Viveres Sanandres S.A.S.	50.718.094	2	1	80	7	35	1	773.062	6.788.229	5.406.821	485.648
Comercial La Once Ltda.	3.561.174	0	1	60	5	11	2	5.928	544.632	328.046	24.518
Comercial Santa Ana S.A.S.	4.074.603	3	1	73	2	8	1	133.795	2.111.699	1.548.852	43.581
Comercializa Ltda.	375.844	-38	-35	3	-10	-10	8	-141.280	1.336.292	45.554	-130.229
Comercializadora Agrícola La 14 Ltda.	603.467	-7	-9	91	-16	-177	1	-43.774	349.352	317.721	-55.912
Comercializadora Agropecuaria Natagaima Ltda.	1.145.742	4	8	8	8	9	7	43.530	1.160.317	87.782	96.445
Comercializadora Al Grano S.A.S.	28.414.902	4	1	64	3	8	1	1.081.609	14.010.460	9.016.270	384.526
Comercializadora Andígenos S.A.S.	3.724.182	2	1	52	4	8	2	56.969	660.771	343.197	24.747
Comercializadora Cantabria S.A.	44.265.340	1	0	76	-1	-2	1	336.107	17.865.976	13.529.021	-97.957
Comercializadora Cudiboyacá y Cia. Ltda.	14.332.978	2	1	52	4	9	2	315.145	4.105.282	2.117.856	172.050
Comercializadora de Alimentos Orosol S.A.	26.120.821	0	0	44	2	4	1	23.646	3.823.026	1.690.380	83.344
Comercializadora de pescados y mariscos	9.419.495	4	3	46	10	19	2	423.536	2.814.114	1.287.904	292.624
Aya & Arciniegas S.A.S.											
Comercializadora de Pollos Santa Ana Ltda.	18.803.910	2	1	69	6	20	1	295.330	4.217.114	2.924.545	256.046
Comercializadora de Productos Alimenticios S.A.S.	3.363.663	3	1	29	3	4	4	106.286	1.071.748	315.501	30.470
Comercializadora El Paraíso del Eje S.A.S.	55.636.773	3	3	70	6	21	2	1.730.331	24.243.473	16.988.714	1.542.498
Comercializadora Fresmar S.A.S.	65.434.010	4	2	33	12	19	3	2.905.409	11.733.571	3.900.301	1.452.799
Comercializadora Guadalupe del Oriente S.A.S.	32.705.005	-4	-1	93	-6	-84	1	-1.190.439	6.096.390	5.643.607	-379.811
Comercializadora Internacional Productos Básicos Import & Export S.A.S.	10.361.484	8	4	60	16	41	2	793.183	2.557.811	1.530.213	417.450



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 La Cosecha S.A.S.	17,119,326	2	1	81	2	11	1	367,190	4,441,384	3,595,050	88,905
Comercializadora Lucas Ltda.	4,947,842	1	1	73	3	11	1	44,438	1,038,483	754,546	31,045
Comercializadora Lufomar S.A.S.	79,435,179	2	1	50	1	3	2	1,558,545	41,036,914	20,584,556	560,152
Comercializadora Mercaldas S.A.	136,136,043	2	1	64	3	8	1	3,397,241	67,055,947	42,605,859	1,950,346
Comercializadora Monteverde y Cía. Ltda.	16,582,609	0	1	67	5	14	1	44,022	3,353,100	2,248,348	158,929
Comercializadora Nacional de Alimentos S.A.S.	34,272,659	1	2	52	16	34	2	247,382	4,314,391	2,235,315	702,226
Comercializadora Nutrimos S.A.	4,808,533	5	1	17	2	2	3	218,700	2,783,984	462,010	54,110
Comercializadora Panamericana y Compañía S.A.S	6,108,529	12	9	68	15	46	13	752,469	3,559,557	2,404,421	525,607
Comercializadora Seül Fd Ltda.	10,954,063	24	6	78	5	24	1	2,643,330	12,682,670	9,869,504	674,362
Comercializadora Suprema S.A.S.	48,501,170	26	2	86	1	8	34	12,486,058	71,658,532	61,368,450	852,715
Comercializadora Terraza Veracruz S.A.S.	3,091,621	10	4	69	2	8	1	306,726	5,232,126	3,588,975	123,526
Comercializadora y Distribuidora Dizamar S.A.S.	21,818,243	-6	6	60	9	22	1	-1,415,950	14,767,885	8,897,694	1,316,058
Comestibles Alfa Ltda.	37,882,812	16	3	78	4	19	1	6,003,681	25,918,341	20,290,318	1,052,855
Comoriente S.A.	38,397,574	9	3	79	2	12	1	3,554,830	47,815,585	37,957,148	1,170,597
Compañía Ascco S.A.	9,688,366	5	5	64	5	15	1	480,875	8,431,942	5,431,670	451,171
Compañía Dsierra S.A.S.	215,506,231	3	1	83	2	10	2	6,987,517	105,321,380	87,054,338	1,863,777
Compañía Importadora y Exportadora de Productos Agroindustriales S.A.S.	7,337,074	-2	-13	74	-5	-20	1	-151,237	17,842,171	13,186,057	-937,804
Compañía Integral S.A.	43,638,247	3	2	83	6	34	1	1,355,997	11,729,451	9,750,414	669,556
Compañía Multiventas S.A.S.	42,747,471	0	1	75	2	7	2	9,927	32,298,701	24,364,576	553,320
Compañía Nacional de Levaduras Levapan S.A.	387,605,712	3	4	44	4	8	1	13,308,234	318,311,175	138,910,515	13,887,911
Concentrados del Centro S.A.	24,111,445	1	1	64	4	11	2	200,563	7,626,564	4,897,992	305,528
Construtora Los Katos Ltda.	815,519	-5	-1	96	0	-1	2	-44,805	18,162,264	17,415,956	-5,428
Cuatro Milpas S.A.S.	40,441,343	0	1	18	6	7	3	-36,394	7,009,814	1,295,269	413,063
Despensas San Agustín S.A.S.	23,696,668	-4	1	86	3	22	1	-917,471	5,662,000	4,872,390	177,585
Disagil Ltda.	8,328,042	1	2	63	8	20	2	80,628	2,001,591	1,254,700	152,504
Disalpico Ltda.	7,190,738	-5	-5	88	-134	-1,083	1	-363,507	291,478	255,388	-390,858
Disbac S.A.S.	2,777,922	-2	0	58	1	3	1	-47,447	585,528	338,593	8,541
Discentro S.A.S.	89,719	-263	219	89	2	16	1	-235,975	11,119,153	9,876,858	196,191
Discob Norte S.A.S.	14,526,868	0	0	93	2	32	1	-66,851	3,025,505	2,811,181	68,185
Discogra Ltda.	7,233,892	6	4	40	11	18	2	413,818	2,684,372	1,086,220	293,844
Discolácteos S.A.	39,486,163	2	0	89	1	9	1	597,873	5,769,895	5,116,554	57,074
Discurramba S.A.S.	44,488,688	11	9	47	30	57	2	4,852,185	12,659,733	5,919,635	3,811,779
Diseral S.A.S.	39,542,546	12	6	53	6	12	3	4,622,900	42,375,026	22,279,255	2,413,639
Disgoberny S.A.S.	13,340,154	2	0	83	1	3	2	252,884	3,246,424	2,696,250	16,601
Dislácteos Los Alpes S.A.S.	11,292,363	3	2	71	6	20	1	339,066	3,161,395	2,253,919	178,467
Dispez Río y Mar S.A.	39,201,342	1	0	62	0	0	1	526,070	28,106,229	17,559,955	43,199
Dispropan S.A.S.	74,324,107	15	5	46	10	19	2	10,964,072	34,983,088	16,204,476	3,640,810
Dispresco S.A.S.	8,190,884	-2	2	65	7	20	2	-130,189	2,515,844	1,647,649	171,455
Distanco S.A.S.	6,915,969	-7	-10	26	-25	-34	4	-457,749	2,852,102	749,517	-716,794
Distribastros S.A.S.	13,659,841	-1	1	69	3	9	1	-180,649	5,338,201	3,667,381	143,189
Distriblados S.A.S.	15,412,843	2	1	73	3	13	1	301,042	4,363,547	3,204,052	146,780

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)
Distribución y Cobertura S.A.S.	26.647.643	0	1	93	3	38	1	121.354	6.004.919	5.604.483	153.444
Distribuciones Antioquia S.A.S.	17.378.141	-1	0	94	2	30	1	-173.728	3.464.971	3.266.954	58.857
Distribuciones Comerciales S.A.S.	26.903.453	2	3	58	13	32	2	646.086	5.100.680	2.974.755	676.671
Distribuciones CV As S.A.S.	10.491.161	1	0	34	1	2	3	83.167	1.911.035	653.656	25.492
Distribuciones Disney S.A.S.	46.142.728	1	0	78	7	30	2	398.121	2.335.375	1.813.035	155.847
Distribuciones en Red Ltda.	14.869.764	4	4	65	7	21	2	559.065	7.418.788	4.847.114	528.498
Distribuciones Especializadas R & G S.A.S.	21.683.471	4	2	74	6	23	1	834.666	5.830.914	4.338.646	344.997
Distribuciones Francisco de Paula Gómez e Hijos y Cia. Ltda.	9.204.110	3	1	53	1	3	1	243.877	4.305.591	2.302.477	59.448
Distribuciones Galarza Palacios S.A.S.	5.288.568	1	1	60	5	12	13	68.058	1.140.298	685.577	55.546
Distribuciones Granabastos Ltda.	40.582.884	1	3	44	9	17	2	491.713	12.353.623	5.466.064	1.163.941
Distribuciones Intensivas del Atlántico Ltda.	24.820.523	-6	-2	89	-3	-30	2	-1.476.537	12.026.925	10.740.920	-381.205
Distribuciones J y M Ltda.	19.268.501	1	1	34	12	18	2	201.503	1.879.350	632.549	222.858
Distribuciones La Clave Ltda.	26.321.530	0	1	75	5	18	1	23.985	6.932.983	5.194.264	321.551
Distribuciones Nariño S.A.S.	5.358.817	3	0	84	1	8	1	166.741	1.756.292	1.476.543	23.678
Distribuciones Nutrifarm Ltda.	10.592.166	2	3	46	17	32	2	188.420	1.909.075	883.326	331.599
Distribuciones Ok Ltda.	3.211.256	0	0	63	1	2	1	14.570	534.863	335.843	4.671
Distribuciones Superventas Ltda.	7.045.661	-2	-3	94	-12	-188	1	-121.169	1.981.170	1.857.220	-233.509
Distribuciones Universal S.A.S.	23.926.087	3	3	33	3	5	2	745.341	20.971.595	7.013.137	647.062
Distribuidora Andina de Licores S.A.	113.079.214	3	1	77	3	14	1	3.459.247	51.575.240	39.714.418	1.618.580
Distribuidora Colombia Ltda.	16.045.364	2	2	53	4	8	2	341.276	7.911.623	4.222.471	291.870
Distribuidora de Granos y Abarrotes El Rey S.A.S.	19.394.476	1	2	71	5	18	1	241.295	7.253.687	5.185.736	363.442
Distribuidora de Licores de Nariño S.A.S.	41.352.812	9	2	2	11	11	41	3.569.745	5.813.120	139.110	640.103
Distribuidora de Licores Ltda.	14.684.696	8	1	85	3	22	1	1.180.752	8.648.266	7.354.386	290.706
Distribuidora de Productos Alimenticios Dispro Ltda.	19.121.415	1	1	55	9	20	2	144.606	1.338.298	737.453	120.059
Distribuidora de Quesos Canaguaro Ltda.	4.191.236	2	1	83	2	12	1	95.278	1.425.459	1.187.471	28.768
Distribuidora de Tiendas Ltda.	23.524.255	2	1	28	12	17	3	408.695	2.518.699	704.838	310.860
Distribuidora de Vinos y Licores S.A.	249.464.688	5	1	88	2	13	1	12.386.201	181.922.188	159.674.221	2.898.368
Distribuidora Distribabastos Ltda.	39.686.671	1	1	58	2	5	1	367.650	15.824.812	9.214.600	360.784
Distribuidora e Importadora Colombiana de Ventas S.A.S. Dicolventas S.A.S.	22.874.713	1	1	89	2	14	3	278.405	10.462.399	9.318.182	158.318
Distribuidora El Córoba Ltda.	1.972.171	3	2	66	5	14	2	64.204	722.802	474.651	35.672
Distribuidora El Triunfo C. en C.	4.911.796	7	3	51	2	5	2	364.342	5.860.201	2.983.306	138.334
Distribuidora España Ltda.	7.816.939	1	0	71	2	6	1	76.845	1.450.255	1.035.348	22.970
Distribuidora Fuller S.A.S.	9.708.463	5	1	66	2	7	1	441.966	4.833.422	3.184.043	108.163
Distribuidora Galvis Castillo Ltda.	10.799.053	6	4	69	3	11	2	620.407	11.677.249	8.018.102	395.401
Distribuidora Ivarar S.A.S.	6.078.111	-3	-1	29	-2	-3	1	-180.043	2.832.042	829.083	-64.990
Distribuidora Karen Ltda.	1.461.998	0	2	10	1	1	6	-5.249	2.202.080	212.498	22.931
Distribuidora La Costa S.A.	22.769.559	2	1	64	7	20	2	415.502	4.285.338	2.729.979	305.186
Distribuidora La Economía Graldo Hermanos S.A.	7.025.909	2	0	65	0	0	2	171.221	2.687.581	1.753.375	1.583
Distribuidora La Sultana del Valle S.A.S.	123.121.891	7	4	68	8	25	1	8.112.215	54.807.646	37.027.535	4.473.024
Distribuidora Martínez y Villanueva S.A.S.	12.412.031	-3	0	52	-1	-1	1	-351.625	2.850.097	1.490.122	-17.667



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)
Distribuidora Proveemos del Sur Ltda.	4.441.291	-1	1	75	4	14	1	-59.684	1.043.734	779.515	37.487
Distribuidora Real del Cauca Juan Enrique Restrepo Flórez Ltda.	1.965.331	1	1	70	1	4	1	21.908	979.962	682.564	13.125
Distribuidora Santa Marta S.A.S.	67.270.500	0	1	72	5	19	1	163.309	10.237.672	7.354.070	538.042
Distribuidora Súper 80 S.A.	68.876.289	2	4	32	10	14	2	1.351.572	29.034.631	9.302.603	2.827.324
Distribuidora Tropical de Bolívar S.A.	43.237.019	3	2	58	2	4	1	1.217.178	44.965.191	26.004.991	777.105
Distribuidora del Oriente Ltda.	11.389.560	4	0	57	0	1	3	464.051	9.978.163	5.699.262	49.359
Distribuidora Bermúdez Ltda.	4.667.337	6	3	33	9	13	1	274.827	1.721.995	573.245	149.096
Distribuidora Bermúdez Ltda.	5.446.047	3	2	44	22	39	2	171.468	604.753	264.350	131.817
Distribuidora S.A.S.	123.150.657	2	0	81	1	6	2	2.916.596	39.498.411	32.122.141	454.846
Distribuidora S.A.S.	37.960.783	1	0	73	1	5	1	369.899	10.022.212	7.343.479	128.852
Distribuidora S.A.S.	4.688.623	1	1	42	2	4	2	37.958	1.263.116	526.574	30.819
Distribuidora S.A.S.	15.796.034	-11	1	39	8	14	2	-1.659.324	2.693.663	1.060.282	226.543
Distribuidora S.A.S.	3.765.096	1	0	77	1	4	1	25.264	1.025.912	790.218	8.306
Distribuidora S.A.S.	4.244.868	3	2	54	10	21	1	111.487	732.139	392.975	69.612
Distribuidora S.A.S.	28.527.603	3	1	37	16	25	2	717.663	2.247.964	839.964	352.093
Distribuidora S.A.S.	25.716.494	3	1	43	9	16	5	692.617	3.330.636	1.446.226	297.445
Distribuidora S.A.S.	9.396.537	2	0	64	-2	-5	2	228.736	976.201	622.915	-15.941
Distribuidora S.A.S.	42.684.462	2	1	79	16	74	1	878.509	3.890.445	3.057.945	612.241
Distribuidora S.A.S.	6.668.018	2	1	76	4	18	1	129.732	1.141.073	864.391	49.594
Distribuidora S.A.S.	7.370.221	-2	0	48	0	-1	1	-126.044	4.105.002	1.973.128	-15.681
Distribuidora S.A.S.	8.446.565	11	3	73	3	9	2	945.592	9.212.561	6.683.713	231.222
Distribuidora S.A.S.	1.484.748	4	1	83	2	13	1	65.597	857.405	713.523	18.285
Distribuidora S.A.S.	148.971.152	1	1	68	2	7	1	1.333.678	36.530.712	24.870.466	837.666
Distribuidora S.A.S.	27.360.990	4	1	79	4	18	1	1.143.945	9.285.691	7.311.001	346.500
Distribuidora S.A.S.	5.629.844	2	0	69	2	5	1	91.312	988.008	683.034	15.243
Distribuidora S.A.S.	19.392.619	2	1	58	5	12	1	309.481	3.870.030	2.256.147	192.606
Distribuidora S.A.S.	85.111.290	3	1	87	5	38	1	2.171.271	16.402.313	14.193.703	829.064
Distribuidora S.A.S.	22.211.356	15	4	61	3	8	2	3.236.889	27.215.944	16.488.978	885.128
Distribuidora S.A.S.	2.836.854	2	2	56	4	10	2	58.491	991.564	552.166	44.284
Distribuidora S.A.S.	16.424.150	1	1	86	5	40	2	214.860	1.500.047	1.294.917	82.473
Distribuidora S.A.S.	29.988.974	10	4	79	3	15	5	2.952.150	36.375.215	28.886.288	1.123.898
Distribuidora S.A.S.	11.103.975	2	1	76	1	5	1	198.954	5.606.680	4.255.053	64.953
Distribuidora S.A.S.	4.747.923	28	11	38	20	33	2	1.326.955	2.580.035	969.298	525.109
Distribuidora S.A.S.	5.797.744	-3	1	85	7	45	1	-170.404	690.936	585.362	47.197
Distribuidora S.A.S.	55.562.351	3	2	45	15	27	2	1.624.913	5.971.388	2.687.653	878.592
Distribuidora S.A.S.	8.152.076	4	1	75	2	9	1	348.507	4.149.482	3.097.431	97.912
Distribuidora S.A.S.	12.396.363	1	2	83	2	14	1	145.317	8.200.701	6.790.221	196.345
Distribuidora S.A.S.	11.326.695	5	-1	86	-2	-16	1	568.152	7.197.200	6.184.200	-166.161
Distribuidora S.A.S.	35.465.124	4	3	19	7	8	4	1.438.658	13.631.202	2.643.476	905.643
Distribuidora S.A.S.	26.832.459	1	1	81	7	38	1	351.301	4.876.336	3.968.250	348.986
Distribuidora S.A.S.	14.845.354	6	0	47	1	2	2	861.003	6.248.350	2.933.930	62.549
Distribuidora S.A.S.	7.976.401	4	2	79	3	16	1	348.447	5.485.857	4.338.205	182.792
Distribuidora S.A.S.	30.989.797	0	0	81	3	18	1	152.314	2.476.863	2.002.774	85.581
Distribuidora S.A.S.	29.821.464	2	0	82	3	16	1	666.183	4.173.449	3.415.406	121.075

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)
Gamma Licores y Cía. S.A.S.	13.218.189	3	4	70	6	19	2	373.050	8.763.794	6.132.915	504.766
Gélvex Distribuciones S.A.S.	13.995.255	-1	5	73	19	70	1	-150.758	4.052.349	2.968.126	763.291
Glaseadora El Triunfo y Cía. S.C.A.	17.626.341	3	0	58	2	4	2	478.598	5.327.219	3.082.555	84.173
Global Market International S.A.S.	6.886.293	21	6	65	6	18	4	1.433.120	6.581.684	4.261.209	409.912
Glopac S.A.S.	1.135.420	-2	0	39	1	1	2	-27.378	479.147	186.902	3.624
Gondque Comercializadora S.A.	8.480.620	3	1	71	3	12	1	246.385	3.008.937	2.150.401	102.439
Gran Colombia Trading Ltda.	2.503.104	3	1	47	1	1	3	85.419	3.238.488	1.517.181	16.601
Green and Fresh Ltda.	16.156.646	8	-1	96	-4	-98	1	1.237.606	4.122.903	3.945.526	-174.440
Grupo Comercial Tolimense S.A.S.	32.856.263	8	0	86	1	4	1	2.701.367	14.336.140	12.284.288	86.146
Grupo Eco S.A.	18.445.582	1	1	68	1	4	2	164.724	8.995.416	6.113.158	105.924
Grupo Empresarial Giraldo S.A.S.	47.400.853	1	1	77	2	10	1	624.004	13.256.850	10.186.807	303.821
Grupo Fexvad S.A.S.	47.577.283	3	-1	61	-2	-4	1	1.544.938	25.549.717	15.487.267	-389.685
Guzmán Rodríguez y Cía. Ltda.	579.345	7	4	65	7	20	2	41.539	364.317	236.000	25.317
H y R Distribuciones S.A.	78.028.297	2	3	52	13	28	2	1.683.501	18.037.526	9.430.807	2.416.803
Heli Rueda Vecino Sucesores S.A.S.	700.000	1	0	70	0	1	1	4.554	388.607	270.386	1.676
Indunilo S.A.S.	20.061.282	7	3	59	4	11	1	1.332.536	14.948.656	8.861.248	659.742
Industria Cafetera de Nariño S.A.S.	25.857.897	0	7	14	8	9	2	-123.843	22.445.760	3.225.119	1.793.343
Industria de Galletas Greco Ltda.	14.087.802	6	2	79	2	10	2	909.477	14.103.824	11.115.001	296.281
Industrias Erlina S.A.S.	791.876	2	2	3	0	0	8	15.534	5.344.386	151.256	12.870
Insacar Oma Ltda.	85.175.776	6	2	43	13	24	2	4.923.926	15.632.984	6.784.545	2.085.002
Insaltac S.A.S.	16.949.707	9	2	81	3	14	1	1.537.715	11.914.368	9.671.995	303.846
Insualimentos S.A.S.	7.893.158	10	5	53	7	15	3	791.464	5.742.232	3.030.178	397.816
Insunmos de Panadero S.A.S.	14.148.712	2	2	71	11	38	1	338.613	3.011.022	2.150.101	323.966
Integradas Ltda.	1.511.256	1	0	67	0	1	2	16.914	619.256	417.744	2.262
Interamericana de Licores Escobar C. S.A.S.	52.638.513	11	10	54	9	20	2	6.028.238	55.040.486	29.454.764	5.068.440
Invercomer del Caribe S.A.S.	318.366.349	-4	0	71	3	9	1	-11.286.613	52.344.460	36.981.473	1.376.571
Invergranco S.A.S.	24.783.771	24	4	15	9	11	6	5.826.573	9.738.537	1.493.337	872.490
Inversiones Abecar Ltda.	12.208.110	2	1	42	5	8	2	239.200	2.426.678	1.029.720	112.667
Inversiones Aramburo Santamaría y Cía. S. en C.	6.326.351	7	3	51	5	11	2	451.030	4.095.632	2.101.159	216.697
Inversiones Boga Ltda.	5.512.567	5	4	76	6	27	1	248.865	3.219.532	2.451.673	205.084
Inversiones Consumar S.A.S.	26.915.272	6	4	58	5	13	2	1.569.934	17.644.689	10.217.612	966.112
Inversiones de La 23 Ltda.	2.679.195	1	1	63	1	2	2	20.471	2.844.332	1.799.313	18.996
Inversiones El Granero S.A.S.	458.155	1	-1	5	0	0	1	4.472	1.519.725	71.382	-6.207
Inversiones Euro S.A.	290.478.200	2	0	69	0	1	1	5.281.323	90.703.488	62.706.864	204.046
Inversiones Gómez Joves y Cía. S.C.A.	10.740.404	0	-2	13	-3	-3	2	40.534	8.366.644	1.127.631	-215.777
Inversiones Logros S.A.	18.465.871	1	3	44	22	39	2	228.274	2.899.456	1.267.246	639.529
Inversiones Mandis Ltda.	639.713	-8	-12	24	-8	-10	4	-48.807	981.727	233.478	-75.691
Inversiones Merca Z S.A.	107.145.743	2	1	71	4	13	1	1.631.165	24.429.879	17.402.209	911.904
Inversiones Propavi S.A.	424.321	1	-8	9	0	0	32	3.462	14.857.357	1.364.062	-35.003
Inversiones Supenaquita La 33 S.A.S.	73.042.118	1	2	78	16	72	1	552.304	9.803.536	7.673.944	1.529.592
Inversiones Unimarka Ltda.	7.121.309	1	0	86	2	17	2	64.930	1.469.751	1.264.482	34.066
J. E. Rueda & Cía. S.A.	5.425.820	4	0	21	0	1	3	208.108	6.020.389	1.262.097	24.029
Jairo Avellaneda y Cía. S.A.S.	1.068.490	5	3	33	1	1	3	49.011	2.864.283	956.574	27.369
Jaramillo y Bernal S.A.	38.121.792	1	0	48	2	3	0	349.273	7.685.849	3.694.429	127.836
Jave Licores S.A.	3.416.571	16	-55	38	-46	-74	3	533.766	4.121.003	1.560.356	-1.891.681

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)
Jawood Suppliers y Cía. S.A.S.	11.250.758	1	0	86	0	2	1	72.939	4.887.274	4.204.614	12.073
Jeicy Fruit S.A.	35.888.619	5	1	73	3	12	1	1.673.577	13.468.823	9.869.749	418.699
Juan D. Hoyos Distribuciones S.A.S.	60.741.285	2	0	90	2	16	1	1.000.458	19.342.704	17.492.867	294.070
Juanbe S.A.	10.086.335	3	3	16	3	4	3	302.277	9.209.793	1.505.361	284.317
Julio César Restrepo y Cía. S.A.	21.023.222	0	1	51	3	6	1	-46.234	5.565.386	2.849.974	165.558
Julio Enrique Vélez y Cía. S.A.S.	3.710.787	13	7	45	21	38	1	488.183	1.265.718	569.329	262.729
Kapiro S.A.S.	3.160.581	6	3	42	9	15	3	204.644	1.110.462	461.600	98.144
Kinmix S.A.S.	580.984	-13	12	52	5	10	1	-72.909	1.362.507	707.669	67.245
La Casa de los Tenderos S.A.S.	87.137.807	0	0	80	2	11	1	-394.098	9.399.285	7.553.700	208.098
La Casa del Grano Ltda.	32.609.965	3	1	76	2	7	1	1.058.265	9.072.329	6.856.579	163.688
La Economía Comercial S.A.S.	37.772.267	-1	1	80	4	22	1	-415.113	5.647.794	4.541.945	238.089
La Garza S.A.S.	5.619.228	0	1	63	3	7	2	-7.009	1.710.594	1.071.326	43.152
La Integridad S.A.	62.063.782	-2	1	31	5	7	3	-1.261.575	12.310.529	3.817.540	575.750
La Rinconada Rey Uribe y Cía S. en C.	45.811	40	11	14	0	0	0	18.444	1.639.845	233.846	5.085
Lácteos de Cimitarra S.A.	11.771.815	1	0	61	0	-1	1	68.467	900.254	550.562	-3.216
Lácteos La Esperanza Laes S.A.	10.902.766	1	0	64	2	5	1	122.922	818.103	523.810	16.056
Lácteos Rovirenses S.A.	11.934.467	1	0	53	3	7	1	127.525	1.197.727	634.395	40.678
Lácteos Tamacara S.A.	9.751.427	1	0	67	6	17	1	74.937	878.006	588.138	48.447
Le & Ve Alimentos Wacsol S.A.S.	13.888.116	11	4	37	3	5	5	1.576.346	16.500.151	6.121.909	498.727
Leches de Simijaca Ledesim Ltda.	5.379.180	1	0	44	-2	-4	1	62.177	892.811	393.336	-21.525
Legumbres Heriberto Montes Bedoya S.A.	17.395.502	-2	5	72	11	39	1	-359.440	7.636.464	5.532.238	822.152
Licores de La Sabana Ltda.	35.280.610	15	10	23	32	41	4	5.166.425	11.363.370	2.558.216	3.580.248
Licores del Quindío S.A.	8.539.174	-2	6	52	2	4	1	-213.470	24.126.184	12.442.791	518.765
Licorumbia S.A.S.	35.269.072	2	2	61	5	12	1	732.824	15.066.129	9.159.566	732.691
Licosinú S.A.S.	60.110.555	5	5	51	7	14	1	2.922.278	43.240.117	22.202.961	2.856.321
Londcar S.A.	21.655.206	6	2	74	2	6	0	1.389.722	26.918.622	19.836.908	455.585
Madrid Hermanos Cía. Ltda.	24.841.201	3	2	32	5	7	1	695.272	8.010.913	2.537.662	392.543
Marathon Colombia Ltda.	1.153.097	-9	-14	51	-21	-43	2	-104.964	761.768	391.558	-159.500
Marathon Distribuciones S.A.S.	17.987.287	7	2	82	2	12	1	1.268.880	12.249.596	9.989.744	279.710
Marcas y Distribuciones S.A.S.	20.534.056	0	0	87	1	8	1	48.462	6.335.866	5.508.295	69.750
Mariscos Atlantic S.A.S.	70.220.346	6	3	84	9	53	1	4.425.580	24.181.915	20.218.172	2.120.362
Mebo S.A.S.	1.726.407	13	2	71	4	14	2	232.152	1.069.726	761.630	41.990
Megaceltes S.A.S.	64.325.717	2	0	90	1	14	3	1.021.503	14.547.687	13.109.837	205.589
Megamarket S.A.S.	9.320.439	3	0	88	2	12	1	301.437	2.758.714	2.425.415	39.740
Meto S.A.	229.848.626	3	1	79	2	11	1	6.036.637	122.001.293	96.727.982	2.885.123
Mercado Zapotoca S.A.	263.075.809	1	1	89	4	33	1	3.934.567	48.455.984	43.036.249	1.776.443
Mercados Delta Ltda.	3.118.519	1	1	61	3	8	1	43.993	719.877	437.568	22.586
Mercados y Carnes O.R. S.A.S.	78.540.956	1	1	34	14	21	2	508.228	7.284.224	2.458.520	1.024.423
Mercamio S.A.	196.109.202	-1	1	48	4	8	1	-1.792.842	46.147.900	22.228.703	2.021.533
Mercapava S.A.	59.688.736	0	0	82	2	8	1	256.908	12.573.528	10.255.867	191.595
Mercavil Ltda.	11.383.139	2	2	61	11	28	1	185.599	2.014.399	1.219.943	218.909
Merka Pueblo Ltda.	4.334.804	4	4	75	5	20	1	163.735	3.137.080	2.360.554	153.853
Merkduración S.A.S.	20.146.546	0	0	94	0	-7	0	67.104	6.577.032	6.200.097	-24.976
MG Cía S.A.	16.811.369	3	1	73	3	12	2	537.100	6.698.623	4.887.608	219.210
Modastilo S.A.S.	9.207.156	18	10	27	24	33	4	1.683.933	3.965.003	1.080.835	953.212

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)
Morales Monsalve Hermanos S.A.	17.319.124	0	0	21	-1	-1	4	1.177	9.997.811	2.109.929	-54.982
Multinacional Comercial Ltda.	22.080.957	1	0	88	0	4	1	178.820	1.324.512	1.165.351	6.148
Multinacional de Carnes S.A.S.	3.027.908	1	1	34	4	7	2	19.933	580.476	199.567	25.686
Mundo Orgánico S.A.	2.693.038	-1	-2	81	-2	-12	1	-33.712	1.931.992	1.563.919	-45.420
Mundo Vending Colombia S.A.S.	1.661.323	10	4	38	3	5	1	160.751	1.777.235	682.914	59.849
Native Produce S.A.S.	10.966.755	3	4	73	13	47	1	309.484	3.348.404	2.450.234	419.271
Naturnet Colombia S.A.S.	7.312.883	11	-1	97	-2	-50	1	785.760	3.374.825	3.260.735	-56.848
Nissin Foods de Colombia S.A.S.	1.122.257	-179	-208	15	-58	-68	7	-2.013.287	3.988.589	579.622	-2.332.027
Nutrivisión Ltda.	11.552.743	5	4	58	38	91	2	570.386	1.157.871	667.742	445.129
Operadora Universal S.A.S.	5.721.033	2	1	40	3	5	2	115.233	2.984.108	1.199.952	85.432
Organización Selecto S.A.S.	3.561.575	1	0	63	2	5	2	22.692	686.461	435.395	13.349
Pacific Sea Food S.A.S.	24.843.310	5	2	66	5	16	2	1.296.385	8.617.640	5.698.317	469.371
Paga S.A.	14.941.878	1	0	56	2	4	1	87.041	3.122.905	1.739.959	58.715
Pandapan Distribuciones S.A.S.	51.593.145	-4	1	80	5	24	1	-2.303.422	13.203.012	10.611.844	618.915
Papeles y Negocios S.A.	49.952.236	7	4	34	13	20	2	3.591.796	16.053.660	5.456.625	2.113.639
Pescadería Martínez Martelo S.A.S.	8.227.152	1	0	63	2	4	1	86.800	2.413.577	1.513.107	36.488
Phillar Ltda.	5.366.957	5	0	38	0	0	1	284.743	7.161.045	2.722.713	21.602
Premium Choice S.A.S.	12.174.438	8	0	80	1	4	1	989.952	5.674.964	4.543.253	49.355
Prodismar Ltda.	15.547.578	2	-1	90	-4	-42	1	375.720	4.103.966	3.707.760	-165.320
Productos 3A Ltda.	22.568.066	3	1	72	2	6	1	567.096	16.607.120	11.928.049	293.977
Productos Mixtos Promix Colombia S.A.	5.962.515	6	1	42	0	1	2	337.370	9.516.506	4.016.896	47.191
Productos Nacionales Pronal Ltda.	12.838.860	11	5	54	8	18	2	1.417.000	8.385.055	4.549.453	682.407
Promopan Ltda.	8.077.408	1	3	64	11	30	1	115.495	1.928.216	1.229.931	211.670
Promociones y Mercadeo Martínez Hermanos S.A.	36.053.311	0	1	26	1	1	2	-168.610	25.025.749	6.391.186	214.253
Pronto Distribuciones E.U. Empresa Unipersonal	48.214.037	0	1	78	5	23	1	-149.683	8.704.163	6.790.201	442.421
Provebolsas S.A.S.	15.056.879	1	0	81	2	13	1	145.876	3.004.142	2.441.381	71.575
Provecol Antioquia S.A.	116.570.692	0	2	74	5	18	1	-122.484	43.938.849	32.546.616	2.041.001
Provee Institucional S.A.S.	1.020.959	13	5	68	9	27	1	128.767	531.475	360.004	45.957
Proveedora de Abastos y Viveres S.A.	17.620.832	1	1	62	2	6	2	112.293	7.793.599	4.822.602	184.463
Proveedora La Avenida y Cía. Ltda.	11.195.010	0	1	74	5	19	1	23.972	1.385.407	1.029.491	67.920
Proveedora Suramericana de Aceites Ltda. Supraceites S.A.	2.967.607	0	6	71	3	11	1	2.912	5.646.618	3.999.502	189.340
Proverpan Ltda.	3.719.480	1	3	64	12	33	1	31.557	975.856	625.847	115.645
Puyo S.A.	53.623.166	1	1	69	3	11	1	747.991	18.830.278	13.029.205	611.355
Quiceno & Cía. S.C.A.	83.243.468	-1	1	66	6	17	1	-496.389	13.522.557	8.888.904	781.052
Química Aromática Andina S.A.S.	33.353.700	-4	-17	73	-27	-98	2	-1.468.651	20.869.848	15.185.300	-5.573.499
Rapimercar Ltda.	9.390.884	1	0	80	2	9	1	112.739	1.550.905	1.236.298	28.139
Rapimercar S.A.	110.448.153	1	1	79	3	16	1	1.320.667	29.647.059	23.308.786	1.008.145
Reyes López y Cía. S.A.S.	48.214.129	5	2	66	5	15	1	2.386.934	18.514.961	12.142.648	972.562
Rich de Colombia S.A.S.	45.325.630	9	2	55	4	9	2	4.155.077	21.866.618	12.010.002	869.040
Riverpez Internacional S.A.S.	27.883.152	8	1	94	2	25	1	2.347.447	11.022.424	10.340.620	170.994
Rizi Torres S.A.S.	217.693	-146	-126	9	-5	-6	2	-317.185	5.448.248	476.488	-274.963
Roberto Álvarez y Cía. Ltda.	7.814.611	0	0	58	0	1	1	-32.611	1.068.758	622.279	4.922
Rosmi S.A.S.	46.629.051	12	1	88	2	14	1	5.716.247	19.650.727	17.387.228	307.810
Rubén Díaz y Cía. S.A.S.	7.253.744	1	0	51	0	0	2	41.174	5.488.907	2.814.790	8.890

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)
Ruqim S.A.S.	139,445,043	1	1	64	6	16	2	1,088,603	31,572,343	20,087,813	1,804,648
S.I.A. Distribuidora de Pescados y Mariscos de la Sabana S.A.	37,493,840	6	2	71	4	14	1	2,112,531	18,987,763	13,470,731	795,324
Sabor Suizo Ltda.	6,987,665	1	1	38	6	9	2	84,357	887,167	333,761	51,556
Said Waked e Hijos S. en. C. S.	10,847,966	3	1	41	5	9	3	279,300	2,536,969	1,031,053	138,522
San Isidro Distribuciones S.A.S.	42,966,146	1	1	54	5	10	2	620,467	10,570,739	5,726,330	492,840
Serintitas Ltda.	602,643	20	12	64	12	34	1	118,495	570,022	364,610	69,841
Servimax y Compañía S.A.S.	35,978,669	-3	1	73	12	44	1	-993,685	2,122,971	1,551,874	251,046
Servicios de Medellín S.A.S.	53,912,237	5	3	56	4	10	2	2,686,686	40,478,406	22,811,665	1,732,103
Sierra Pineda S.A.S.	65,173,928	-3	2	68	3	9	1	-2,254,786	53,584,183	36,468,315	1,499,704
Sociedad de Comercialización Internacional El Gran Langostino S.A.S.	113,107,750	7	3	82	8	43	1	8,319,569	36,650,280	29,885,714	2,913,062
Sociedad Productos Lácteos de Caldas Ltda.	1,963,129	4	2	28	7	9	3	81,843	625,702	172,947	41,323
Soul Investment S.A.S.	368,566	10	8	13	5	6	9	38,525	569,550	75,017	28,211
Su Papa Supermercados S.A.	24,299,560	0	1	80	5	23	1	28,570	3,599,264	2,866,075	168,976
Sulcor S.A.	62,547,089	20	12	51	11	22	1	12,426,711	68,215,772	34,464,341	7,524,679
Suministros Generales Conaseo S.A.S.	9,891,805	0	0	86	1	9	1	8,393	2,467,025	2,132,845	30,277
Suministros y Estanquillo Urachoc S.A.S.	16,657,821	1	1	76	4	15	1	218,115	6,488,441	4,942,066	238,381
Super Comercializadora Alianza S.A.S.	50,699,747	0	0	85	0	2	1	238	4,703,491	3,991,925	13,810
Supercomercializadora de Tiendas Supertiendas Ltda.	14,659,340	0	1	64	6	15	1	19,050	1,483,589	948,410	82,199
Supermercado Abraham Delgado S.A.	6,157,686	1	3	32	8	12	3	71,153	2,489,790	800,408	198,908
Supermercado Boom S.A.	36,796,761	1	3	60	14	34	1	510,128	8,422,817	5,029,500	1,144,831
Supermercado Libertad & Cía. Ltda.	63,702,704	1	1	78	5	22	1	721,119	9,998,745	7,832,856	471,499
Supermercado Sabaneta S.A.S.	6,484,210	-8	2	66	20	58	7	-550,347	529,134	346,938	105,454
Supermercados Cundinamarca S.A.	207,446,872	2	0	69	1	4	1	4,096,670	72,811,891	50,454,813	935,593
Supermercados del Centro S.A.S.	20,673,257	4	0	78	-1	-4	1	771,820	9,599,552	7,496,280	-79,067
Supermercados Eco S.A.S.	30,161,684	3	1	63	2	5	1	938,517	9,442,280	5,977,781	181,368
Supermercados El Rendidor S.A.	118,127,117	-1	0	87	1	6	1	-1,421,359	28,439,996	24,852,139	206,346
Supermercados Más Por Menos S.A.	128,779,716	3	1	65	1	3	1	4,375,953	58,137,504	38,011,269	659,478
Supermercados Ticiam Ltda.	11,008,923	2	1	72	4	16	2	217,734	2,923,756	2,103,900	128,538
Superorient S.A.	43,772,900	2	0	86	3	21	1	705,977	6,658,664	5,717,201	199,670
Super Tiendas Cañaveral S.A.	249,371,572	2	1	78	3	14	1	4,980,575	70,534,255	55,111,016	2,214,870
Surtidor Ltda.	7,472,117	2	2	73	6	24	1	183,771	2,082,142	1,528,978	133,246
Surtilfamiliar S.A.	142,842,038	2	1	74	5	19	1	2,378,756	34,009,209	25,301,846	1,653,726
Surtilder S.A.S.	50,354,494	-4	2	38	14	23	2	-1,772,761	6,319,763	2,393,810	885,578
Surdiventas S.A.	84,710,994	1	2	20	9	11	4	424,933	21,876,510	4,282,814	1,897,690
T.M. S.A.	30,572,982	3	2	42	3	4	1	1,048,291	25,952,009	11,011,621	660,457
Tecnos del Sur S.A.S.	505,002	6	65	40	12	19	0	29,235	2,814,509	1,126,123	327,447
Teleaves Ltda.	3,329,942	1	-1	79	-4	-18	1	21,971	481,485	378,751	-18,446
Ternaq Ltda.	3,300,594	8	5	12	8	9	5	251,535	2,230,233	271,606	172,587
The First Fruit S.A.S.	7,036,708	6	1	89	2	19	1	392,724	2,202,473	1,969,501	43,282
Trilladora La Montaña S.A.S.	68,618,801	7	2	45	8	14	2	4,690,758	18,967,275	8,455,279	1,463,300
Unión Extra Ltda.	1,162,195	2	1	30	5	7	1	24,455	311,835	93,494	16,008
Urquina y Dussen Compañía S.A.S.	24,709,057	2	3	69	26	84	1	514,870	2,447,839	1,697,013	628,327

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)
Venco Comercializadora S.A.S.	35.741.302	8	5	49	16	31	2	2.738.484	11.563.091	5.712.927	1.815.723
Ventanilla Verde Autoservicio S.A.S.	51.190.450	1	0	64	1	4	3	280.196	19.221.134	12.312.108	252.465
Ventas Neiva Ltda.	62.215.229	1	2	57	6	14	1	843.943	21.395.502	12.289.537	1.241.205
Verduras Ltda.	8.216.535	7	4	52	12	24	2	541.642	2.671.352	1.384.781	308.631
Vigomez S.A.	20.599.599	8	2	61	5	14	2	1.615.123	6.997.562	4.267.117	371.916
Vinylic Cia. Ltda.	6.639.294	4	0	46	0	1	2	267.179	4.024.979	1.841.242	19.181
Vitamar S.A.	33.948.041	10	1	58	4	10	2	3.378.828	10.421.190	6.012.739	430.810
Wilches Ltda.	4.281.362	3	1	39	9	15	2	115.681	627.618	245.817	57.939
William Grant & Sons Colombia S.A.S.	12.441.350	-3	4	85	3	24	1	-394.896	15.684.125	13.371.878	545.208
Zuluaga & Soto S.A.S.	185.455.387	1	1	77	2	10	1	1.961.774	52.147.070	40.144.183	1.151.132

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR

VENTAS

Según los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas de productos textiles y prendas de vestir se recuperaron en lo corrido del año a abril de 2016. En efecto, estas crecieron a un ritmo del 8.2% durante ese período, superior al 3.81% de un año atrás. De esta manera, las ventas del sector se ubicaron 5pp por encima de lo observado para la totalidad del comercio minorista (sin combustibles), donde las ventas crecieron un 2.64% anual en lo corrido del año a abril de 2016.

Esta mejora en el desempeño del sector puede atribuirse a dos factores principales: a los efectos del Decreto 456 de 2014 y a la depreciación del peso. Este Decreto asignó un arancel mixto para las importaciones de textiles, calzado y marroquinería, y arancel cero para importaciones de bienes de capital y materias primas, enmarcado en el Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE 2.0) del gobierno. Sin embargo, pese a la protección arancelaria del sector, el contrabando continúa siendo un aspecto crítico al representar entre el 50%-70% del mercado y la subfacturación.

Con relación a la depreciación del peso (acumulada en un 60% en año y medio), aumentaron las preferencias por el producto nacional y se generó un incentivo para la exportación del sector. La



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

alta tasa de cambio se ha constituido en un motor para que disminuyan las importaciones y para que las manufacturas y textiles nacionales empiecen a competir en los mercados internacionales (aunque su efecto es más de mediano plazo). No obstante, la depreciación del peso influye en los precios de las materias primas y las fibras, lo que ha afectado el precio de las telas y el vestuario.

Por otro lado, se han dado buenos resultados de negocios como el de Colombiatex de las Américas 2016, el cual cerró con una proyección de oportunidades de negocios por el orden de los US\$313 millones. La cifra se expandió 2 puntos porcentuales frente a la observada en el mismo evento de 2015, con la participación de 300 nuevos compradores procedentes de 43 países (56% más compradores vs. 2015).

PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial, entendido como la diferencia entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP), y que refleja la diferencia entre precios y costos del sector, tuvo una variación anual del 0.1% en abril de 2016. Aunque esta variable mostró una tendencia creciente durante la segunda mitad de 2015, para el primer trimestre de 2016 dicho comportamiento se reversó. Así, el margen disminuyó de tasas del 1.98% en octubre de 2015 a contracciones del -0.57% en marzo de 2016. De esta manera, y para abril de 2016, el margen de este sector disminuyó 0.78 puntos porcentuales frente a lo observado un año atrás (0.85).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Dicho comportamiento obedeció principalmente a las fuertes fluctuaciones exhibidas por el IPP. En efecto, en el primer trimestre de 2016, el IPP reportó una marcada aceleración en sus tasas de crecimiento, incrementándose de variaciones del 0.73% en octubre de 2015 al 5.05% en el mes de marzo de 2016 (pico máximo). A inicios de 2016, el IPP registró una variación del 2.61% anual, llegando a expandirse al 4.8% para abril de 2016 (+3.99 puntos porcentuales frente al año anterior).

Por su parte, el crecimiento acelerado del IPC no compensó totalmente el margen de los empresarios del sector. Así, el IPC se expandió a una tasa del 4.8% al corte de abril de 2016, un aumento importante frente al 0.77% registrado un año atrás. Cabe recordar que esta expansión en los precios del sector estaría influenciada por el incremento en los precios de los bienes y materias primas importadas por cuenta de la fuerte devaluación del dólar.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica actual por parte de los comercializadores de textiles en el año 2016 es positiva y favorable respecto a lo registrado en 2015. En efecto, al corte de mayo de 2016, los empresarios de este sector reportaron un balance de respuestas de 59 en el promedio móvil a tres meses, 95 puntos por encima del -37 reportado un año atrás. Lo anterior refleja un aumento importante en el optimismo del sector, donde un 71.4% de los encuestados consideró que su situación actual era favorable (+71pp vs. 2015), mientras que un 28.6% respondió que se mantenía igual (-11pp vs. 2015) y un 0% que estaba peor (-60pp vs. 2015).

Asimismo, en lo que respecta a la situación económica en seis meses, los empresarios encuestados del sector de textiles registraron un comportamiento más optimista frente a las opiniones reportadas un año atrás. En efecto, al corte de mayo de 2016, se observó un promedio móvil del balance de respuestas de 49, superior en 45 puntos frente al 3 exhibido un año atrás. Así, un 42.9% de los encuestados respondió que su situación económica dentro de seis meses mejoraría (vs. 20% de mayo de 2015), mientras que un 57.1% opinó que se mantendría igual (vs. 40%) y un 0% consideró que empeoraría (vs. 40%).

Entre tanto, las opiniones del sector respecto a los niveles de demanda registraron una tendencia relativamente similar. Así, al corte de mayo de 2016, los empresarios del sector de textiles reportaron un balance de respuestas de 32 respecto a la situación de la demanda (vs. -33 de un año atrás). Esto, en términos de opiniones de los empresarios, significó que un 57% de los encuestados respondió que la situación actual de la demanda había aumentado (vs. 0% de 2015), mientras que un 28.6% consideró que se había mantenido igual (vs. 40%) y un 14.3% creyó que estos habían disminuido (vs. 60%). En cuanto al nivel de existencias, se observó una tendencia favorable de disminución. En efecto, un 14.3% de los empresarios contestó que estas habían aumentado (vs. 40%), mientras que un 71.4% opinó que no habían cambiado (vs. 60%) y un 14.3% afirmó que estas habían disminuido (vs. 0%). De esta manera, a mayo de 2016 el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas del nivel de existencias se ubicó en 15, es decir -22pp menor al reportado el año anterior.

En cuanto al sector de prendas de vestir, las cifras de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo respecto a la situación actual de la economía reportan que dicho segmento registró un balance positivo al corte de mayo de 2016. En efecto, los empresarios del sector exhibieron un balance de respuestas a esa pregunta de 35 en el promedio móvil de tres meses, superior al 8 observado un año atrás. Así, en términos de la opinión de los encuestados, un 66.7% consideró que la situación era favorable (vs. 20% de mayo de 2015), mientras que un 0% dijo que esta no había cambia-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

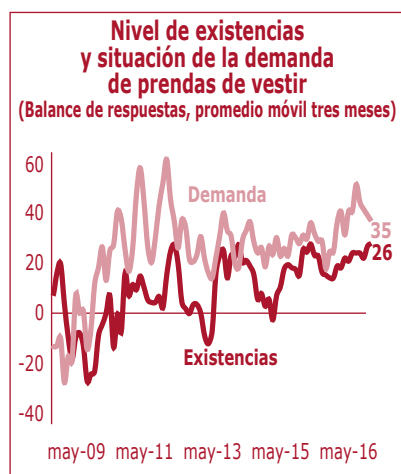


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

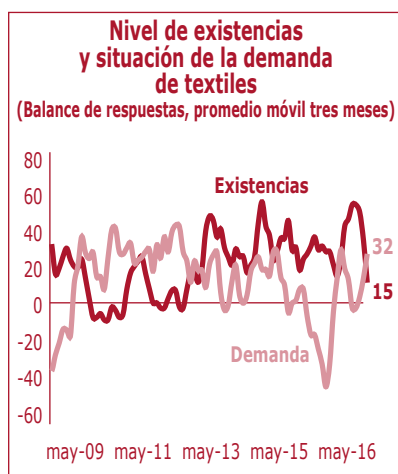
do (vs. 60%) y un 33.3% opinó que había empeorado (vs. 20%). De esta manera, las cifras positivas del balance corresponden al comportamiento observado en los dos meses anteriores, los cuales reportaron unos altos niveles de optimismo a la pregunta sobre situación actual (62.5% en marzo y 66.7% en abril).

De manera similar, la opinión de los empresarios del sector de prendas de vestir respecto a la situación económica dentro de los próximos seis meses también registró un mayor optimismo. En efecto, al corte de mayo de 2016, los encuestados del sector reportaron un balance de respuestas en el promedio móvil a tres meses de 40, 5 puntos por encima del 35 observado un año atrás. Así, un 50% de los encuestados opinó que su situación económica mejoraría en los próximos seis meses (vs. 55.6% en mayo de 2015), mientras que un 33.3% respondió que esta se mantendría igual (vs. 44.4%) y un 16.7% dijo que empeoraría (vs. 0%).

Finalmente, en cuanto a la situación actual de la demanda, los comerciantes de vestuario reportaron un balance de respuestas de 35 al corte de mayo de 2016, cifra superior al 17 observado un año atrás. En términos de opinión de los empresarios, esto significó que un 66.7% de los encuestados consideró que la situación actual de la demanda era favorable (vs. 30% en agosto de 2014), mientras que un 0% dijo que esta se había mantenido igual (vs. 40%) y un 33.3% creyó que esta había empeorado (vs. 30%). Así, la opinión de los comerciantes de prendas de vestir respecto a la demanda registró una recuperación importante.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Por otro lado, el balance de respuestas obtenido frente al nivel de existencias reportó una expansión. En efecto, al corte de mayo de 2016, los empresarios del sector de vestuario reportaron un promedio móvil en su balance de respuestas de 26, 12 puntos por encima del 14 de un año atrás. Así, un 33.3% de los encuestados dijo que su nivel de existencias había aumentado (vs. 20% de mayo de 2015), mientras que un 66.7% consideró que este no había cambiado (vs. 80%) y un 0% respondió que habían disminuido (igual al del año anterior).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de textiles y prendas de vestir son favorables para el año 2016, previendo una ligera aceleración con respecto a lo observado en 2015. En efecto, las tasas de crecimiento de las ventas de textiles y prendas de vestir a lo largo de 2016 han ido ganando ritmo y se ubican por encima del promedio del comercio al por menor (sin combustibles). Según los datos a abril de 2016, la variación en lo corrido del año fue de un 8.2%, 4.3pp por encima de lo observado un año atrás (3.81%).

En años anteriores la revaluación del peso impactó considerablemente a la industria textil y de manufacturas nacional. Sin embargo, con la coyuntura actual se espera que las ventas nacionales se sigan reactivando. En particular, se prevé un mayor crecimiento en la demanda de tela con la que se fabrican jeans (denim), debido a las tendencias de moda y al aumento de su consumo a nivel mundial. De acuerdo con las cifras de Raddar, las ventas de denim en Colombia alcanzaron los \$1.6 billones durante 2015, equivalente al 13% del total del gasto de los colombianos en vestuario.

Sin embargo, la dinámica del sector no solo puede depender del precio de la divisa, sino que debe ir acompañada de innovación, eficiencia operacional y renovación tecnológica. En innovación, se resalta la producción y comercialización de textiles técnicos que corresponden a tejidos con implementación de elementos y fórmulas químicas, físicas y tecnológicas que impactan al consumidor, más allá de cumplir su función de vestuario.

De acuerdo con Euromonitor, la venta de ropa y calzado en Colombia se hace por medio de canales basados en las tiendas, tiendas especializadas, grandes almacenes y, en menor medida, en hipermercados. No obstante, la venta directa presentó un fuerte crecimiento

en 2015, con una participación del 8% del mercado (siendo mayor al de las tiendas) y se espera que continúe con esta dinámica.

Entre los factores que podrían amenazar el desempeño del sector al cierre de 2016 y en 2017 está la situación macroeconómica. Recordemos que la economía colombiana se expandió a tasas del 2.5% durante el primer trimestre de 2016, marcando una desaceleración de cerca de 0.2pp frente a observado en el primer trimestre de 2015. Esto se vería reflejado en un descenso de la actividad local para 2016, al cumplirse las proyecciones de Anif, las cuales esperan una expansión de la economía del 2.2% al cierre de este año. Para 2017, Anif pronostica un crecimiento del 2.8%.

Por otro lado, existe una alta incertidumbre por el reciente fallo de la Organización Mundial del Comercio (OMC), que eliminó el decreto que imponía un arancel mixto a productos de calzado y confecciones provenientes de Panamá (Decreto 074). Recordemos que, por medio de este, se ha protegido a la industria nacional al asignar un arancel mixto a las importaciones de textiles, calzado y marroquinería. Esto con el objetivo de prevenir la subfacturación de importaciones, correspondientes a operaciones de comercio ilícito. Por tal motivo, la eliminación del Decreto podría incentivar la importación de productos de cuero y calzado, con un mayor riesgo de subfacturación y contrabando. Lo que, a su vez, podría afectar a la industria nacional. Más recientemente, Colombia renovó estas salvaguardas por varios meses, buscando dar un espacio prudente de tiempo para ajustar los procedimientos aduaneros del país a esta realidad y poder cumplir al mismo tiempo el fallo de la OMC. Esto debería atenuar el efecto que tendría dicho fallo sobre esta industria en particular.

Esto resulta muy importante, pues debe recordarse que la Cámara Colombiana de la Confección y Afines (CCCyA) señaló que antes de que entrara en vigencia el decreto inicial de aranceles para las importaciones del sector, más del 72% de las importaciones de textiles y calzado ingresaba bajo esta modalidad de contrabando técnico, lo que afectaba gravemente a la industria manufacturera nacional poniendo en riesgo más de 1.250.000 puestos de trabajo que genera la cadena, de forma directa e indirecta.

Dado este panorama, Anif estima que para el cierre del año 2016 el sector de textiles y prendas de vestir expandiría sus ventas en un 7.3% anual, lo que significaría una expansión de 0.1pp con respecto

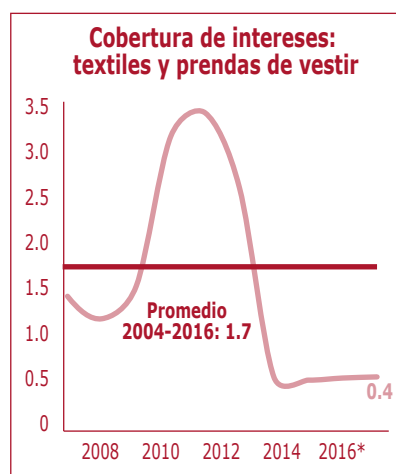
a lo reportado en 2015 (+7.2%). Por su parte, las proyecciones de cara a 2017 exhiben un comportamiento menos favorable, con crecimientos del orden del 5.1% anual.

RIESGO FINANCIERO

El indicador de cobertura de intereses es calculado por Anif con base en la relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores. Un valor por debajo de la unidad señala una incapacidad del sector para cumplir con sus obligaciones financieras en función de sus ingresos operacionales, es decir, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Un indicador con un valor igual o mayor que 1 indica que el sector tiene los recursos suficientes para cumplir a cabalidad con los costos de su endeudamiento. Un indicador negativo señala que el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Dicho indicador para el sector de textiles y confecciones registró un valor de 0.4 veces para el año 2015, disminuyendo levemente frente a lo observado en 2014. Para 2016, se espera que el indicador de cobertura se ubique en 0.4 veces, lo cual señala que la utilidad de la operación no es suficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.

SITUACIÓN FINANCIERA



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Los indicadores de rentabilidad del sector de productos textiles se mantuvieron similares en 2015 frente a lo reportado un año atrás. En efecto, el margen de utilidad neta pasó del 1.6% en 2014 al 1.5% en 2015. Por su parte, la rentabilidad del activo bajó muy levemente del 2.4% en 2014 al 2.3% en 2015, mientras que la del patrimonio lo hizo del 5.7% al 5.6% en el mismo período. Finalmente, el margen operacional fue el único indicador de rentabilidad que exhibió un desempeño favorable, al aumentar del 4% al 4.5% entre 2014 y 2015.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos registraron un comportamiento estable. Así, el ingreso operacional como proporción del activo continuó siendo de 1.5 veces, mientras que el mismo como proporción del costo de ventas volvió a ser de 1.4 veces. Entre tanto, los indicadores de liquidez reportaron un comportamiento

negativo. En efecto, el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó del 28.5% al 26.2% entre 2014-2015, mientras que la rotación de cuentas por pagar se mantuvo estable alrededor de 67 días durante el mismo período. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar registró un comportamiento desfavorable, subiendo levemente de 47.9 días en 2014 a 48.1 días un año después. Finalmente, la razón corriente disminuyó de 1.6 a 1.5 entre el año 2014 y 2015.

Respecto a los niveles de endeudamiento de los productos textiles, la razón de endeudamiento aumentó del 58.2% en 2014 al 59.1% en 2015, +1.4pp por encima de lo reportado por el total comercial. Por su parte, el apalancamiento financiero subió del 19.4% al 19.6% entre 2014 y 2015, mientras que la deuda neta lo hizo del 17.9% al 18.3% durante el mismo período. Sin embargo, estos dos indicadores registraron niveles inferiores a los reportados por el resto del comercio, donde las cifras fueron del 24% y el 23.2%, respectivamente.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)			
Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane(p)*			
Textiles		Prendas de vestir	
Número de empresas	57	Número de empresas	236
Participación	0.68%	Participación	2.83%
Ventas (en miles de pesos)	428.030.901	Ventas (en miles de pesos)	3.314.860.953
Participación	0.20%	Participación	1.56%
Costo de ventas (en miles de pesos)	303.659.132	Costo de ventas (en miles de pesos)	2.141.237.419
Participación	0.19%	Participación	1.31%
Número de empleados remunerados	3.233	Número de empleados remunerados	18.376
Participación	0.67%	Participación	3.82%
Remuneración/Ventas	12.0%	Remuneración/Ventas	10.1%
Costo de ventas/Ventas	70.9%	Costo de ventas/Ventas	64.6%

*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.
(p) preliminar.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y Mayo de 2016				
Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Textiles y prendas de vestir				
Índice de ventas reales	84.2	8.2	7.2	3.8
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Prendas de vestir				
IPC	108.4	4.8	3.2	1.6
IPP	109.3	4.8	1.9	0.8
Índice del margen real	1.0	0.1	1.3	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y Mayo de 2016				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-16
Vestuario				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	33	26	23	14
Situación actual de la demanda	33	35	38	17
Situación económica actual	33	35	42	8
Situación económica próximos seis meses	33	40	29	35
Textiles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	15	53	37
Situación actual de la demanda	43	32	17	-33
Situación económica actual	71	59	36	-37
Situación económica próximos seis meses	43	49	39	3

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Textiles y prendas de vestir				
Indicador		2014	2015	Industria comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.0	4.5	4.0
	Margen de utilidad neta (%)	1.6	1.5	2.4
	Rentabilidad del activo (%)	2.4	2.3	4.1
	Rentabilidad del patrimonio (%)	5.7	5.6	9.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.5	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.5
	Rotación CxC (días)	47.9	48.1	44.9
	Rotación CxP (días)	67.8	67.5	46.3
	Capital de trabajo/Activo (%)	28.5	26.2	22.2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	58.2	59.1	57.7
	Apalancamiento financiero (%)	19.4	19.6	24.0
	Deuda neta (%)	17.9	18.3	23.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 285 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 2015 - Textiles y prendas de vestir

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)
40 Grados Hermanos Ltda.	1.827.496	-5,9	3,1	62,6	3,7	10,0	1,8	-107.426	1.516.536	950.074	56.581
Aldala Hermanos S.A.S.	623.035	5,7	2,3	19,8	1,7	2,1	5,7	35.763	827.103	163.382	14.182
Alpa S.A.S	22.798.683	6,5	0,8	83,0	0,9	5,4	1,2	1.478.873	20.382.612	16.924.781	185.839
Agencias Corda S.A.	1.597.837	-13,2	-39,4	71,9	-15,9	-56,5	1,2	-211.431	3.968.935	2.855.271	-629.102
Albertos Helo y Cia S.A.S.	1.607.368	8,1	1,7	77,9	2,4	10,7	0,9	130.235	1.176.014	915.864	27.726
Alfonsoeme S.A.	17.164.500	8,6	2,9	51,5	6,4	13,1	1,9	1.468.856	7.693.570	3.959.187	489.777
Alltex S.A.S.	33.452.842	4,2	0,6	85,8	1,6	11,5	1,7	1.410.314	13.319.882	11.423.284	217.371
Almacén El Hachazo S.A.	1.189.854	3,9	4,8	16,2	1,2	1,4	5,2	45.945	4.709.676	761.250	56.679
Almacén Renatto Ltda.	1.816.143	5,7	6,8	37,0	16,5	26,2	2,6	102.709	747.363	276.594	123.493
Almacenes Gane Ltda.	4.037.677	14,7	10,7	14,5	17,2	20,2	4,3	593.854	2.505.848	364.464	431.866
Almacenes Gigante Colombia S.A.S.	2.224.587	-7,1	5,1	63,7	1,7	4,7	0,5	-158.931	6.696.977	4.264.347	114.072
Almacenes Labodega S.A.	31.219.000	3,1	2,6	60,2	6,9	17,2	1,6	982.646	11.864.241	7.138.134	813.658
Almacenes Samsara S.A.S.	1.066.415	3,1	2,5	88,5	5,2	45,4	1,1	32.921	520.323	460.574	27.151
Almacenes Sterling S.A.	653.786	0,3	4,5	28,8	2,7	3,8	7,0	1.797	1.105.223	318.586	29.673
Almacenes Travesuras S.A.	6.886.051	2,2	3,6	58,0	4,9	11,6	2,3	149.530	5.158.295	2.994.065	251.008
Almartex Asociados Ltda.	10.590.140	9,5	3,6	58,9	3,9	9,5	1,4	1.006.045	9.755.179	5.749.569	379.333
Ana Cristina Restrepo S.A.S.	3.447.276	4,2	5,5	12,3	2,3	2,7	1,6	143.643	8.079.024	990.309	188.044
Andina de Confecciones Andeco Ltda.	4.413.972	2,1	3,0	56,8	5,5	12,7	1,7	92.659	2.432.643	1.382.834	133.383
Antonio J. Nassar e Hijos	1.605.447	2,5	0,6	98,2	1,2	69,9	1,1	40.407	804.064	789.748	10.002
Ardyss International Colombia Ltda.	2.195.543	5,0	-0,4	68,2	-0,9	-2,9	1,3	109.066	967.342	659.435	-9.004
Aristizabal y Giraldo Cia. Ltda.	1.905.082	-1,4	0,6	15,8	0,6	0,7	2,6	-27.489	2.138.227	337.014	12.072
Art Home Textil S.A.S.	22.452.320	11,6	6,6	48,7	9,1	17,7	2,0	2.594.291	16.312.448	7.937.589	1.486.290
Artcas - A Diseño y Decoración Ltda.	3.393.517	4,6	21,2	25,5	20,7	27,8	3,8	155.997	3.466.125	885.040	718.446
Augusto Mejía U. y Cia. Eduardo Mejía Z. Sucesores S.A.S.	16.219.738	0,9	1,4	62,4	2,6	6,8	1,4	138.876	9.132.333	5.696.335	234.768
Auscol S. A.	24.279.202	14,8	6,0	84,4	6,3	40,4	0,9	3.605.444	23.111.497	19.501.630	1.456.745
B.Pelaez y Cia. Ltda.	3.609.342	13,4	7,1	25,7	10,5	14,1	3,1	483.771	2.431.638	624.791	254.935
Baquer S.A.S.	52.098.581	2,9	2,8	67,5	2,6	7,9	1,3	1.504.836	56.176.604	37.923.030	1.444.125
Bbl Ventas por Catálogo S.A.S.	4.820.713	8,0	0,1	77,6	0,2	1,0	1,1	383.782	2.904.104	2.254.712	6.549
Beda Bogotá S. A. S. Agencia Cordel	2.772.949	-12,7	7,0	9,8	2,9	3,2	4,0	-352.721	6.770.686	663.727	195.409
Bellatela S.A.	40.609.272	7,0	3,6	65,5	4,0	11,6	2,1	2.841.959	36.874.388	24.153.217	1.477.409
Bellbrook Colombia S.A.S.	17.964.388	1,0	0,5	86,5	0,4	3,3	1,1	188.528	19.449.778	16.827.326	86.858
C & F International S.A.S.	107.929.554	1,5	0,1	65,8	0,2	0,5	1,8	1.641.493	91.800.124	60.384.642	156.912
C.I. Clear Moda S.A.S.	4.480.758	3,8	1,4	83,1	4,7	27,5	1,1	168.204	1.309.995	1.088.552	60.999
C.I. Telltex S.A.	5.102.534	11,1	4,3	70,1	1,8	6,1	1,9	567.883	12.144.456	8.512.434	220.303
C.I. Pack Blue S.A.S.	7.131.213	15,9	3,3	74,7	2,7	10,6	1,8	1.135.774	8.747.789	6.537.921	234.116
C.I. Perutex S.A.	5.185.906	12,6	1,0	63,5	1,3	3,4	1,6	651.438	3.956.015	2.511.415	49.472
Cadena Telka S.A.	5.794.708	15,5	0,0	70,1	0,0	0,1	1,4	896.978	5.902.792	4.137.933	2.430
Calzaempres A.S.S.A.S.	2.147.958	3,0	2,0	41,1	4,1	7,0	2,1	63.423	1.051.557	432.147	43.359



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)
Camisas el Duque Ltda.	1.892.612	5,2	2,3	84,1	1,7	10,6	1,1	98.752	2.588.567	2.177.851	43.340
Capri Textil S.A.S.	383.934	-11,4	-21,8	50,9	-2,6	-5,3	1,9	-43.712	3.184.837	1.619.885	-83.598
Carlos Nieto y Cía S.A.S.	28.338.496	10,8	5,5	46,6	8,3	15,5	1,4	3.052.182	18.881.498	8.796.563	1.564.521
Centro Textil Ltda.	4.700.500	6,2	4,6	72,2	15,2	54,8	1,3	289.386	1.432.175	1.033.725	218.352
Centro Textil S.A.S. Centex	17.584.486	9,4	4,0	66,0	3,2	9,5	2,3	1.656.508	22.095.654	14.577.817	712.149
Chaim Petsach y Cía Hilería Fontibón S.A.	23.906.448	-20,2	-30,5	76,2	-12,8	-53,9	1,3	-4.829.554	56.793.258	43.267.391	-7.294.451
Charubs y Cía Ltda.	578.168	9,5	5,3	2,2	2,6	2,7	38,6	55.204	1.181.558	25.916	30.857
Chaves Gómez Sociedad Anónima	407.305	14,4	6,1	15,0	1,0	1,2	1,6	58.835	2.468.087	371.192	24.830
Chc & Cfg Fashion Group S.A.S.	3.211.264	-73,7	-99,3	92,3	-65,7	-84,9	0,7	-2.366.785	4.853.292	4.477.992	-3.187.927
Chc Fashion Group S.A.S.	1.120.763	-3,3	5,0	39,6	4,8	7,9	1,6	-36.769	1.180.107	467.306	56.345
Clon Hadas Ltda.	8.694.980	14,6	4,4	71,2	4,3	15,1	1,7	1.269.832	8.924.257	6.357.755	386.755
Cotcom S.A.S.	21.398.570	6,9	-0,1	94,1	-0,2	-3,7	2,7	1.486.093	10.380.341	9.767.711	-22.691
Colecciones Exclusivas de Textiles S.A.	33.501.208	7,8	2,6	50,0	4,4	8,7	2,0	2.602.153	20.260.922	10.136.733	882.496
Coloratta S.A.S.	10.234.603	12,3	0,5	89,5	0,3	3,3	1,1	1.263.471	15.374.658	13.762.153	52.417
Colteantiquia S.A.	17.515.797	4,2	1,7	48,7	2,2	4,2	2,0	737.147	14.034.382	6.839.039	305.534
Comercial Irotama Ltda.	231.449	1,1	0,5	0,9	0,1	0,1	5,0	2.550	1.771.576	15.167	1.066
Comercializadora Camisería Inglés A S.A.S.	4.780.521	3,4	3,5	73,1	5,0	18,4	3,3	163.721	3.371.220	2.463.422	167.044
Comercializadora Campo y Campo Ltda.	4.142.277	4,0	2,9	45,4	3,3	6,1	1,8	165.439	3.567.364	1.620.288	118.963
Comercializadora Domenico S.A.S.	8.651.336	8,2	2,4	33,6	2,3	3,5	1,4	711.904	9.035.329	3.040.353	211.837
Comercializadora El Mundo del Hogar y la Decoración Ltda.	9.121.861	14,4	1,5	65,0	2,2	6,2	1,2	1.315.703	6.264.097	4.071.693	135.010
Comercializadora Fabrilar Ltda.	37.173.124	4,9	2,4	59,9	7,1	17,8	1,5	1.830.609	12.298.314	7.371.418	875.078
Comercializadora Lamitex Ltda.	3.244.801	2,9	0,8	51,6	1,5	3,1	1,6	93.076	1.825.107	941.420	27.057
Comercializadora Luikar Ltda.	1.489.321	6,8	5,1	19,3	4,2	5,2	5,2	101.317	1.823.267	351.668	76.458
Comercializadora Mundial De Deportes S.A.S.	556.684	12,1	6,7	37,3	5,8	9,3	1,5	67.214	637.265	237.858	37.085
Comercializadora Quantto S.A.	34.854.551	11,0	3,5	64,2	4,9	13,6	2,2	3.844.924	25.361.356	16.274.359	1.236.178
Comercializadora sarmiento Hermanos y Compañía S.A.S.	8.441.697	1,8	1,9	75,0	3,9	15,8	1,3	149.544	4.033.985	3.026.824	158.677
Comercializadora Surtielas Ltda.	631.398	5,7	2,1	47,9	1,3	2,5	2,7	36.274	1.017.124	487.211	13.143
Comercializadora Terrano S.A.S.	3.236.435	5,8	4,7	37,5	4,9	7,9	2,6	186.218	3.077.007	1.154.407	150.943
Comercializadora Textiles y Moda Ltda.	7.087.530	8,2	1,4	70,2	0,8	2,6	1,6	578.725	12.480.669	8.763.289	96.416
Compañía Comercial Iregui S.A.S.	1.061.909	21,5	10,8	7,4	4,8	5,2	4,7	228.001	2.368.110	174.795	114.726
Compañía Comercial Univers.AI S.A.	117.289.682	9,7	5,3	60,5	11,1	28,2	1,3	11.425.937	55.443.267	33.546.754	6.179.089
Compañía de Cosméticos Votre Passion S.A.S.	349.193.968	2,7	0,5	89,0	5,8	52,5	1,1	9.426.879	31.955.741	28.444.524	1.844.918
Confeciones Karytex Ltda.	2.160.488	2,4	0,3	59,4	0,3	0,7	0,7	50.980	2.001.080	1.189.057	5.976
Consortio Internacional Textil S.A.S.	9.879.869	14,3	3,6	62,9	5,5	14,8	1,6	1.414.591	6.466.842	4.067.705	356.146
Contacto Textil S.A.	18.093.130	7,3	3,7	46,6	4,5	8,4	2,1	1.322.162	14.926.899	6.951.642	667.761
Coralpa E.U.	5.379.752	5,4	1,0	68,3	1,5	4,9	1,7	291.062	3.329.749	2.275.558	51.448
Cometex y Cía Ltda.	5.317.173	1,2	1,4	81,2	4,5	24,0	1,2	66.096	1.685.245	1.367.678	76.159
Creaciones Martínez Mendoza Cía S.A.S.	2.869.556	5,1	4,3	20,4	6,3	8,0	2,4	145.282	1.948.490	398.138	123.541
Crossway S.A.S.	4.013.828	14,5	7,1	67,9	6,6	20,5	1,4	583.148	4.351.371	2.954.272	285.962
C.T.B. Centro de Textiles Barranquilla S.A.S.	1.100.776	13,7	4,3	63,5	2,5	6,8	2,7	150.691	1.918.691	1.218.056	47.567
Cutis S.A.	20.724.758	13,0	12,6	26,1	28,1	38,1	2,4	2.684.506	9.251.946	2.414.694	2.601.901
D & G Ltda.	2.912.050	0,8	1,4	18,7	1,8	2,2	1,5	22.274	2.300.108	429.307	40.274



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)
D Avanzada Ltda.	712.447	2.6	3.0	18.3	1.1	1.4	1.6	18.550	1.915.228	350.735	21.422
D Porte S.A.S.	40.021.766	4.7	0.0	80.3	-0.1	-0.4	1.5	1.861.237	17.573.238	14.104.081	-12.151
D&S S.A.S.	6.032.912	5.0	2.9	62.0	3.1	8.2	0.8	302.360	5.684.610	3.526.677	177.249
D&T S.A.S.	5.405.867	17.3	6.0	22.9	2.8	3.6	1.4	935.837	11.791.347	2.701.469	324.679
Dazaf Cía. Ltda	2.557.728	2.8	-0.5	67.7	-1.9	-5.8	1.0	72.662	732.577	495.894	-13.841
De Moda S.A.	27.931.280	3.4	1.6	70.1	3.8	12.7	1.2	952.674	11.458.597	8.031.039	435.423
Deblanco S.A.S.	4.359.481	5.7	1.0	58.3	2.3	5.5	2.2	246.922	1.890.116	1.102.190	43.156
Década 10 en Todos S.A.S.	5.688.172	-8.2	0.9	88.4	1.5	12.6	1.0	-466.906	3.548.668	3.136.421	51.817
Deco World S.A.S.	1.957.051	12.1	4.7	58.3	3.9	9.4	1.7	235.976	2.353.215	1.371.532	92.037
Depósito Las Casas Ltda.	12.042.050	4.5	2.6	30.1	7.4	10.6	3.3	547.494	4.253.937	1.280.771	314.875
Digitaltex S.A.S.	867.752	-38.0	15.9	77.4	1.8	8.2	1.0	-329.362	7.495.404	5.804.602	138.220
Diseño y Moda Nuevo Mundo S.A.	9.560.518	3.5	3.8	67.6	4.4	13.7	2.3	338.732	8.109.258	5.479.347	360.261
Disorlanas Ltda.	2.634.610	6.1	2.0	64.6	2.4	6.9	1.2	161.479	2.111.923	1.364.229	51.412
Distribuciones Chicos S.A.	27.946.522	3.0	1.6	36.8	4.4	6.9	2.4	849.514	10.422.122	3.839.535	457.028
Distribuciones Damasco S.A.	26.797.491	3.3	2.1	36.3	4.1	6.4	2.3	888.049	13.959.509	5.069.514	567.765
Distribuciones Hobe S.A.	28.654.940	3.8	2.4	32.0	6.5	9.5	2.6	1.082.706	10.775.456	3.446.815	697.198
Distribuciones Implecor S.A.S.	1.348.128	1.1	0.9	71.5	1.0	3.4	1.4	14.659	1.225.444	876.294	11.740
Distribuidora Colombiana de Sentimientos de Belleza S.A.S.	81.237.114	3.9	1.8	83.2	5.1	30.5	1.1	3.129.795	28.384.003	23.605.354	1.456.129
Distribuidora de Textiles Colombianos S.A.	8.206.546	4.8	4.2	38.2	7.4	12.0	2.2	397.119	4.681.224	1.787.737	348.659
Distribuidora Medelli S.A.	3.920.891	1.7	0.5	26.2	0.8	1.1	2.7	66.725	2.536.643	664.123	20.621
Distribuidora Nacional de Sombrenos S.A.S.	1.820.202	9.7	11.5	16.1	4.1	4.9	5.4	177.072	5.056.188	813.305	209.044
Distribuidora Nogal Ltda.	1.741.697	26.5	15.7	1.0	0.9	0.9	4.2	462.033	29.451.894	292.112	273.551
Doble L & Cía S.A.S.	15.781.197	5.9	6.0	38.1	6.1	9.9	1.1	927.242	15.582.730	5.939.765	951.854
Dolce & Gabbana Colombia S.A.S.	4.203.553	-47.1	-46.8	35.8	-18.2	-28.4	2.0	-1.979.990	10.810.171	3.867.525	-1.969.141
Dominica 93 S.A.S.	5.864.421	10.4	3.4	10.7	2.3	2.6	9.1	607.019	8.543.881	910.987	198.542
Dotaciones Power Ltda.	1.078.803	4.6	6.3	26.9	8.0	10.9	3.5	49.137	859.738	231.231	68.475
Dual S.A.S.	10.710.797	2.3	1.3	62.4	6.6	17.6	1.1	242.154	2.044.702	1.276.301	134.906
Eduardo Mejía Z. Sucesores Leonidas Muñoz y Cía Ltda.	1.634.364	-0.4	1.3	77.2	2.4	10.5	1.5	-7.259	874.509	675.191	20.856
El Templo de la Moda Fresca S.A.S.	6.616.602	2.8	2.9	58.2	3.8	9.2	1.4	188.514	5.047.134	2.935.670	193.835
El Templo de la Moda Ltda.	23.399.118	7.1	3.3	80.7	3.2	16.7	1.3	1.658.173	23.754.949	19.167.694	764.858
El Universo del Hilo Ltda.	3.478.956	4.2	-1.3	54.0	-1.5	-3.2	1.5	145.799	3.048.553	1.644.772	-45.263
Ensamblados y Adornos S.A.S.	24.631.932	19.6	10.1	51.4	4.0	8.2	1.8	4.823.150	61.996.451	31.844.105	2.487.118
Eppo Ltda.	1.205.670	11.9	10.5	54.1	4.0	8.6	1.0	142.970	3.197.012	1.729.974	126.383
Estrategia Comercial de Colombia S.A.	32.103.449	1.7	0.5	65.6	4.6	13.5	1.5	548.146	3.180.348	2.086.521	147.405
Estudio Textil Ltda.	4.543.069	13.3	5.5	29.8	5.1	7.3	36.6	605.958	4.869.141	1.450.183	249.122
Etnico S.A.S.	3.939.926	9.4	4.2	53.9	3.4	7.4	3.0	372.177	4.820.959	2.599.522	164.083
Eugenio Duffo Hakspejel & Cía S.A.S.	2.730.215	8.0	-1.5	58.5	-2.2	-5.2	1.6	219.231	1.927.485	1.128.492	-41.573
Europa Fashion Ltda.	1.845.475	8.9	2.9	75.5	1.4	5.7	7.3	165.104	3.779.380	2.853.196	52.759
Everfit S.A.	20.140.863	6.8	3.0	69.5	1.8	6.0	2.1	1.362.946	32.532.621	22.603.702	598.395
Expansion J.L. S.A.S.	8.114.673	0.5	-0.5	79.8	-1.2	-5.9	0.4	40.220	3.610.265	2.880.735	-42.726
Fabrilar Ltda.	10.517.091	9.7	6.7	48.9	10.1	19.8	1.7	1.022.932	6.995.832	3.419.481	709.227
Fabriquindio Ltda.	2.147.135	21.3	15.3	9.0	3.7	4.0	2.4	457.514	8.937.800	800.070	328.482



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)
Famosa de Colombia Ltda.	4.386.793	3.1	1.1	79.3	1.2	5.7	1.3	135.464	3.916.828	3.104.629	46.559
Fantasy Trading S.A.	13.848.357	10.2	0.0	62.5	0.1	0.2	1.6	1.417.403	7.210.581	4.508.367	5.847
Fenajeda S.A.S.	14.022.931	4.4	1.2	74.5	1.7	6.7	1.7	611.314	10.215.528	7.612.630	174.298
Fibrandina S.A.S.	6.691.012	1.9	0.2	88.2	0.5	4.6	1.0	128.218	3.068.193	2.706.506	16.571
Fibratela S.A.	18.009.048	1.9	-0.3	47.6	-0.7	-1.3	2.1	338.914	8.895.911	4.233.123	-59.155
Filanka S.A.S.	609.490	29.1	12.3	2.2	1.5	1.6	45.1	177.235	4.903.912	107.120	74.950
Freudentberg Colombia	10.758.522	10.1	3.6	37.5	5.3	8.4	2.5	1.087.613	7.318.327	2.741.188	385.613
Gas Evolution Jeans S.A.S.	7.498.852	0.3	4.5	44.1	2.3	4.2	0.7	21.693	14.345.457	6.319.300	334.686
Geomundo S.A.S.	19.458.188	5.2	1.6	15.6	1.8	2.2	6.4	1.020.721	16.651.223	2.598.222	304.437
Gildan (Colombia) S.A.S.	13.411.374	3.4	1.2	61.5	0.7	1.8	1.6	461.076	22.856.522	14.067.654	156.542
Global Ltda.	672.429	-2.3	-6.8	4.5	-1.4	-1.5	2.0	-15.231	3.168.771	142.904	-45.546
Global Products S.A.	3.880.426	17.0	5.5	43.9	9.1	16.1	2.0	658.204	2.353.797	1.033.707	213.042
Grupo del Valle S.A.	25.122.845	10.9	-6.9	79.8	-7.6	-37.7	1.4	2.739.924	22.695.191	18.106.300	-1.730.975
Héctor Ariza G. y Cia Ltda.	6.635.966	13.7	8.9	43.8	12.5	22.2	1.0	909.528	4.722.041	2.069.198	588.834
Hega G.B. S.A.S.	7.591.361	7.2	4.9	57.0	14.0	32.6	1.5	548.761	2.646.763	1.508.895	370.873
Hilos & Suministros Ltda.	7.984.512	16.4	1.9	51.9	1.7	3.6	1.5	1.307.429	8.585.469	4.456.218	149.379
Hilos Buñalo Ltda.	7.755.055	10.9	0.7	67.1	0.9	2.7	1.2	846.088	6.364.148	4.270.475	57.508
Hibotextil S.A.S.	2.412.894	9.6	4.0	70.4	2.5	8.6	1.1	230.903	3.837.418	2.703.374	97.397
Idealtext S.A.	3.533.268	3.5	-19.5	58.4	-12.8	-30.7	1.2	122.988	5.403.353	3.155.488	-689.434
Ilexpor S.A.S.	18.002.612	-0.3	-1.5	91.3	-1.5	-16.9	1.4	-62.565	18.084.846	16.518.438	-265.143
Imperio Internacional Ltda.	2.358.619	1.9	1.4	60.7	1.6	4.0	1.6	44.889	2.166.514	1.315.570	33.955
Importadora de Sintéticos y Textiles Inststex S.A.	3.456.973	4.6	-1.4	74.4	-2.2	-8.5	5.7	158.262	2.269.865	1.689.141	-49.483
Importadora Future Fashion S.A.	1.271.789	-59.8	6.0	60.3	3.2	8.2	1.7	-760.893	2.353.921	1.420.315	76.400
Industria Colombiana del Descanso S.A.S.	17.102.731	-2.8	-13.7	90.2	-21.2	-216.4	2.1	-476.289	11.022.810	9.941.817	-2.339.037
Industrias Acrílicas Isacril S.A.S.	531.804	-2.7	0.6	43.2	0.2	0.4	1.5	-14.470	1.293.285	559.341	3.072
Industrias Pícolo S.A.S.	1.196.081	5.3	3.1	55.2	2.6	5.8	1.3	63.890	1.416.777	781.903	36.738
Industrias P.K. Moda Ltda.	1.209.337	7.5	3.4	34.7	2.8	4.4	1.8	90.172	1.445.191	501.363	41.087
Industrias Ruansa de Colombia Ltda.	383.077	-31.2	-50.1	30.3	-21.0	-30.1	2.3	-119.363	914.222	277.220	-191.802
Industrias Texcos S.A.S.	1.721.543	8.7	3.9	71.6	4.1	14.3	1.4	150.094	1.641.538	1.174.693	66.941
Innova Quality S.A.S.	102.971.783	3.5	2.4	97.5	1.9	75.5	1.0	3.586.657	130.507.934	127.243.122	2.464.812
Innovaciones de Moda S.A.S.	25.814.586	4.5	4.2	70.2	14.5	48.6	1.3	1.151.428	7.478.630	5.250.041	1.082.232
Insumos y Textiles S.A.S.	17.051.573	6.7	2.0	60.4	2.7	6.9	1.7	1.148.699	12.681.390	7.661.982	344.989
Internacional de Franquicias S.A.	5.891.758	1.9	0.8	77.2	0.7	3.0	1.1	112.374	7.125.233	5.497.609	49.216
International Footwear Corporation S.A.	6.854.441	3.3	1.0	54.9	0.9	1.9	1.5	222.878	7.655.632	4.202.735	65.301
Intímicos Alma Ltda.	24.909.720	4.8	1.9	60.8	4.9	12.4	1.4	1.197.947	9.604.840	5.843.168	466.833
Inversiones Abugar S.A.S.	353.673	4.0	1.9	9.9	0.7	0.7	1.4	14.216	1.015.530	100.893	6.846
Inversiones A.S.G. S.A.S.	474.717	-37.7	7.6	56.8	0.9	2.2	0.6	-178.804	3.880.689	2.205.734	36.185
Inversiones Avella y Cia Ltda.	4.810.967	-7.3	-3.2	9.3	-0.6	-0.6	1.4	-351.541	27.656.299	2.580.563	-155.991
Inversiones Gafremol S.A.S.	10.699.285	1.1	1.4	87.9	0.6	4.7	0.4	114.446	26.104.639	22.943.854	149.441
Inversiones Gao Ltda.	16.447.073	8.2	1.9	19.0	7.3	9.0	5.0	1.345.879	4.188.777	797.328	306.914
Inversiones Gcv S.A.S.	69.286	-55.2	35.3	6.3	2.9	3.1	2.1	-38.228	847.630	53.226	24.486
Inversiones Gratiell Ltda.	14.751.425	8.4	4.4	42.9	4.2	7.4	2.0	1.244.429	15.426.653	6.619.643	651.538
Inversiones Gobotex S.A.S.	13.751.925	8.1	4.5	58.4	14.8	35.6	1.3	1.111.410	4.161.399	2.429.012	616.792
Inversiones Grupo Caja Ltda.	858.123	-19.6	-30.5	74.8	-19.4	-76.9	1.3	-168.616	1.350.813	1.010.066	-262.022



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 Medina Trujillo S.A.S.	20.276.579	18.0	6.9	43.6	4.7	8.4	0.7	3.654.981	29.724.223	12.971.921	1.401.302
Inversiones Rosviana S.A.	2.456.891	8.1	3.1	17.6	0.9	1.1	1.3	199.747	8.618.421	1.518.466	76.573
Inversiones Santa María Ltda.	6.664.280	5.1	2.8	76.9	4.6	20.0	1.1	342.681	3.985.182	3.064.610	184.169
Inversiones Textiles del Tolima S.A.	4.379.923	8.7	0.4	89.9	0.7	7.2	3.1	379.806	2.526.992	2.271.754	18.393
Inversiones Zulo S.A.	14.502.371	7.0	3.3	75.4	5.3	21.6	1.4	1.011.980	9.100.570	6.863.540	483.169
Invertabo S.A.S	834.086	2.5	0.5	35.3	0.4	0.7	1.0	20.948	1.048.216	370.134	4.485
Ital Company S.A.S.	977.886	10.2	-1.8	76.2	-1.0	-4.1	4.0	99.332	1.819.867	1.386.984	-17.928
Italsud S.A.S	1.775.005	12.0	5.2	47.7	8.6	16.4	8.2	213.094	1.081.845	515.500	92.887
Ito Colombia S.A.S	3.312.333	12.4	3.4	44.1	4.6	8.3	2.0	409.606	2.437.348	1.075.660	112.944
Joeltex S.A.S	109.658	-410.6	-27.8	75.4	-5.8	-23.6	1.3	-450.281	525.947	396.525	-30.501
John Uribe e Hijos S.A.	168.471.359	3.3	-4.0	73.9	-5.8	-22.1	2.3	5.622.563	116.483.915	86.040.261	-6.720.233
José Jaramillo Mesa & Cía Ltda.	1.015.754	-1.1	1.9	27.1	1.3	1.8	3.7	-10.958	1.442.909	391.424	19.413
Karimka S.A.S.	14.682.771	6.7	1.9	52.1	1.4	3.0	1.3	976.502	19.728.439	10.269.144	281.427
Krisal S.A.	1.855.261	2.9	-1.9	69.8	2.1	7.1	2.8	54.629	1.620.601	1.131.279	34.799
Ks Depor Colombia Ltda.	19.851.343	5.2	-21.4	47.8	-54.2	-103.7	2.0	1.024.768	7.838.640	3.744.206	-4.246.371
Laboratorio Textil S.A.S.	6.528.829	12.7	3.7	77.1	4.1	17.7	1.4	829.196	5.908.306	4.553.129	239.932
Latina Factory Ltda.	367.082	-9.6	8.8	6.2	1.4	1.5	6.7	-35.332	2.327.843	144.170	32.407
Lazadas Ltda.	2.242.183	2.5	1.3	38.0	1.4	2.2	1.8	56.681	2.130.853	809.170	29.109
Lija Carvajal e Hijos Sociedad Ltda.	1.468.114	-0.1	0.2	85.2	0.2	1.3	1.2	-1.180	1.511.871	1.288.376	2.814
López y Jiménez Creaciones Ltda.	1.922.054	-6.4	2.8	77.4	4.5	20.0	1.6	-122.515	1.190.860	921.189	54.028
Lore S.A.S.	793.618	-10.2	-15.2	80.2	-37.2	-187.3	1.6	-80.971	325.528	260.958	-120.947
Los Tres Elefantes S.A.	61.119.692	4.1	3.5	21.2	2.6	3.2	2.6	2.481.046	83.002.172	17.587.506	2.124.874
Luvitex Ltda.	448.077	15.7	10.4	53.6	3.3	7.2	1.5	70.406	1.395.275	747.847	46.669
Malca Grupo Circo y Cía. Ltda.	5.088.519	3.3	1.3	46.2	2.1	4.0	2.2	165.885	3.184.985	1.470.018	68.030
Manteltex S.A.S.	8.957.051	3.4	1.9	89.2	3.7	33.9	1.2	307.001	4.734.447	4.221.638	173.758
Manufácturas Fulef S.A.S.	9.766.738	2.8	1.7	24.3	1.7	2.3	5.8	269.666	9.342.892	2.274.207	162.655
Manufácturas Guimar S.A.	4.280.716	2.1	0.5	40.5	0.8	1.4	1.6	90.970	2.420.306	979.598	19.648
Mapritex S.A.S.	1.426.107	4.0	2.0	54.5	4.1	9.0	1.8	56.487	711.106	387.402	29.233
Maritel del Nogal S.A.	2.443.787	1.5	-10.6	11.9	-3.6	-4.1	4.5	36.627	7.167.024	851.985	-258.384
Marketing Personal S.A.	393.790.846	2.7	0.9	82.2	2.1	11.8	1.2	10.510.824	172.634.976	141.894.494	3.619.652
Marrocar S.A.S.	70.330.451	4.2	9.1	35.2	10.6	16.3	2.5	2.971.592	60.944.488	21.473.245	6.432.414
Marvitex S.A.S.	3.477.845	7.2	3.5	42.7	7.7	13.4	2.3	248.938	1.602.403	684.291	122.849
Mayortex Ltda.	1.096.381	3.7	2.0	43.2	4.4	7.7	1.4	41.075	512.557	221.253	22.335
Medical Supplies Corp S.A.S.	7.113.737	11.4	2.1	62.6	4.6	12.3	3.2	813.632	3.179.438	1.990.002	146.277
Megatex S.A.	22.909.216	13.7	3.7	65.9	5.2	15.1	1.4	3.127.573	16.281.931	10.726.058	840.517
Memes S.A.	5.166.338	-0.1	3.4	38.0	4.5	7.3	2.5	-6.774	3.839.265	1.460.665	173.450
Mercantil de Confecções Ltda.	2.777.463	7.7	-0.8	57.0	-0.9	-2.2	3.4	214.787	2.420.403	1.379.198	-22.873
Mercantil de Insumos Textiles S.A.S.	14.287.071	6.8	0.1	77.0	0.2	0.7	1.5	973.544	9.331.029	7.185.218	15.989
Mercantil del Centro Ltda.	2.444.248	0.4	-0.8	59.0	-1.6	-3.9	1.7	9.015	1.226.684	723.387	-19.530
Milekids Ltda.	2.349.959	11.1	5.3	33.3	6.3	9.5	0.9	261.850	1.976.319	657.262	125.348
Moda Rapsodia Colombia S.A.S.	5.478.283	2.2	-9.9	88.9	-13.3	-119.0	0.7	119.606	4.071.446	3.617.739	-539.892
Modatit S.A.S.	6.832.235	1.4	1.6	91.7	0.7	8.6	7.9	96.906	15.487.259	14.202.144	110.986
Modas y Diseños S.A.	37.115.873	15.7	8.1	57.8	27.5	65.1	1.7	5.810.317	11.004.420	6.361.631	3.024.510
Mundial de Hilos S.A.	8.213.758	9.4	0.5	66.3	0.6	1.8	1.3	772.568	6.685.846	4.435.975	39.690



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 Comercio Nadelco S.A.	14.105.942	3,7	4,1	35,0	6,0	9,2	3,7	519.140	9.725.838	3.401.555	580.474
Niceforo Galvis Duarte y Cia Ltda.	2.418.201	-22,4	11,3	62,5	3,3	8,9	1,0	-540.626	8.157.648	5.094.901	273.212
Noveltex S.A.S.	11.630.636	11,6	1,9	76,3	2,5	10,4	1,5	1.353.863	9.124.526	6.958.480	226.331
Ocean Regata Internacional S.A.S.	462.284	-8,1	8,3	34,6	1,0	1,5	1,5	-37.591	3.984.535	1.378.953	38.159
Onix Fashions Ltda.	875.591	18,2	8,0	86,4	6,5	47,7	1,2	159.538	1.079.454	932.721	70.043
Oporto S.A.	9.241.541	6,2	2,8	85,0	7,0	46,5	0,6	576.288	3.755.872	3.193.660	261.307
Orva S.A.	2.215.554	-14,3	-8,7	21,6	-3,9	-5,0	2,2	-316.136	4.973.158	1.074.872	-193.084
P A S H S.A.S.	303.611.851	3,9	1,2	31,9	2,4	3,5	2,9	11.918.633	154.982.912	49.378.092	3.658.792
Paños Altas S.A.	3.731.207	7,2	17,7	8,5	6,7	7,3	10,8	268.533	9.854.963	836.944	661.443
Par S.A.S.	495.336	-17,7	-18,0	40,4	-4,2	-7,1	1,3	-87.658	2.094.399	846.510	-88.996
Persianas y Enrollables Safra S.A.S	36.431.370	7,5	3,0	73,5	6,4	24,2	1,4	2.735.196	16.877.893	12.402.542	1.084.569
Pizantex S.A.	50.472.345	7,1	0,9	66,4	0,7	2,0	1,3	3.592.482	64.987.718	43.131.593	436.860
Plásticos Galaxia S.A.S.	10.125.740	10,1	6,5	40,9	25,8	43,7	3,0	1.022.786	2.566.151	1.049.176	662.871
Polinyon S.A.	33.056.749	7,1	2,7	64,9	3,6	10,1	1,4	2.341.476	25.193.705	16.354.221	894.756
Praga Ltda.	2.600.319	9,4	2,0	57,0	5,0	11,7	1,6	244.488	1.031.170	587.421	51.900
Premium Trading Ltda.	12.130.920	28,4	20,0	26,7	14,3	19,5	3,9	3.442.749	16.941.145	4.520.540	2.428.114
Productora y Comercializadora de Confecciones S.A.S.	13.991.205	13,7	7,0	30,3	9,9	14,2	3,1	1.914.516	9.989.602	3.026.949	986.323
Quality Import Colombia S.A.	3.703.243	15,9	0,6	82,2	0,5	3,1	2,6	590.637	4.288.365	3.526.606	23.384
Quessep de Fernandez y Cia. S. en C.	2.462.042	5,1	2,7	14,7	1,8	2,1	4,6	125.262	3.633.670	535.831	66.050
Rafael J. Turbay S.A.S.	29.244.469	-2,4	2,5	49,1	2,3	4,5	1,7	-690.967	32.121.341	15.765.671	733.172
Rayotex S.A.	6.865.798	-5,5	0,9	15,5	0,6	0,7	2,5	-374.712	11.114.408	1.727.166	61.382
Representación Kobalto S.A.	4.672.120	-16,6	10,5	53,6	16,6	35,7	1,9	-776.773	2.965.461	1.588.933	492.051
Representaciones Alcame S.A.S.	4.478.423	6,9	0,0	93,7	-0,1	-0,8	1,0	309.356	3.798.758	3.559.576	-1.972
Representaciones Especiales Ltda.	3.180.517	8,7	5,0	29,6	5,7	8,0	2,9	278.130	2.812.066	832.227	159.294
Restrepo y Correa S.A.	7.127.587	-3,2	2,9	11,8	3,6	4,1	4,8	-227.854	5.679.418	668.978	204.520
Robles y Gómez S.A.S.	843.743	8,3	1,5	39,3	1,5	2,5	3,0	70.088	825.502	324.611	12.300
Rodríguez Franco y Cia. S.C.S. Organization											
Nacional de Comercio Only	190.857.460	1,8	4,5	49,7	6,7	13,3	1,1	3.437.992	128.820.243	64.035.873	8.601.059
Roen Ltda.	2.556.286	3,8	-9,1	52,6	-6,2	-13,0	1,4	97.706	3.791.980	1.994.332	-233.372
Ruben Macías Be S.A.S.	3.494.697	7,0	3,6	60,1	6,0	15,1	1,7	244.394	2.083.880	1.251.824	125.871
Saad y Cia. S.A.	8.134.891	5,3	3,5	51,6	3,1	6,4	1,6	427.272	9.161.802	4.726.870	284.465
Sanchez y Mendoza Ltda S-Ayme S.A.S.	6.239.242	9,3	5,7	69,4	8,1	26,5	1,3	582.134	4.387.620	3.043.177	356.862
Saraluz S.A.S.	26.767.310	1,1	1,9	21,7	2,7	3,4	4,3	304.834	18.951.779	4.120.438	511.633
Sareyco Ltda.	3.068.954	10,3	6,1	40,1	6,1	10,1	1,6	314.783	3.099.669	1.242.782	187.861
Sepulveda e Hijos Ltda.	768.967	5,3	3,8	0,8	2,3	2,3	119,0	40.629	1.264.092	9.651	28.955
Sisley Internacional S.A.	187.362	16,0	2,9	86,0	0,1	0,9	216,2	30.055	4.349.029	3.742.331	5.401
Sociedad Comercializadora y Distribuidora Estrena Ltda.	2.775.547	3,6	2,3	79,9	8,3	41,4	1,1	100.763	768.939	614.686	63.788
Sociedad de Concesionarios S.A.	1.285.320	-1,3	-8,9	86,0	-1,7	-12,3	1,2	-17.341	6.601.772	5.674.659	-113.920
Sports Global Brands S.A.S.	20.222.954	12,6	8,9	77,3	12,5	55,3	1,4	2.552.983	14.313.046	11.067.567	1.793.856
Star Mundo S.A.S.	816.964	7,6	-1,3	61,9	-1,0	-2,6	1,4	61.720	1.076.004	665.905	-10.751
Studio Íntimo S.A.S.	3.478.571	8,1	7,6	80,6	4,5	23,3	1,2	280.183	5.855.451	4.720.954	264.566
Style & People S.A.S.	6.110.652	7,8	1,8	77,2	2,0	8,8	0,7	479.178	5.543.793	4.279.695	110.921

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)
Sucesores de José I. Malca S.A.S.	3 723.609	5.1	2.4	23.3	0.8	1.1	2.6	189.372	10.865.429	2.534.115	88.704
Superior Retail Colombia S.A.S	13 310.583	-23.7	-34.9	81.8	-33.1	-182.0	1.2	-3.158.411	14.034.228	11.480.301	-4.649.028
Suplitem S.A.	16 035.992	15.0	-6.9	86.3	-9.6	-70.1	1.0	2.408.333	11.545.407	9.963.611	-1.108.396
T3 Textiles S.A.S.	13 876.217	-2.7	0.5	36.2	0.4	0.6	2.4	-381.355	19.039.900	6.895.537	73.969
Tejidos LAV S.A.	11 458.540	9.4	35.6	26.9	22.3	30.5	1.9	1.079.432	18.276.538	4.911.780	4.074.269
Tejidos Plásticos S.A.S.	2 967.249	9.3	5.5	49.8	9.2	18.3	1.9	275.784	1.789.313	890.353	164.312
Tejimundo S.A.S	947.045	7.8	4.6	56.9	4.6	10.8	1.6	74.307	933.742	531.515	43.302
Telares Medellín Hogar S.A.	25 316.277	1.6	0.1	60.1	0.2	0.5	1.6	401.129	11.214.245	6.740.135	20.248
Telinda S.A. y/o Álvarez Villegas S.A.S.	2 206.716	-0.2	3.2	49.0	1.6	3.1	2.3	-3.861	4.413.007	2.162.333	70.661
Telka S.A.	1 774.254	4.5	2.6	56.0	1.3	3.1	8.0	79.842	3.370.898	1.888.547	45.325
Texdecor Textiles Decorativos S.A.S.	2 425.843	4.9	0.0	58.5	0.1	0.2	1.7	118.276	1.186.683	694.411	967
Texsal S.A.S.	18 037.689	8.0	2.0	73.9	3.3	12.4	1.3	1.434.471	10.991.937	8.120.608	357.277
Textcomp S.A.	7 615.165	10.7	5.3	60.1	7.3	18.4	2.2	818.598	5.500.155	3.307.270	404.180
Textiles Colorgama S.A.	5 753.791	2.1	1.0	73.8	2.7	10.5	1.9	121.911	2.127.691	1.570.840	58.256
Textiles Margaretx S.A.S.	7 598.676	14.0	0.1	98.8	0.2	12.8	1.0	1.062.951	5.758.159	5.689.359	8.837
Textiles Multipunto S.A.S.	1 025.100	-6.6	5.6	27.4	4.1	5.7	1.9	-67.236	1.387.697	380.418	57.087
Textiles Papagallo S.A. en concordato	250.270	20.5	18.0	78.2	2.8	13.0	68.6	51.311	1.596.978	1.248.954	45.136
Textiles Portela Ltda.	1 345.138	11.8	3.3	62.6	1.1	2.8	1.6	158.484	4.166.487	2.608.958	44.219
Textiles Risaralda S.A. Risaltex S.A.	37 494.143	6.5	2.1	71.6	3.7	13.1	1.4	2.440.776	21.283.020	15.238.921	789.838
Textiles y Negocios S.A.	11 323.257	1.3	0.4	40.4	1.1	1.8	2.5	143.724	4.635.496	1.871.979	49.157
Textisev S.A.S.	1 293.632	14.2	0.6	57.9	0.4	1.0	5.5	183.798	1.633.988	946.355	7.117
Tiendas de Ropa Íntima S.A.	65 117.370	-0.9	2.2	58.8	5.2	12.6	1.6	-569.394	27.612.260	16.249.757	1.435.539
Tierra Santa S.A.S.	33 203.095	7.6	3.5	91.0	3.8	42.3	0.7	2.519.789	30.834.851	28.062.092	1.173.472
Tintorería Universal S.A.S	16 914.818	2.6	1.3	83.4	4.1	24.4	1.1	436.044	5.254.738	4.382.011	213.087
Todo Comercio de Confecciones S.A.	26 135.270	-7.0	2.0	74.1	2.5	9.6	1.2	-1.824.721	21.256.505	15.752.843	526.321
Todo Tapicero S.A.	7 073.533	5.6	5.2	20.7	9.0	11.3	2.5	395.180	4.057.732	839.627	364.834
Tonos S.A.	5 062.068	10.6	11.7	21.2	10.5	13.3	4.0	534.432	5.630.295	1.194.943	591.076
Top Gear S.A.S.	71.028	-398.1	-83.3	10.8	-9.6	-10.8	1.0	-282.745	614.292	66.086	-59.195
Totalsport S.A.S.	8.199.039	1.3	-3.5	58.8	-2.2	-5.4	12.0	104.575	12.795.424	7.525.592	-284.023
Union Europea S.A.S.	5 958.531	12.5	5.3	43.7	7.1	12.6	3.3	742.918	4.470.022	1.954.831	318.158
Vag Wear Ltda.	2 301.060	-6.0	3.4	64.1	13.6	38.1	1.4	-138.749	573.698	367.979	78.277
Vivatex S.A.S.	12 093.304	6.7	-6.6	69.0	-5.2	-16.7	1.3	808.183	15.320.825	10.572.096	-794.072
William Chams S.A.	15 892.249	7.1	-1.7	73.0	-1.2	-4.6	1.1	1.126.842	22.391.937	16.342.099	-276.257
Yosha Textil S.A.	15 811.930	1.8	0.9	74.3	1.0	3.7	1.3	289.963	14.686.178	10.917.580	140.894
Zeuss Petroleum S.A.	476.086.507	3.8	0.6	65.9	3.0	8.9	0.9	18.098.779	97.755.931	64.441.245	2.951.962

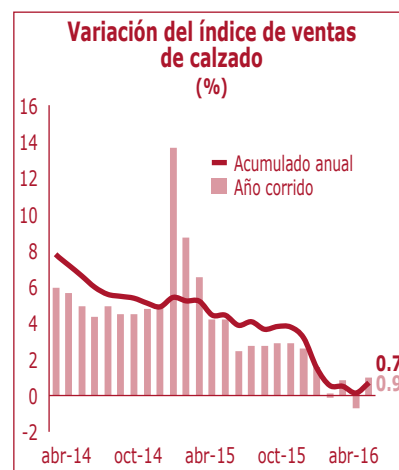
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO

VENTAS

Según los resultados más recientes de la Encuesta al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas de calzado y artículos de cuero han mantenido una tendencia negativa durante el año 2016. En efecto, el sector registró una expansión de tan solo un 0.91% en lo corrido del año al mes de abril, inferior al 4.08% observado en el mismo período de 2015. Dicho debilitamiento también es evidente al revisar las cifras de crecimiento acumulado en doce meses. Así, al corte de abril de 2016, las ventas de calzado y artículos de cuero exhibieron un crecimiento del 0.71% anual frente al 4.43% de un atrás. En términos comparados, las ventas del sector de calzado y artículos de cuero se ubicaron -3pp por debajo de lo observado para la totalidad del comercio minorista (sin combustibles), donde estas crecieron un 2.64% anual en lo corrido del año a abril de 2016.

Dicho comportamiento va en línea con el debilitamiento experimentado por el PIB-real de Colombia. Cabe recordar que el PIB de Colombia creció a un ritmo del 2.5% durante el primer trimestre de 2016, cerca de 0.2pp por debajo de lo observado en el primer trimestre de 2015. En ese mismo período se presentaron desaceleraciones en las ventas del comercio, las cuales crecieron a una tasa de +2.1%, mientras que un año atrás lo hacían al +4%. Adicionalmente, se ha evidenciado una caída en la confianza de los consumidores. En efecto, de acuerdo con la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, la percepción de los hogares sobre su situación económica y sus expectativas futuras se deterioró de manera importante



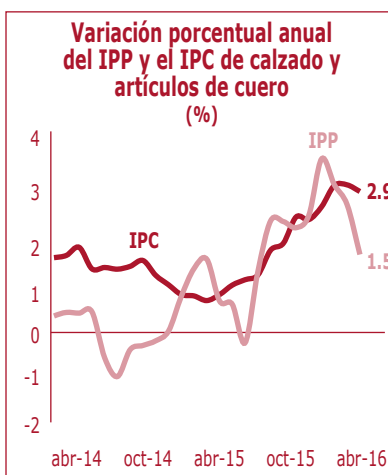
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

durante 2015 y 2016. Así, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) marcó una cifra de -21.3 en enero de 2016 y de -21 en febrero, mínimos históricos desde 2002. Ello obedeció al fuerte debilitamiento de sus dos componentes, con el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) en -15 y el Índice de Condiciones Económicas (ICE) en -30.

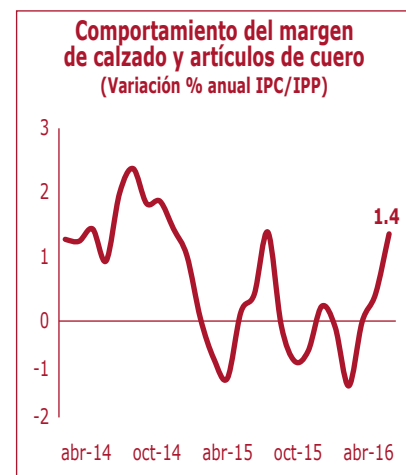
Por tal motivo, la situación económica del sector de calzado y artículos de cuero obedece a factores coyunturales y estructurales. La desaceleración de la economía colombiana, junto con las presiones inflacionarias (escalando al 9% en julio de 2016), llevó a que el consumo de los colombianos fuera más cauteloso en materia de gastos en bienes no esenciales, registrando un menor crecimiento de ventas de calzado y artículos de cuero comparado con lo observado en el período anterior. Adicionalmente, la devaluación del peso afectó el costo de las materias primas y productos importados. Asimismo, las restricciones comerciales adoptadas por Ecuador y Venezuela, junto con su difícil situación económica, afectaron notablemente el nivel de exportaciones de calzado colombiano (ambos países representan el 13.6% del mercado de las exportaciones del sector de calzado).

PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras de calzado y artículos de cuero se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos de las mismas. Los ingresos por ventas se aproximan por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que los costos



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

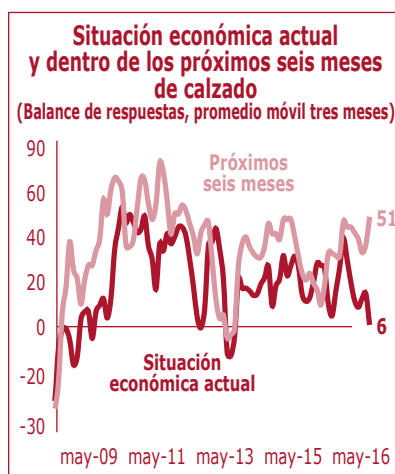
se estiman con base en el Índice de Precios al Productor (IPP) del sector. Los resultados muestran que el margen del sector regresó al plano positivo del gráfico durante el mes de abril de 2016, al reportar variaciones del 1.4% frente al -0.89% de un año atrás, contrarrestando así con la tendencia decreciente que había iniciado en el último semestre de 2015.

Respecto a los precios de los consumidores, estos mantuvieron la pendiente positiva durante el primer trimestre de 2016. En efecto, luego de registrar un leve crecimiento en el primer semestre del año 2015 (culminando con tasas del 0.88% anual en junio de 2015), el Índice de Precios al Consumidor para el sector de calzado y artículos de cuero exhibió un acelerado repunte, elevándose a tasas del 3.06% anual al cierre de febrero de 2016 y del 2.93% para abril del mismo año. Por su parte, el IPP muestra que en el último trimestre hubo un descenso en el crecimiento de los costos de las empresas. Así, esta variable pasó de expandirse al 2.41% anual en diciembre de 2015 a crecer a tasas menores, aunque positivas, del 1.55% para el cierre de abril de 2016.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción de la situación económica actual por parte de los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero se deterioró frente a lo observado en 2015. Los datos muestran que la tendencia presentó una clara desaceleración para el mes de mayo de 2016, cuando el balance de respuestas (respuestas positivas menos negativas) en el promedio móvil de tres meses fue de 6, muy inferior al 29 de un año atrás. Este dato representó una continuación de la tendencia decreciente observada en el sector desde noviembre de 2015, con un mínimo en mayo de 2016. De esta manera, para mayo de 2016, tan solo un 14.3% de los encuestados consideró que su situación económica actual había mejorado, mientras que el 28.6% de los empresarios manifestó que esta había empeorado.

Con respecto a la situación económica en seis meses, se observa una tendencia diferente. Al corte de mayo de 2016, se registró un promedio móvil de tres meses de 51, un incremento importante frente al balance de 23 reportado un año atrás. Lo anterior evidencia un mayor optimismo de los comerciantes de calzado y artículos de



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

cuero de cara al cierre del año 2016. Este balance de respuesta de 51 ha sido el dato más alto observado entre el año 2015 y lo corrido de 2016.

En cuanto a la demanda, durante finales de 2015 y el primer trimestre de 2016 los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero registraron un leve deterioro en sus niveles de optimismo. Así, la percepción de la demanda cayó de los niveles máximos de 60 en octubre de 2015 a valores mínimos de 33 en abril 2016. No obstante, si se comparan los datos de mayo de 2015 con los de 2016, se evidencia que hubo un incremento de 8 puntos porcentuales.

Entre tanto, por el lado de las existencias, en diciembre de 2015 el promedio móvil del balance de respuestas a dicha pregunta reportó un balance de respuestas de 11, mientras que para mayo de 2016 dicha variable adquirió un valor de 42. Sin embargo, cabe mencionar que dicha cifra (42) representa una desaceleración frente al dato observado durante el año anterior (mayo de 2015), cuando el balance de repuestas a esta pregunta se ubicó en 69.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de calzado y artículos de cuero no son tan favorables. En efecto, se espera que se siga sintiendo el impacto de la fuerte devaluación (de casi un 60% acumulada en año y medio) en el costo del calzado y artículos de cuero nacionales (debido al aumento en los costos de los insumos), y en el precio del calzado y productos

de cuero importados. Adicionalmente, la desaceleración de la economía colombiana afectará la demanda al generar un consumo más prudente por parte de los hogares. Las ventas del sector también podrán resultar afectadas por las presiones inflacionarias y las alzas en la tasa de interés (de 200pb de enero de 2016 a julio del mismo año).

Por otro lado, existe una alta incertidumbre por el reciente fallo de la Organización Mundial del Comercio (OMC), que eliminó el decreto que imponía un arancel mixto a productos de calzado y confecciones provenientes de Panamá (Decreto 074). Recordemos que por medio de este, el arancel de aduanas que compone todo el ámbito del calzado establece un arancel *ad valorem* del 10% más un arancel específico de US\$5/par para la importación de los productos cuyo precio FOB declarado sea menor o igual a US\$7/par. Esto con el objetivo de prevenir la subfacturación de importaciones, correspondientes a operaciones de comercio ilícito. Por tal motivo, la eliminación del Decreto podría incentivar la importación de productos de cuero y calzado, con un mayor riesgo de subfacturación y contrabando. Lo que, a su vez, podría afectar a la industria nacional. Más recientemente, Colombia renovó estas salvaguardas por varios meses, buscando dar un espacio prudente de tiempo para ajustar los procedimientos aduaneros del país a esta realidad y poder cumplir al mismo tiempo el fallo de la OMC. Esto debería atenuar el efecto que tendría dicho fallo sobre esta industria en particular.

Esto resulta muy importante pues debe recordarse que la Cámara Colombiana de la Confección y Afines (CCCyA) señaló que antes de que entrara en vigencia el primer decreto de aranceles para las importaciones del sector, más del 72% de las importaciones de textiles y calzado ingresaba bajo la modalidad de contrabando técnico. Esto afectaba gravemente a la industria manufacturera nacional, poniendo en riesgo más de 1.250.000 puestos de trabajo que genera la cadena de forma directa e indirecta.

Otro de los factores de riesgo del sector de calzado y artículos de cuero ha sido la práctica comercial de “dumping” que consiste en vender un producto por debajo de su precio normal, o incluso por debajo de su precio de producción, la cual se viene aplicando a través de importaciones, especialmente desde China. De acuerdo con la Asociación Colombiana del Calzado, el Cuero y la Marroquinería, Acicam, esta situación se tipificó con fuerza en el año 2015, pues el 45% de todo el calzado extranjero que llegó al país (17 millones de pares aproximadamente) ingresó por debajo de los precios de referencia establecidos por el gobierno. Situación que afecta a los industriales y comerciales del país.

Para contrarrestar parcialmente todo lo anterior, para el período 2015-2020, Euromonitor pronostica que las empresas extranjeras seguirán interesadas en el mercado colombiano, al igual que los jugadores locales continuarán con su expansión en las ciudades intermedias, aunque posiblemente las empresas retrasen sus planes durante 2016-2017 por la desaceleración de la economía del país. Asimismo, se proyecta que el comercio minorista por internet tendrá el crecimiento más dinámico en las ventas.

Con esto en mente, Anif proyecta que, para diciembre de 2016, las ventas de calzado y productos de cuero tendrán un crecimiento en el acumulado en doce meses cercano al 2.3%, 0.8pp por encima de lo observado en 2015.

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 es el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras corrientes con los recursos disponibles. Cuando el indicador es superior a 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor a 1, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Si los resultados del indicador son negativos, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El riesgo financiero del sector presentó un comportamiento desfavorable durante el año 2015. En efecto, este continuó en 0.4 veces en 2015, al igual que el observado un año atrás. Para 2016, se prevé que el indicador de cobertura de intereses se mantendrá estable en 0.3 veces. Así, el sector de calzado y artículos de cuero continuará reportando niveles de operación insuficientes para responder por el servicio de deuda.

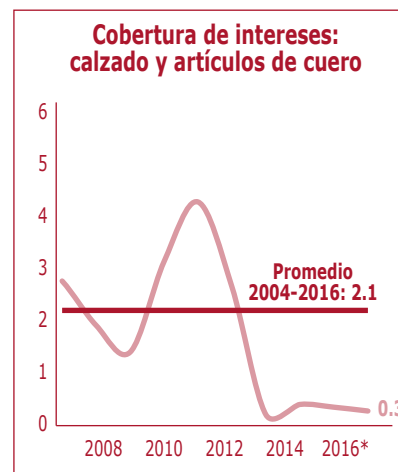
SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera de las empresas de calzado y artículos de cuero registró un leve deterioro en la gran mayoría de sus indicadores. Por el lado de la rentabilidad, el margen de utilidad neta cayó del

2.9% en 2014 al 2.2% en 2015, mientras que la rentabilidad del activo lo hizo del 3.9% al 2.9% y la del patrimonio del 10.9% al 8.3%. Igualmente, el margen operacional exhibió un comportamiento desfavorable, reduciéndose del 5.8% en 2014 al 5.6% en 2015, aunque cabe resaltar que este fue el único indicador que superó el promedio del sector comercial (4.0%).

Entre tanto, los indicadores de eficiencia registraron un comportamiento relativamente estable. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo cayeron levemente de 1.4 veces a 1.3 veces entre 2014 y 2015 (0.4 veces por debajo del promedio comercial), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.6 veces (0.3 veces más que el resto del comercio). Por su parte, los indicadores de liquidez exhibieron un desempeño mixto. La rotación de cuentas por pagar fue la única medida que reportó una dinámica favorable, aumentando de 110.5 días en 2014 a 114.6 días en 2015 (67.9 días más que el resto del comercio). Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar (55.4 días en 2014 vs. 58.4 días en 2015) y el capital de trabajo como proporción del activo (27.6% vs. 27.3%) registraron un leve deterioro en sus mediciones, mientras que la razón corriente se mantuvo estable en niveles de 1.5 veces (mismo dato que el reportado por el resto del sector comercial).

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, la razón de endeudamiento aumentó del 64% en 2014 al 64.5% en 2015, superior al 57.6% del resto del comercio. Por su parte, el apalancamiento financiero subió del 21.2% al 21.5% entre 2014 y 2015 (vs. 23.7% del resto del comercio), mientras que la deuda neta lo hizo del 20% al 20.3% en el mismo período (vs. 22.8% del resto del comercio).



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane(p)*	
Calzado y artículos de cuero	
Número de empresas	146
Participación	1.8%
Ventas (en miles de pesos)	1.801.076.834
Participación	0.8%
Costo de ventas (en miles de pesos)	1.053.839.055
Participación	0.6%
Número de empleados remunerados	12.469
Participación	2.6%
Remuneración/Ventas	11.1%
Costo de ventas/Ventas	58.5%

*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.

(p) preliminar.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Calzado y artículos de cuero				
Índice de ventas reales	81.9	0.7	1.5	4.4
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Calzado y artículos de cuero				
IPC	103.3	2.9	2.3	0.5
IPP	95.5	1.5	2.4	1.4
Índice del margen real	1.1	1.4	-0.1	-0.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2016

Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Calzado y artículos de cuero				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	43	42	11	69
Situación actual de la demanda	14	33	41	25
Situación económica actual	-14	6	24	29
Situación económica próximos seis meses	60	51	47	23

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Calzado y artículos de cuero

Indicador		2014	2015	Industria comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	7.8	8.1	8.5
	Margen de utilidad neta (%)	4.2	3.7	4.9
	Rentabilidad del activo (%)	7.1	6.6	8.0
	Rentabilidad del patrimonio (%)	20.1	18.3	18.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	3.8	3.8	3.3
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	2.8	2.8	2.5
Liquidez	Razón corriente (veces)	2.8	2.9	3.0
	Rotación CxC (días)	84.6	86.9	93.6
	Rotación CxP (días)	153.2	154.6	96.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	43.0	44.2	45.7
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	129.7	128.5	114.6
	Apalancamiento financiero (%)	48.1	48.5	46.9
	Deuda neta (%)	45.3	45.5	45.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 83 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 2015 - 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)
Acevedo Shoes Ltda.	285.680	18.5	9.8	44.8	8.8	16.0	2.2	52.770	315.867	141.608	27.858
Agaval S.A.	111.920.571	4.0	2.8	65.6	3.4	9.9	2.1	4.529.191	92.696.473	60.768.435	3.150.402
Agencia Cauchosol de Antioquia S.A.S.	13.049.733	3.0	0.1	88.5	0.1	0.9	1.1	390.804	7.584.131	6.709.159	8.154
Agencia Cauchosol de la Costa S.A.S.	7.735.243	1.8	0.0	64.2	-0.1	-0.2	1.0	141.665	5.893.554	3.781.491	-3.221
Agencia Cauchosol de Occidente S.A.S.	9.747.344	2.1	-0.1	95.0	-0.2	-3.1	1.0	208.453	5.403.957	5.132.506	-8.547
Agencia Cauchosol del Centro S.A.S.	50.817.386	0.9	0.0	85.1	0.0	0.0	1.0	451.031	29.576.408	25.184.180	158
Agencia Welto Ltda.	15.068.240	9.4	3.1	69.9	5.1	16.9	1.6	1.410.345	9.317.127	6.516.641	473.775
Alcantara Asociados S.A.S.	71.809.334	2.6	8.4	49.8	7.5	14.9	1.6	1.894.125	80.733.893	40.184.596	6.028.572
Almacenes del Norte Ltda.	3.368.308	7.3	6.7	11.3	11.6	13.1	8.8	245.713	1.946.220	219.957	226.467
Athletic Sport Inc Ltda.	64.906.200	13.3	1.2	92.5	1.4	18.9	3.0	8.656.301	54.783.443	50.697.345	771.511
Azzurri S.A.S.	8.679.341	15.9	5.9	69.5	9.7	31.8	1.0	1.381.588	5.310.272	3.692.381	513.722
C.I. Golden Cute S.A.S.	2.816.560	-31.4	4.5	76.1	2.7	11.1	1.3	-884.405	4.792.681	3.645.426	127.014
Calza Dos Ltda.	9.485	-27.7	-194.0	37.3	-1.8	-2.9	2.7	-2.627	996.900	372.230	-18.401
Calza Moda 2000 Ltda.	882.528	16.0	6.0	48.7	4.5	8.7	1.9	141.120	1.181.900	575.491	52.729
Calzado de La Sabana y Cía. S.A.S.	8.160.557	6.7	3.1	60.4	7.6	19.1	2.9	543.111	3.301.593	1.993.153	249.654
Calzado Latino Ltda.	10.226.721	3.1	3.3	61.1	8.2	21.0	1.7	316.149	4.100.904	2.503.635	335.533
Calzados Azalea de Colombia Ltda.	18.534.279	1.1	-15.0	81.3	-28.0	-149.6	1.2	198.242	9.932.913	8.076.774	-2.776.865
Calzamos Ltda.	3.714.182	2.6	0.9	76.1	1.6	6.8	1.2	97.672	2.024.832	1.541.843	32.653
Calzamos S.A.S.	8.168.660	5.7	3.3	28.3	8.1	11.4	2.6	463.085	3.361.371	951.404	273.644
Calzar Ltda.	2.449.205	5.6	3.4	17.7	10.4	12.6	5.4	137.583	797.439	140.758	82.779
Calzato S.A.S.	7.224.326	7.8	2.9	27.1	6.0	8.2	3.7	565.649	3.522.881	954.507	211.260
Calzer S.A.	4.027.777	-3.1	-4.1	44.7	-2.8	-5.0	1.4	-126.315	5.996.834	2.679.566	-166.372
Central de Dotaciones Ltda.	11.860.856	3.2	1.4	65.9	2.7	8.0	1.2	385.106	6.038.905	3.977.700	165.647
Comercializadora Aviv S.A.S.	37.378.392	-10.1	-17.7	99.5	-36.7	-7.054.1	0.9	-3.783.464	18.016.147	17.922.371	-6.615.095
Comercializadora Baldini S.A.	146.632.596	7.9	4.5	74.2	9.1	35.3	1.2	11.521.487	72.604.184	53.902.635	6.594.719
Comercializadora Calzamos Ltda.	1.763.382	6.8	3.3	27.7	10.8	14.9	3.6	119.735	545.339	150.828	58.846
Comercializadora Castro Gómez Ltda.	4.678.823	5.1	1.6	31.1	3.7	5.3	2.0	239.312	2.062.218	642.264	75.543
Comercializadora de Calzado Omega y Grulla S.A.S.	1.069.183	27.0	9.5	33.9	5.8	8.7	2.8	288.756	1.761.334	596.670	101.519
Comercializadora de Zapatillas Sobrisport Ltda.	2.911.622	5.5	2.0	72.0	4.6	16.3	2.6	159.290	1.284.983	925.143	58.552
Comercializadora Durasuelas S.A.S.	2.442.640	1.5	3.3	41.2	6.3	10.7	1.4	36.447	1.294.071	533.624	81.089
Cosméticos del Oriente Ltda.	2.053.472	6.0	2.0	65.5	3.6	10.4	1.5	124.112	1.125.749	736.863	40.600
Croco S.A.S.	7.091.850	-0.2	-1.9	92.3	-2.5	-33.0	1.0	-15.964	5.394.634	4.980.035	-136.899
Deriset Ltda.	580.567	-15.5	-9.6	29.7	-2.6	-3.8	54.0	-89.793	2.116.864	628.685	-55.960
Distribuciones Omar Orrego S.A.	7.054.381	3.1	0.1	85.2	0.3	2.0	1.8	221.860	3.441.520	2.931.399	10.041
Distribuidora Chaos S.A.S.	8.318.223	3.5	0.5	70.3	1.0	3.3	1.5	290.948	3.920.400	2.742.516	38.783
Distribuidora Confort Tennis S.A.	4.306.245	-1.6	1.4	90.3	0.6	6.5	1.3	-69.794	9.878.002	8.917.711	62.086
Distribuidora del Sureste y Cía. S.A.S.	2.805.904	6.6	3.9	21.7	15.0	19.1	4.5	186.251	739.002	160.104	110.588
Distribuidora Internacional de Artículos Deportivos S.A.S.	18.735.889	12.4	0.8	84.3	0.8	5.0	1.1	2.320.433	18.778.989	15.837.945	146.130
Distribuidora Roca Ltda.	954.846	5.5	5.1	60.0	5.0	12.5	1.7	52.718	977.284	586.471	48.927
Distribuidora Venus Ltda.	22.648.080	3.3	1.1	70.4	3.4	11.5	1.3	754.564	7.154.377	5.034.023	243.040
Districalzado del Neta Ltda.	5.280.052	14.0	3.1	74.3	1.7	6.7	3.0	739.961	9.566.697	7.111.463	165.639

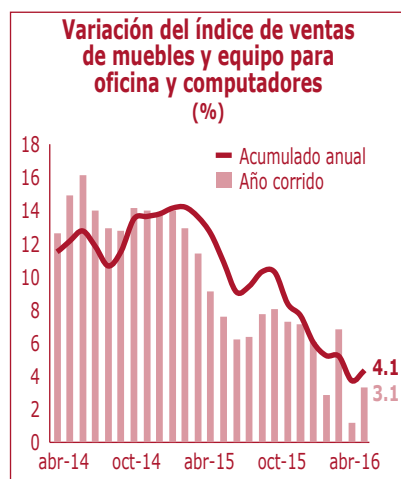
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distrizar S.A.S.	1.831.273	4,8	3,1	11,3	4,7	5,2	8,7	88.307	1.216.372	137.287	56.626
Dotakondor S.A.S.	35.686.607	6,9	4,4	60,7	10,2	26,0	1,5	2.448.941	15.262.703	9.262.592	1.559.754
Ecocueros S.A.	13.210.797	7,5	3,0	66,8	6,9	20,6	1,4	984.661	5.810.395	3.882.498	398.031
Enebe Representaciones S.A.S.	31.756.185	6,9	0,9	50,7	1,0	2,0	1,1	2.198.514	28.468.833	14.434.877	286.914
Excess Internacional S.A.S.	3.486.763	7,0	4,9	85,9	5,7	40,1	2,6	243.979	2.998.194	2.575.106	169.865
Fabega S.A.S.	30.816.729	6,5	1,2	76,8	1,0	4,5	1,3	2.018.179	34.165.941	26.235.684	354.561
Fangar S.A.S.	13.855.315	9,7	7,7	65,1	6,9	19,8	1,3	1.346.872	15.518.144	10.107.025	1.069.427
Figuras Aplicadas S.A.S.	8.814.274	6,7	5,0	67,9	2,0	6,2	0,9	587.634	22.181.161	15.062.750	438.784
Forus Colombia S.A.S.	24.754.307	-15,1	-5,6	46,0	-7,3	-13,4	1,9	-3.736.954	19.176.262	8.813.926	-1.390.519
Iberoamericana de Zapatos S.A.S.	1.435.767	6,7	3,7	21,1	6,3	8,0	4,7	96.672	848.708	179.226	53.236
Inmadica Andina S.A. C.I.	3.145.087	0,5	-8,8	59,9	-9,2	-22,9	3,8	15.373	3.024.632	1.811.323	-277.722
Intermarcas S.A.	5.969.528	17,3	5,3	66,0	3,9	11,3	1,7	1.031.822	8.267.768	5.456.258	318.620
Internacional de Zapatos S.A.S.	2.520.932	6,2	3,6	12,9	8,1	9,4	4,1	156.980	1.117.225	144.392	91.028
Inversiones Gómez Castro y Cía. S. en C.S.	4.979.542	-10,3	3,8	33,8	2,6	3,9	0,5	-514.386	7.214.980	2.436.814	187.117
Inversiones Jubilee S.A.S.	8.273.857	-12,1	-2,3	42,2	-2,3	-3,9	2,4	-1.001.762	8.494.035	3.587.876	-191.792
Inversiones Loban S.A.S.	4.220.520	4,1	0,9	98,3	0,3	20,0	1,0	171.898	11.022.998	10.831.075	38.472
Inversiones Vía Tropical S.A.S.	50.846.441	17,9	8,6	58,7	20,2	48,9	1,7	9.080.090	21.590.052	12.671.701	4.365.141
Iván y Jairo López y Cía. S.A.S.	16.216.057	3,9	2,0	32,5	3,3	4,9	2,4	637.968	9.903.846	3.216.694	325.469
Lifestyle Brands of Colombia S.A.S.	38.028.893	11,8	6,5	37,8	6,3	10,2	2,6	4.484.381	39.307.901	14.850.244	2.485.337
Marruecos Colombian Leather S.A.S.	3.881.766	6,7	3,7	42,2	4,3	7,4	2,5	258.151	3.357.253	1.415.105	142.808
Mundial de Zapatos y Cía. S.A.S.	3.191.173	5,9	3,7	11,7	8,1	9,1	8,4	188.536	1.482.415	172.991	119.387
Mundozapatos y Cía. S.A.S.	8.912.698	4,5	0,5	64,0	1,5	4,1	1,5	403.410	3.312.978	2.121.047	48.936
Myl de Colombia S.A.S.	10.006.552	3,4	0,9	67,4	1,0	3,1	1,2	336.246	9.023.831	6.082.701	91.582
On Board Shop Ltda.	2.398.273	20,1	3,4	82,7	2,2	12,6	1,3	482.627	3.720.091	3.076.993	81.088
Pacific International Trade S.A.S.	13.742.434	10,1	2,7	74,6	4,0	15,8	1,5	1.390.545	9.214.296	6.875.255	369.652
Paso Firme Ltda.	7.248.984	4,8	2,1	68,4	4,5	14,2	1,1	349.725	3.341.029	2.285.629	150.253
Prada Martín S. en C.S.	722.416	-13,2	-21,9	66,8	-3,7	-11,2	0,8	-95.240	4.257.240	2.845.225	-158.066
Q 21 S.A.S.	11.840.716	6,8	2,8	84,0	7,0	43,9	1,1	806.043	4.760.288	3.996.808	334.828
Rampiel Ltda.	2.182.080	-7,6	3,3	68,3	2,3	7,3	12,5	-166.642	3.156.249	2.156.112	72.624
Representaciones J & R Ltda.	10.821.890	3,7	0,5	58,4	0,6	1,5	1,4	397.162	8.837.718	5.161.646	56.405
Rico Palacios S.A.S.	1.456.225	1,2	0,2	85,8	0,3	2,4	2,5	17.943	925.615	794.278	3.162
Rosa Jaluf y Cía. S. en C.S.	4.553.352	11,3	0,4	68,7	0,2	0,5	2,8	516.484	10.407.981	7.145.593	16.965
Staroidre S.A.S.	13.950.027	11,3	-2,0	81,8	-1,7	-9,3	1,0	1.570.350	16.289.873	13.317.975	-276.964
Suridora Nacional de Calzado S.A.S.	350.818	-5,2	-10,6	70,3	-3,5	-11,7	3,3	-18.242	1.069.884	751.893	-37.239
Surfir Mayorista S.A.	21.946.786	2,0	1,4	55,4	2,4	5,4	1,8	444.720	12.379.253	6.853.170	298.245
Testone S.A.S.	7.745.958	2,2	2,3	66,5	5,8	17,2	1,4	168.436	3.089.773	2.053.251	178.291
Tihany S.A.	3.178.087	4,9	0,1	59,6	0,2	0,5	1,4	156.556	1.862.073	1.109.651	3.529
Total General	1.241.360.557	34,2	-74,4	4.888,7	218,4	-6.510,8	246,9	69.843.524	942.582.015	608.374.097	27.764.331
Training Int. S.A.	39.172.903	3,3	0,5	79,6	0,7	3,4	1,0	1.287.783	31.040.516	24.704.164	213.250
Tutto Sport S.A.S.	9.078.508	15,4	2,0	84,4	1,7	10,9	1,0	1.402.194	10.832.100	9.139.869	184.138
Zap Smith S.A.S.	334.137	6,2	3,1	17,9	1,6	2,0	5,6	20.585	634.592	113.641	10.454
Zapacol Ltda.	523.725	5,1	2,9	40,9	0,5	0,9	2,4	26.677	2.812.145	1.149.109	15.128
Zbc S.A.	52.103.512	10,1	9,1	11,2	11,5	13,0	5,0	5.267.091	40.912.380	4.573.107	4.721.252

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

MUEBLES Y EQUIPO PARA OFICINA Y COMPUTADORES

VENTAS

El sector de muebles y equipo para oficina y computadores mostró una fuerte desaceleración en el nivel de ventas de comercio al por menor en el año 2016 en comparación con 2015. De hecho, la variación acumulada en doce meses cerró con un crecimiento del 4.1% en abril de 2016, cuando un año atrás se había presentado una variación del 12%. Esto significa que la tasa de expansión cayó a una tercera parte de lo registrado en 2015, rompiendo con la tendencia favorable que se ha venido presentando en el sector en los últimos años.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por otra parte, las ventas durante el año corrido redujeron de forma más notoria su ritmo de crecimiento. En abril de 2015 se tenía un incremento del 8.6%, cifra que cayó al 3.16% en el mismo mes de 2016. Desde luego, la desaceleración en el crecimiento que tuvo la economía colombiana en el primer semestre 2016, acompañada por la devaluación del peso frente al dólar que ha sufrido Colombia desde hace un año, ha tenido un impacto negativo sobre las ventas del sector en lo corrido del presente año.

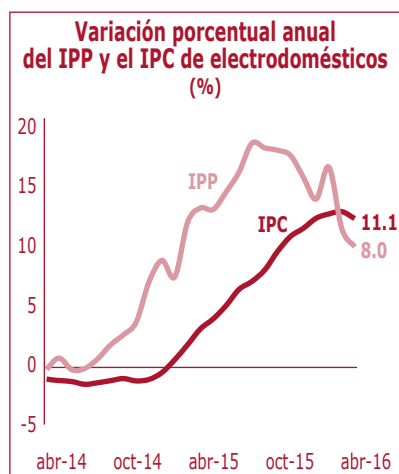
Los datos del comercio al por menor parecen indicar que la demanda por estos bienes se ha venido desacelerando de forma más

notoria en el transcurso de 2016, pues los registros del año corrido muestran que los ritmos de crecimiento en las ventas son inferiores al 10%, lo cual contrasta con los datos registrados en el período 2010-2014. Lo anterior puede estar respaldado, en buena medida, a nivel macroeconómico, por el hecho de que el consumo de los hogares mostró un fuerte deterioro en el primer trimestre de 2016, cuando registró una variación anual del 2.7%. Esta cifra resulta inferior en 1.1 puntos porcentuales a la del mismo lapso de 2015 (3.8%).

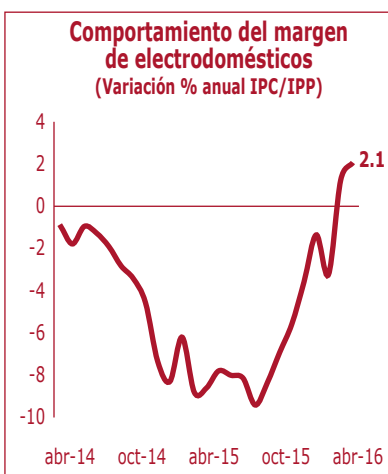
PRECIOS Y MARGEN

El margen de ganancia de las empresas comercializadoras de electrodomésticos fue en promedio del -3.2% durante el período enero-abril de 2016. Aunque estas variaciones anuales inferiores al 0% se vienen presentando desde febrero de 2013, la tendencia negativa parece haberse desacelerado en lo corrido de 2016, pues los márgenes de utilidad han sostenido contracciones inferiores al -6% desde enero de este año. Cabe destacar que estas cifras son mejores que el valor promedio anual de 2015 (-8.2%). Aun así, lo anterior refleja un deterioro en los márgenes comerciales del sector en lo corrido del año 2016.

Durante el año 2016, en el sector de electrodomésticos se dio una tendencia positiva en la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y en el Índice de Precios al Productor (IPP), continuando con lo observado en 2015. La variación promedio del IPP



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

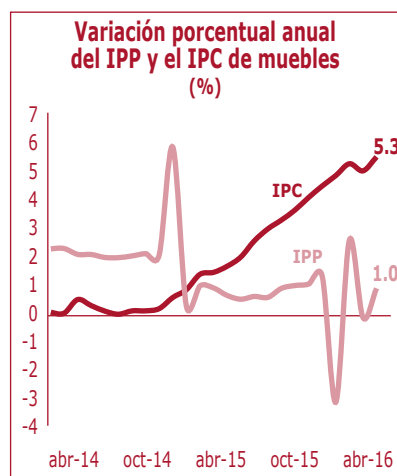


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

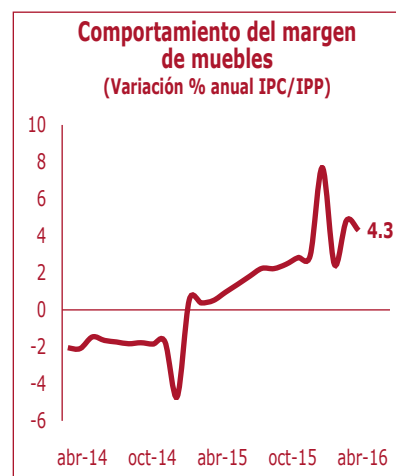
entre enero y abril de 2016 fue del 13%, en comparación con un incremento promedio del 11% en el año 2015. En el IPC del sector se presentó una variación promedio del 12% entre enero y abril de 2016, dato muy por encima del promedio del 4.7% de 2015. Esta aceleración en los costos de los comerciantes puede deberse al incremento en el costo de las mercancías importadas, gracias a la fuerte devaluación que ha venido presentando recientemente el peso colombiano frente al dólar. Por otro lado, a pesar de que la existencia de competencia había logrado frenar el ascenso de los precios al consumidor en años anteriores, en el año 2016 parece primar el efecto de *pass-through* cambiario. Esto ha generado que los precios para el consumidor se hayan expandido a tasas similares a la inflación del costo de los insumos.

Por su parte, las empresas comercializadoras de muebles mantuvieron un desempeño favorable gracias al crecimiento del IPC por encima del IPP. De hecho, la variación del margen logró mantenerse en terreno positivo desde febrero de 2015, registro que había sido negativo en los siete años anteriores. En promedio para todo 2015, el margen de las empresas se incrementó un 1.1% anual. Por su parte, en 2016 se presentó una sostenida recuperación, cerrando abril con una variación promedio del margen del +4.8% año corrido.

El fenómeno anterior se debió a un mayor crecimiento de los ingresos que afrontan los empresarios del sector y a una desaceleración en el incremento de sus gastos. En efecto, el aumento promedio del



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IPC fue del 2.4% en 2015, mientras que entre enero y abril de 2016 dicha media subió al 5%. Asimismo, la variación del IPP del sector de muebles fue del 0.21% entre enero y abril de 2016, ubicándose muy por debajo del promedio de todo 2015 (1.3%).

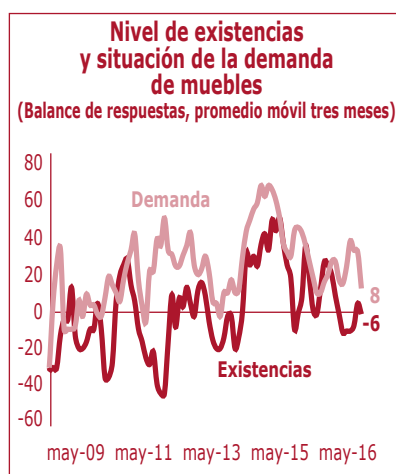
En resumen, las empresas del sector de muebles presentaron un mejor desempeño de sus márgenes de ganancia en comparación con las del sector de electrodomésticos en lo corrido del año 2016. Esta condición se debió a que las comercializadoras de muebles percibieron un menor crecimiento en el costo de sus insumos y un aumento en sus precios finales, lo cual terminó generando márgenes de ganancia positivos. En contraste, el sector de electrodomésticos se vio fuertemente afectado por el incremento en el costo de sus insumos (lo cual no se pudo compensar con el aumento en la variación del IPC del sector). Dicha situación ha llevado a que el margen comercial de dichas empresas haya alcanzado valores promedio negativos a lo largo del último año.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

Las expectativas de los empresarios de muebles respecto a la situación económica actual mostraron una tendencia desfavorable en términos del balance de respuestas entre diciembre de 2015 y mayo de 2016. En diciembre de 2015, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas ascendió a 27, cifra que bajó a 19 en mayo de 2016. Ello muestra que las percepciones de los empresarios sobre su situación económica se han ido deteriorando en lo corrido de 2016. Asimismo, si comparamos el registro de mayo de 2016 con lo obser-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

vado un año atrás, se encuentra que este promedio móvil disminuyó 3 unidades durante los últimos doce meses.

Entre tanto, el comportamiento de las expectativas a seis meses sobre la actividad económica mostró una estabilidad del optimismo empresarial entre mayo de 2015 y el mismo mes de 2016 entre los empresarios comercializadores del sector de muebles. En efecto, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas se mantuvo en 44 en dicho lapso. De hecho, se observó un incremento en el optimismo empresarial en el año corrido, pues el promedio móvil a la altura de diciembre de 2015 fue de 31, cifra inferior en 13 unidades a la de mayo de 2016.

La percepción empresarial sobre la cantidad de existencias fue de un incremento en lo corrido de 2016. Sin embargo, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas continúa siendo negativo, ya que en diciembre de 2015 llegó a -15 y al corte de mayo de 2016 tuvo un registro de -6. En cuanto a la demanda, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas fue positivo en mayo de 2016, alcanzando un valor de 8. No obstante, este valor resulta notoriamente más bajo que el observado de enero hasta abril del mismo año (entre 19 y 27).

En el caso de las empresas de electrodomésticos, las percepciones de los empresarios comercializadores de estos productos frente a la situación económica actual tuvieron un comportamiento estable en su promedio móvil a tres meses entre mayo de 2015 y el mismo mes de 2016. En efecto, en mayo de 2015, el 60% de



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

los empresarios opinó que la situación económica de sus negocios mejoró y otro 40% que se mantuvo igual (con un promedio móvil a tres meses de 60 en el balance de respuestas). Estas cifras fueron del 67% y el 33%, respectivamente, en mayo de 2016 (con un promedio móvil de 67).

En lo que respecta a las expectativas sobre la actividad económica de los siguientes seis meses, se encontró que el optimismo entre los empresarios aumentó entre mayo de 2015 y el mismo mes de 2016. De hecho, el número de respuestas favorables sobre estas perspectivas aumentó del 80% al 100% en dicho período. Un reflejo de este positivismo en las expectativas se ve en que el promedio móvil a tres meses en el balance de respuestas subió de 60 a 67 durante el último año.

Para los empresarios del sector de electrodomésticos, el nivel de existencias tuvo un menor crecimiento entre mayo de 2015 y mayo de 2016. Así, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas bajó de 29 en mayo de 2015 a 22 en el mismo mes de 2016. De igual forma, durante el año corrido se dio la misma tendencia a la baja, puesto que esta variable ascendía a 38 en diciembre de 2015. Estos resultados van en línea con la percepción sobre la demanda, la cual vio aumentado su positivismo entre diciembre de 2015 y mayo de 2016. De hecho, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas fue de 67 en mayo de 2016 frente a un valor de 10 en el mismo mes de 2015. Con esto se puede ver que, en lo corrido de 2016, el sector ha disminuido su nivel de existencias gracias al repunte que se presentó en la demanda.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de muebles y equipo para oficina y computadores muestran una desaceleración en la actividad económica en lo corrido de 2016. Dicha tendencia se sostendría a lo largo del año 2016, lo que hablaría de un par de años con registros inferiores en el desempeño de las ventas frente a los registrados durante 2010-2014.

Entre las razones que explican esto es importante tener en cuenta la merma en las opiniones favorables que mostraron las percepciones sobre el desempeño de la demanda por parte de los empresarios de los sectores de muebles y electrodomésticos en lo corrido de 2016. Este menor optimismo sugiere que las compañías

de estos sectores prevén un menor nivel de pedidos y de ventas en lo que resta de 2016, si se contrasta con lo encontrado en 2015.

A ello debemos agregar el deterioro que desde Anif proyectamos que se presentará en el consumo de los hogares durante 2016. En efecto, para esta variable pronosticamos una tasa de crecimiento del 2.4% anual en 2016 como un todo, dato que se ubicaría 1.5 puntos porcentuales por debajo del registro de 2015 (3.9%). Dicha desaceleración en la tendencia macroeconómica parece haberse cristalizado a nivel de las ventas del comercio minorista, las cuales en el año corrido han crecido a una tasa inferior al 5% al corte de abril de 2016, cifra que se ubica cerca de 5 puntos porcentuales por debajo de la cifra del mismo período de 2014.

Esta situación coincide con un comportamiento decreciente del área licenciada para la construcción de oficinas entre diciembre de 2014 y el mismo mes de 2015. En efecto, el acumulado en doce meses del área aprobada para construir oficinas decreció un -58.1% en ese período, dato bastante inferior al del año inmediatamente anterior cuando esta variable se expandió un +52.7%. Con ello, se espera que la construcción de nuevas oficinas en el futuro cercano sufra una desaceleración considerable, condición que llevaría a que el sector experimente una reducción en la demanda por sus productos.

Sin embargo, pese a esta desaceleración prevista en la actividad económica de las comercializadoras de muebles y equipo para oficina y computadores, existe una serie de factores que permiten pensar que esta desaceleración no será tan pronunciada. En primer lugar, se continúan presentando inversiones significativas por parte de los empresarios del sector. Por ejemplo, actualmente la firma Muebles & Accesorios se encuentra construyendo una nueva megatienda de cerca de 10.000 metros cuadrados en Sopó, con el fin de fortalecer su presencia en municipios aledaños a Bogotá. Cabe destacar que se espera que dicha megatienda entre en funcionamiento en el segundo semestre de 2016, condición que representaría un beneficio sobre las ventas agregadas del sector en el corto-mediano plazo.

Adicionalmente, el Sena ha construido el nuevo Centro de Tecnologías para la Construcción y la Madera (CTCM), un amplio y moderno centro de enseñanza enfocado a la formación técnica y tecnológica de aprendices para el sector industrial colombiano.

Este centro de enseñanza de 19.000 metros cuadrados entró en operación a principios de 2015 en el municipio de Soacha y cuenta con 340 instructores y 5.733 aprendices, con lo que se espera mejorar la productividad técnica de la industria capitalina en el mediano plazo. De igual forma, cabe destacar que las importaciones de muebles han mostrado un decrecimiento del -31% en el acumulado en doce meses a mayo de 2016, esto como consecuencia de la devaluación del 37.2% promedio anual alcanzada en el país en 2015. Esto abre una importante ventana de oportunidad para los fabricantes nacionales, los cuales podrán sustituir los productos extranjeros más costosos con productos de fabricación nacional.

Finalmente, los comercializadores del sector de muebles tuvieron un repunte en sus márgenes de ganancia, lo cual se reflejó en un crecimiento anual del 4.8% registrado al corte de abril de 2016. Así, se sostienen y mejoran las variaciones positivas observadas en lo corrido de 2015, las cuales se presentaron por primera vez desde el cierre del segundo trimestre de 2008, lo que indica que los empresarios de este sector económico están enfrentando una relación más favorable entre el nivel de sus ingresos percibidos y su costo de ventas, lo cual en últimas podría terminar incentivando las ventas del sector.

Con todo lo anterior en mente, Anif calcula que, para diciembre de 2016, las ventas de muebles y equipo para oficina y computadores tendrían un crecimiento del 5.5% en su acumulado en doce meses. Para 2017, las proyecciones del sector muestran un comportamiento más optimista, al alcanzar una expansión anual del 10.3%.

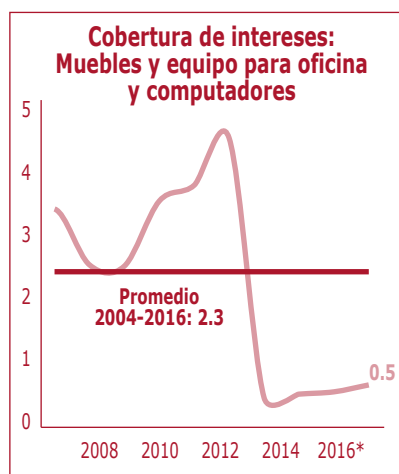
RIESGO FINANCIERO

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 corrientes con los recursos disponibles. Cuando el indicador es superior a 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor a 1,

la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Si los resultados del indicador son negativos, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El promedio histórico del indicador de riesgo financiero para el sector de muebles y equipo para oficina y computadores es saludable, puesto que la utilidad operacional alcanzaría para pagar 2.3 veces los intereses si fuera necesario. El indicador se situó en el mismo rango que el promedio (2.4 veces) entre los años 2008 y 2009 (alcanzando valores de 2.4 para ambos años), lo cual resultó valioso si se tiene en cuenta el pobre desempeño de la economía nacional a finales del año 2008 y durante el año 2009, en un marco de crisis internacional. Para el período 2010-2012, los resultados fueron más positivos para el sector y para la economía colombiana, mostrando una trayectoria creciente del indicador, manteniendo un promedio anual de 3.8 en este período. Sin embargo, durante 2013-2015 este indicador cayó de manera significativa, alcanzando niveles inferiores a 1, y situándose por debajo de la media antes mencionada. Ello sugeriría que las firmas del sector muestran dificultades para costear sus niveles de deuda. Dicha tendencia se mantendría en 2016, pues se espera que este indicador se mantenga prácticamente constante, alcanzando un registro de 0.5.

SITUACIÓN FINANCIERA



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Entre los años 2014 y 2015 se observó una recuperación en los indicadores de rentabilidad del sector. El margen operacional pasó del 4.6% en 2014 al 5.2% en 2015. De igual forma, el margen de utilidad operacional pasó del 2.2% al 2.4%. Por su parte, la rentabilidad del activo pasó del 3.5% al 3.9%, y la rentabilidad del patrimonio aumentó del 9.8% al 10.7%. Esta tendencia llevó a que todos los indicadores de rentabilidad de las empresas comercializadoras de muebles y equipo para oficina y computadores alcanzaran cifras superiores al promedio total del comercio en 2015, con excepción de la rentabilidad del activo.

Entre tanto, los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables entre los años 2014 y 2015. Los ingresos operacionales como proporción de los activos se sostuvieron en 1.6 veces en dicho lapso, aun así, se ubicaron levemente por debajo del promedio comercial (1.7 veces). A su vez, los ingresos operacionales como proporción

del costo de ventas estuvieron constantes en 1.4 veces en el mismo período, superando ligeramente el promedio comercial (1.3).

Los indicadores de liquidez presentaron tendencias mixtas en sus principales variables. La razón corriente pasó de 1.4 veces en 2014 a 1.5 veces en 2015. En lo que respecta al capital de trabajo sobre el activo, este subió del 23.3% en 2014 al 25% en 2015. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 74.2 días a 78.3 días, mientras que la rotación de cuentas por pagar cayó de 84.1 días a 80.3 días en el mismo período. Esto último indica que los empresarios deben pagar más rápido a sus acreedores y que tuvieron que esperar más tiempo para recibir los pagos de sus deudores. Cabe destacar que los indicadores de liquidez del sector registraron cifras iguales o mayores a las del promedio del comercio en 2015.

Por último, los indicadores de endeudamiento mostraron tendencias mixtas en 2015. La razón de endeudamiento disminuyó del 64.5% en 2014 al 63.9% en 2015. Del mismo modo, el apalancamiento financiero aumentó del 20.8% al 21.1% durante el último año. En cuanto a la deuda neta, su nivel pasó del 20% al 20.3%. Al comparar con el agregado anual, los indicadores de endeudamiento del sector de muebles y equipo para oficina y computadores se ubicaron por debajo del promedio comercial, con excepción de la razón de endeudamiento.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane(p)*

Muebles y equipo para oficina y computadores

Número de empresas	205
Participación	2.5%
Ventas (en miles de pesos)	2.607.417.930
Participación	1.2%
Costo de ventas (en miles de pesos)	1.891.371.039
Participación	1.2%
Número de empleados remunerados	13.470
Participación	2.8%
Remuneración/Ventas	9.3%
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.

(p) preliminar.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2016

Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Agosto-15
Muebles y equipo para oficina y computadores				
Índice de ventas reales	111.0	4.1	5.7	12.0
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Agosto-15
Electrodomésticos				
IPC	83.7	11.1	10.3	2.3
IPP	89.0	8.8	14.4	11.9
Índice del margen real	0.9	2.1	-3.6	-8.6
Muebles				
IPC	114.3	5.3	4.4	1.5
IPP	129.5	1.0	1.4	1.0
Índice del margen real	0.9	4.3	2.9	0.5

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2016

Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Electrodomésticos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	33	22	38	18
Situación actual de la demanda	33	67	0	10
Situación económica actual	33	67	20	40
Situación económica próximos seis meses	100	67	10	60
Muebles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	33	20	-5	31
Situación actual de la demanda	33	15	39	31
Situación económica actual	33	25	54	19
Situación económica próximos seis meses	100	67	41	37

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Muebles y equipo para oficina y computadores

Indicador		2014	2015	Industria comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.6	5.2	4.0
	Margen de utilidad neta (%)	2.2	2.4	2.3
	Rentabilidad del activo (%)	3.5	3.9	4.0
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	10.7	9.3
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.6	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.5
	Rotación CxC (días)	74.2	78.3	42.7
	Rotación CxP (días)	84.1	80.3	45.5
	Capital de trabajo/Activo (%)	23.3	25.0	22.3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	64.5	63.9	57.3
	Apalancamiento financiero (%)	20.8	21.1	23.8
	Deuda neta (%)	20.0	20.3	22.9

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 353 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 2015 - 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)
ARC Software Ltda.	7.269.914	1.6	0.4	87.9	1.7	13.8	1.4	113.503	1.553.117	1.365.691	25.891
Accesar S.A.S.	11.148.070	5.7	4.2	64.4	8.9	25.1	1.3	634.720	5.261.745	3.386.309	470.324
Activity Distribuciones S.A.S.	3.762.910	-5.7	-21.0	80.6	-17.4	-89.9	2.0	-212.664	4.531.022	3.652.052	-790.096
Ad Electronics S.A.S.	74.188.645	6.3	-0.2	96.2	-0.4	-11.2	1.0	4.702.921	42.816.737	41.187.445	-183.101
Aire Neiva Ltda.	8.274.801	9.5	5.2	61.7	8.3	21.8	2.6	789.193	5.127.592	3.164.439	427.583
Alberto Ramírez Ramírez S.A.S.	7.022.823	14.4	2.5	66.0	1.5	4.6	2.1	1.013.747	11.555.719	7.626.329	178.850
Alca Ltda.	27.852.242	3.0	5.4	75.8	5.3	21.7	0.9	827.738	28.429.282	21.553.055	1.495.458
Alianza Distribuidora de Colombia Ltda.	1.502.719	4.9	0.2	19.6	0.1	0.1	1.8	74.160	3.362.964	659.370	3.570
Almacén B.C. S.A.	23.163.804	0.9	2.5	30.1	1.3	1.9	3.5	208.125	44.221.938	13.306.988	576.825
Almacén El Deportista S.A.S.	9.312.992	11.8	5.2	49.6	5.2	10.2	3.1	1.100.868	9.384.445	4.650.063	485.124
Almacén El Descuento y compañía S.A.S.	1.515.899	4.2	1.4	65.3	3.6	10.4	1.4	63.274	598.473	390.787	21.585
Almacén Fullmuebles S.A.S.	5.111.633	5.9	2.2	42.8	2.5	4.3	2.2	300.068	4.486.600	1.920.659	110.582
Almacén Navarro Ospina S.A.	12.328.202	3.1	0.7	65.1	0.9	2.5	2.6	387.684	9.837.548	6.405.547	86.628
Almacenes Sergio Ltda.	7.539.572	5.8	3.6	53.5	4.8	10.3	1.3	438.035	5.663.705	3.031.985	270.005
Alumar Ltda.	5.289.672	6.5	4.8	56.8	7.1	16.4	2.9	346.339	3.608.664	2.051.181	256.131
Ambientes Accesorios S.A.S.	8.944.898	-1.0	-2.7	62.4	-5.0	-13.3	1.4	-92.817	4.861.520	3.031.573	-243.553
American Insap Ingeniería y Servicios S.A.S.	2.072.931	17.7	11.8	28.3	8.3	11.6	3.0	367.923	2.933.938	830.423	243.725
Andrade y Cía S.A.S.	14.428.243	-0.1	-3.8	78.5	-3.0	-13.8	1.4	-20.204	18.463.017	14.489.174	-547.425
Appliance Center Ltda.	1.384.210	2.7	2.7	42.8	2.1	3.7	0.8	37.651	1.747.525	747.130	36.988
Arango Aguirre y Cía. Ltda.	3.3	2.8	59.5	1.9	4.7	1.6	24.084	1.088.246	647.374	20.573	
Arpesod Asociados S.A.S.	23.693.886	3.0	0.9	86.3	1.8	12.9	1.6	707.312	12.556.664	10.838.225	221.905
Arrow Media Tech S.A.S.	1.704.544	5.2	1.0	74.7	1.0	4.1	2.8	89.327	1.643.312	1.227.924	16.965
Asesores en Sistemas de Información y Tecnología de Comunicación Ltda.	3.218.914	0.2	0.4	17.4	0.4	0.5	3.6	5.116	2.958.110	514.272	11.307
Asesorías en Sistemas God S.A.S.	1.829.819	6.3	4.0	34.8	8.5	13.0	12.3	114.583	868.182	301.786	73.891
Asia Microcomputadores Ltda.	1.612.178	8.0	1.9	49.3	2.9	5.7	2.0	128.176	1.043.044	514.439	30.356
Asic S.A.	66.884.500	5.9	1.0	69.4	1.5	4.9	1.4	3.941.710	45.389.656	31.509.737	684.057
Asyco S.A.S.	13.020.773	-0.3	1.7	48.7	1.5	2.9	2.2	-43.574	14.758.635	7.183.848	216.536
Atelier Casa S.A.	3.018.676	-8.5	-29.2	98.2	-16.4	-917.5	1.0	-257.977	5.350.650	5.254.736	-880.026
BTG Computers S.A.	1.401.445	-5.0	-11.0	4.4	-3.5	-3.6	20.3	-69.476	4.442.881	194.005	-154.083
Bauer & Co S.A.	18.011.091	18.1	9.2	38.0	9.4	15.2	2.1	3.260.805	17.632.880	6.701.649	1.662.190
Bike House S.A.S.	48.184.051	21.7	7.2	66.7	9.6	28.9	1.5	10.441.785	36.097.326	24.066.279	3.478.528
Bodega del Mueble S.A.	9.586.377	10.4	1.2	49.9	1.5	2.9	0.9	999.704	8.229.136	4.107.074	119.723
Bonnice Distribuciones y Mercadeo S.A.S.	8.742.618	13.5	8.6	33.5	40.6	61.1	2.6	1.183.958	1.847.713	618.660	750.594
Botero Losada S.A.	19.206.205	7.6	4.0	62.7	5.7	15.2	1.2	1.453.417	13.447.136	8.428.577	764.642
Bp Surcreditos S.A.S.	16.445.271	5.8	8.1	66.8	14.7	44.2	1.3	960.649	9.063.090	6.051.742	1.331.630
Business People Unlimited & Cía. S.C.A.	4.873.496	22.3	6.6	67.9	4.5	13.9	2.1	1.087.607	7.207.798	4.895.551	321.749
CC Airreas S.A.S.	12.980.699	17.9	5.0	59.8	4.1	10.1	3.5	2.326.351	15.915.993	9.519.722	644.694



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)
C. I. Logística Internacional de Negocios Ltda.	466.106	-275.7	2.6	97.2	0.2	6.5	0.2	-1.284.883	6.743.760	6.553.248	12.307
Carl Zeiss Visión Colombia Ltda.	17.187.741	7.6	-1.0	93.0	-1.4	-20.1	2.1	1.304.544	12.167.377	11.316.294	-171.482
Carlos Triana y Cía. Ltda.	729.510	-6.3	-6.8	25.7	-5.4	-7.3	1.9	-46.194	909.046	233.645	-49.336
Casa Fecchi S.A.S.	1.289.962	30.1	28.0	59.3	27.7	68.0	1.6	388.819	1.305.640	774.151	361.483
Casamagna S.A.	35.865.871	2.4	0.9	86.0	1.8	12.9	1.2	872.431	17.878.990	15.373.085	322.866
Cdm Equipos S.A.	11.515.528	22.4	11.3	24.8	34.3	45.7	3.9	2.582.992	3.790.140	938.896	1.301.735
Cellular 2000 Comunicaciones y Cía. S.A.S.	12.175.049	3.4	1.1	34.6	6.7	10.3	2.7	418.020	1.963.658	678.641	132.074
Central de Perlanes Ltda.	618.509	13.1	1.8	49.7	0.9	1.8	1.6	81.099	1.239.226	615.865	11.130
Centro Musical S.A.S.	17.991.115	14.8	2.4	56.1	2.2	5.1	2.7	2.659.584	18.994.682	10.650.805	424.152
Centrobaastos S.A.S.	22.914.412	2.7	0.7	67.5	1.7	5.2	1.6	607.575	9.907.805	6.685.350	166.951
Century Global S.A.	16.056.101	14.1	0.1	92.9	0.0	0.7	1.0	2.266.859	16.519.957	15.341.828	8.148
Cevoco S.A.S.	7.788.651	1.2	2.2	31.3	3.4	4.9	2.9	95.720	5.104.501	1.597.215	171.612
Cima Internacional S.A.S.	1.020.797	1.5	0.1	64.5	0.1	0.3	1.5	15.445	1.068.067	688.396	969
Civilec y Compañía Limitada	3.291.015	17.1	12.2	22.6	6.9	8.9	8.7	562.053	5.858.210	1.325.521	401.722
Cmt Electrodomeísticos S.A.S.	12.787.239	2.3	0.7	64.7	0.9	2.5	1.5	289.528	9.920.573	6.417.767	87.750
Codibarras Ltda.	67.237	-11.2	17.7	6.1	0.6	0.7	2.3	-7.530	1.902.464	116.510	11.883
Cold-Creditos S.A.S.	2.779.346	-1.3	1.1	75.5	1.4	5.8	1.3	-35.585	2.136.411	1.612.143	30.357
Colección Indígena S.A.	5.578.981	-2.4	0.3	61.1	0.3	0.8	0.8	-134.847	5.923.279	3.620.910	19.026
Colombian Toys & Gifts Ltda.	89.631	-240.6	19.6	40.9	0.4	0.7	1.4	-215.641	4.109.599	1.682.460	17.542
Colombiana de Software y Hardware S.A.	130.300.300	3.8	2.2	53.3	8.1	17.4	1.5	4.887.009	35.178.144	18.754.673	2.851.005
Colventas S.A.	9.482.599	-0.4	3.2	39.7	4.0	6.7	1.6	-35.305	7.424.316	2.947.957	300.521
Comercial Electromuebles Ltda.	24.192.785	2.2	1.1	82.2	3.3	18.7	1.5	524.987	8.306.564	6.831.928	276.436
Comercial Onix S.A.S.	760.798	-11.6	-17.8	94.3	-37.9	-667.7	0.8	-88.477	356.450	336.218	-135.092
Comercializadora Diyeseni Ltda.	208.159	10.2	3.9	44.2	0.5	0.8	1.6	21.222	1.756.324	776.678	8.132
Comercializadora Hvc S.A.S.	25.723.771	6.3	5.4	36.7	21.7	34.4	3.1	1.619.790	6.439.460	2.365.494	1.399.895
Comercializadora Impa Ltda.	13.983.760	-5.4	0.1	98.2	0.2	9.2	1.0	-749.786	9.506.863	9.340.315	15.346
Comercializadora M & B Ltda.	910.475	3.7	2.6	70.3	5.2	17.6	5.1	33.796	461.270	324.430	24.043
Comercializadora Nuevo Milenio S.A.S.	5.222.873	12.2	3.3	49.8	3.6	7.2	2.2	639.064	4.735.245	2.357.846	171.717
Comercializadora R & M Ltda.	5.783.228	2.4	2.1	67.7	5.8	17.9	1.4	140.658	2.079.628	1.408.187	120.059
Compañía Cell Net de Occidente S.A.	23.045.326	1.8	1.9	44.9	29.1	52.8	2.2	410.127	1.528.381	685.828	444.701
Compañía Cell Net Tecnología Celular S.A.	5.340.494	-3.9	-0.4	56.2	-3.0	-6.9	1.7	-210.642	665.613	374.044	-19.996
Compañía Empresarial del Huila Ltda.	902.704	-3.0	-1.9	63.8	-4.9	-13.5	1.6	-27.521	343.719	219.344	-16.740
Componentes de Colombia S.A.	3.953.569	9.8	0.5	83.4	1.0	5.7	1.2	386.273	2.183.434	1.820.253	20.771
Conpucom S.A.S.	5.816.476	21.9	7.6	58.2	9.7	23.2	1.6	1.272.574	4.588.284	2.668.562	444.960
Compuñid S.A.S.	149.844.842	0.4	1.1	86.5	2.6	19.0	1.1	529.252	62.714.258	54.225.343	1.616.616
Computago S.A.S.	32.317.750	2.8	1.4	58.9	4.0	9.8	1.9	910.483	10.990.162	6.471.578	442.292
Computadores de la Costa S.A.S.	3.999.923	11.2	3.0	38.7	1.3	2.1	1.9	449.953	9.441.725	3.657.438	118.742
Computo y Artes Gráficas Comgráficas S.A.S.	3.571.833	8.4	-3.4	78.0	-5.5	-25.2	1.2	300.556	2.160.821	1.685.879	-119.770
Consiser S.A.S.	2.526.170	6.9	2.8	39.5	5.7	9.4	2.5	174.821	1.231.077	485.867	70.088
Comunicaciones de Santander S.A.S.	3.144.723	3.6	0.1	56.8	0.2	0.4	1.3	112.647	2.399.840	1.363.484	4.634
Comunicaciones Móviles S.A.	36.840.550	3.6	1.6	62.1	9.8	25.8	1.5	1.313.626	6.204.454	3.850.318	607.100
Confhogar Ltda.	3.605.239	1.3	-1.0	13.1	-0.7	-0.8	0.9	46.125	4.947.242	646.657	-35.873



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)
Comústica S.A.S.	2.082.509	9.9	0.8	71.4	1.3	4.5	9.5	207.023	1.290.792	921.541	16.636
Contract S.A.	5.722.629	4.1	1.7	63.1	2.9	7.9	1.4	234.851	3.410.385	2.150.636	99.828
Credi Efectivo Ltda.	631.142	19.0	4.5	84.2	3.4	21.4	0.9	119.708	844.475	711.153	28.542
Credimer Ltda.	1.987.811	-7.8	3.1	38.3	2.2	3.6	2.6	-156.020	2.802.787	1.072.993	61.437
Crediolertas S.A.S.	22.712.201	3.4	5.1	69.5	7.1	23.2	1.9	765.921	16.380.391	11.381.579	1.161.489
Creditulos S.A.S.	90.042.861	12.1	1.3	60.9	0.9	2.2	1.6	10.915.442	138.978.193	84.577.868	1.213.486
Crelharst S.A.S.	3.100.412	1.0	4.6	55.3	5.8	12.9	1.9	30.692	2.443.083	1.351.611	141.148
Crusardi S.A.S.	20.935.841	8.2	0.6	83.9	0.8	5.2	1.6	1.724.384	14.019.567	11.763.547	116.940
Danisa S.A.	5.003.216	10.8	1.2	59.2	1.2	2.9	0.9	540.444	5.130.897	3.037.582	60.888
Data Control Ltda.	3.634.594	9.3	2.9	63.6	3.4	9.2	1.3	338.205	3.173.499	2.018.890	106.316
Data Power S.A.S.	1.738.718	2.9	3.0	52.7	10.6	22.4	1.5	50.764	489.644	257.825	51.879
Data Roka Ltda.	3.983.862	3.0	1.0	53.8	3.2	6.9	1.5	118.943	1.242.665	668.748	39.553
Datum Ingeniería S.A.S.	9.629.665	3.6	0.5	57.1	0.7	1.5	1.9	344.507	8.024.628	4.581.192	52.783
Db Audio Co S.A.S.	1.281.126	13.2	18.2	68.0	13.9	43.4	1.7	169.356	1.675.164	1.139.099	232.750
De Todo para El Hogar S.A.	11.412.314	5.5	1.9	41.2	1.1	1.9	2.3	629.841	19.666.353	8.093.832	222.031
Delco S.A.S.	6.576.906	0.9	1.4	87.8	2.0	16.4	0.9	61.848	4.697.586	4.124.748	94.217
Didemas Equipos Industriales para cocina Ltda.	306.721	-7.4	9.0	17.1	1.9	2.3	1.2	-22.708	1.478.034	252.857	27.705
Dimark de Colombia S.A.	22.282.641	21.4	4.2	64.9	5.1	14.7	1.5	4.774.804	18.402.639	11.947.229	945.900
Dinorte S.A.	5.222.486	5.8	4.5	60.9	5.8	14.9	1.4	303.569	4.013.903	2.443.601	234.224
Diselco Ltda.	15.215.953	1.8	1.3	58.3	1.7	4.0	1.3	277.353	11.603.785	6.765.191	195.387
Diseño Interior Ltda.	1.390.868	14.3	14.7	64.3	4.6	13.0	1.3	198.815	4.398.742	2.827.281	204.306
Diseño y Oro Orfebres Ltda.	1.132.080	-47.8	9.4	51.0	3.9	7.9	1.9	-541.656	2.763.588	1.408.998	106.515
Diseño y Plata Orfebres Ltda.	635.926	18.1	10.3	61.6	5.0	13.0	1.6	115.288	1.301.514	801.482	65.242
Disofis Ltda.	72.408	18.6	14.8	56.3	9.4	21.6	1.8	13.444	113.206	63.754	10.687
Distribuciones Bogotá Ltda.	4.346.256	13.1	0.6	37.5	0.8	1.3	1.7	569.412	3.119.368	1.168.702	26.188
Distribuciones Caldas Ltda.	3.178.398	6.8	6.1	47.0	9.0	17.0	3.1	217.536	2.160.770	1.015.217	194.372
Distribuciones Eidal S.A.S.	4.084.558	14.1	2.4	71.3	2.3	7.9	1.0	576.479	4.364.499	3.113.635	99.270
Distribuciones Electro Pacheco Ltda.	2.813.546	9.4	5.2	47.1	5.1	9.6	1.5	264.566	2.865.368	1.348.457	146.047
Distribuciones Isnogor Ltda.	2.243.876	3.5	1.5	64.9	4.6	13.0	1.1	78.039	725.012	470.175	33.036
Distribuciones Zubieta y Cia. S.A.S.	8.280.133	0.6	2.1	77.8	8.7	39.1	1.7	50.391	1.999.319	1.556.334	173.137
Distribuidora Andina de Artículos Deportivos S.A.	31.059.475	13.8	4.0	75.3	3.8	15.4	1.6	4.296.107	32.634.196	24.575.025	1.240.509
Distribuidora Colombia G.C. S.A.S.	46.194.139	5.4	1.1	68.5	1.2	3.9	1.2	2.482.378	40.631.814	27.844.230	498.495
Distribuidora Crecunion Limitada y/o Crecunion L.	5.877.870	3.5	3.6	83.5	3.4	20.8	1.1	207.567	6.105.027	5.099.102	209.302
Distribuidora Cristalera La Mejor Ltda.	28.815.253	2.1	1.8	87.4	3.0	23.6	1.2	617.952	17.234.639	15.067.372	511.184
Distribuidora de Materiales para La Construcción Cúcuta Ltda.	3.784.885	10.1	6.5	59.3	8.0	19.5	1.0	380.560	3.072.472	1.820.984	244.639
Distribuidora Electrojapones S.A.	24.125.978	-4.5	1.6	69.6	3.9	12.7	1.4	-1.080.720	10.198.834	7.100.131	395.047
Distribuidora King Ltda.	829.765	7.6	1.6	41.5	1.6	2.7	1.2	63.296	826.987	343.117	13.196
Distribuidora Kiramar S.A.	90.057.154	2.3	3.3	69.3	7.2	23.5	1.4	2.046.857	41.187.714	28.537.320	2.966.937
Distribuidora Surtilma S.A.S.	41.706.318	-4.4	2.1	60.5	5.9	14.9	1.3	-1.841.587	14.786.620	8.948.952	872.492
Districak S.A.S.	1.285.029	18.5	7.0	53.9	6.3	13.8	1.8	237.608	1.416.713	764.285	89.890
Distriya Ltda.	31.268.538	1.8	0.6	79.7	2.0	9.9	1.3	572.881	8.868.075	7.071.625	178.214



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)
Divimuebles Otero S.A.S.	5,268.704	4.0	1.7	40.1	3.2	5.4	2.4	211.193	2,758.158	1,105.458	88.808
Domina S.A.	44,510.744	5.5	0.5	77.0	0.9	4.0	1.8	2,430.848	25,864.561	19,916.887	240.532
Donado Design S.A.S.	6,992.357	15.4	5.4	80.4	4.1	20.7	0.5	1,073.648	9,397.394	7,554.410	380.808
Edex S.A.S.	29,402.224	3.8	0.4	74.3	1.0	3.9	1.2	1,117.730	11,486.117	8,532.968	115.131
Editorial Educativa S.A.S.	637.064	-25.7	2.9	10.1	1.3	1.4	9.8	-163.544	1,470.070	148.602	18.575
E-Global	10,944.292	6.0	3.7	51.0	13.3	27.1	1.4	652.547	3,044.082	1,551.135	404.334
El Punto Eléctrico Ltda.	2,906.347	5.3	2.7	55.6	4.0	8.9	1.5	153.486	1,940.739	1,078.695	77.060
Electro 4 Ltda.	1,626.844	4.0	2.0	59.7	2.5	6.3	1.9	65.608	1,288.909	770.109	32.523
Electro Home S.A.S.	2,030.112	2.1	2.5	37.8	1.1	1.8	5.6	43.240	4,394.844	1,661.651	50.317
Electro Villegas S.A.S.	26,665.073	13.7	3.2	60.4	7.2	18.2	1.2	3,641.662	11,710.629	7,073.944	841.691
Electrobello S.A.	16,390.543	0.8	-3.7	37.1	-3.0	-4.8	3.2	124.455	19,791.495	7,336.982	-598.714
Electrodomésticos de Créditos Vellia S.A.S.	17.404	36.2	10.4	59.7	5.1	12.5	0.9	6.302	35.694	21.313	1.804
Electrodomésticos de La Costa Ltda.	12,247.521	0.9	1.6	85.9	1.6	11.5	2.7	104.863	11,996.261	10,310.195	194.413
Electrodomésticos del Oriente Ltda.	2,309.891	3.5	0.9	41.2	0.6	1.1	1.0	80.727	3,101.592	1,278.548	19.825
Electrodomésticos Mansión S.A. Sociedad de Familia	72,038.691	1.6	0.7	89.2	2.3	21.2	1.0	1,148.809	21,749.061	19,397.332	498.251
Electrolería de la Carrera 13 S.A.S.	21,453.371	1.1	1.5	93.5	3.4	52.8	1.1	226.749	9,338.726	8,729.099	321.936
Electrolería S.A.S.	17,780.457	6.3	2.2	78.3	3.3	15.2	1.8	1,127.746	12,048.778	9,433.613	398.289
Electrohogar S.A.S.	4,023.786	6.4	3.4	48.3	5.5	10.7	1.4	255.958	2,499.402	1,207.586	138.181
Electrojaponesa S.A.	175,943.287	2.1	1.3	83.0	1.9	11.2	1.0	3,740.207	123,686.359	102,693.556	2,356.426
Electroreyes Ltda.	1,465.462	11.1	11.1	67.7	5.3	16.4	4.8	163.321	3,076.565	2,082.962	163.321
Electrorente S.A.S.	7,585.111	4.0	3.0	78.9	2.6	12.2	3.3	306.308	8,945.645	7,058.448	229.514
Electroventas S.A.S.	2,404.803	-2.2	21.9	58.9	5.4	13.2	1.6	-53.196	9,684.897	5,704.737	526.592
Elenco Sociedad por Acciones Simplificadas	2,271.087	9.6	1.8	50.8	1.7	3.6	2.1	217.209	2,304.962	1,169.949	40.304
Elyte Electrónica y Telecomunicaciones Ltda.	673.444	7.5	4.7	34.5	2.6	3.9	0.6	50.725	1,224.470	422.731	31.443
Enerpower S.A.S.	44.713	-243.8	-408.8	69.5	-8.9	-29.3	1.0	-109.029	2,042.809	1,419.858	-182.802
Era Electrónica S.A.	10,123.720	11.4	7.3	23.6	11.0	14.4	4.0	1,154.229	6,711.552	1,586.764	735.799
España Electronic y Cía. S.A.S.	9,085.489	21.9	15.7	29.7	12.9	18.4	2.5	1,988.409	11,041.382	3,275.246	1,426.424
Espumilandia Ltda.	2,020.310	2.4	0.0	50.9	0.1	0.2	3.1	48.418	929.538	473.077	960
Etimarcas Ltda.	6,141.686	8.6	3.4	63.3	6.5	17.8	1.7	528.225	3,203.163	2,028.824	208.797
Eur laminados S.A.	6,105.652	10.5	6.5	67.6	11.3	35.0	3.6	643.962	3,507.577	2,371.140	398.082
Fernando García Diseño Interior E.U.	1,907.182	7.1	5.2	75.3	1.8	7.4	0.6	134.660	5,367.968	4,039.881	98.568
Formex S.A.S.	10,344.253	5.8	0.6	54.8	1.0	2.3	3.3	598.526	5,973.725	3,272.808	62.233
Frío y Calor S.A.	5,154.816	-3.8	0.7	72.2	0.8	2.8	1.3	-194.746	4,486.734	3,237.311	34.746
Fujifilm Colombia S.A.S.	12,623.886	4.4	0.3	79.7	0.5	2.6	1.5	554.300	6,819.722	5,438.114	35.670
Gama Colombia Ltda.	17,020.653	10.1	-3.0	69.0	-3.2	-10.4	1.5	1,722.273	16,035.476	11,065.384	-517.544
Getel S.A.S.	6,030.901	0.8	0.0	52.2	0.1	0.1	1.9	47.252	3,088.696	1,611.837	1.758
Globaltek Security S.A.S.	4,480.222	15.4	6.6	63.1	12.2	32.9	1.4	689.024	2,438.050	1,537.278	296.758
Gold Sys Ltda.	4,474.228	9.6	4.1	20.2	6.4	8.1	3.5	428.176	2,843.273	573.263	183.094
Gómez Lotero y Cía. Ltda.	1,299.231	2.4	1.7	30.2	0.8	1.2	3.9	31.113	2,694.503	813.795	21.662
Gómez Mejía y Cía. Ltda.	573.413	3.0	0.7	80.1	0.7	3.7	2.5	17.483	575.171	460.518	4.219
Grupo Euro S.A.S.	767.932	5.4	-3.6	97.0	-2.6	-85.7	2.2	41.756	1,073.780	1,041.687	-27.494



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)
Hermanos Manchego Cárdenas S.A.S.	1.121.687	7.2	-0.8	9.6	-0.2	-0.2	3.9	80.361	5.467.332	523.892	-8.715
Hermanos Rangel y Compañía Ltda. "Hercol Ltda."	54.500	4.5	3.0	99.3	0.5	75.3	1.0	2.448	319.406	317.260	1.616
Hipermartido Central de Electrodomésticos S.A.S.	13.953.583	-0.2	2.2	71.8	9.2	32.5	1.4	-23.798	3.318.879	2.382.193	304.179
Hogar y Moda S.A.S.	97.251.818	3.6	3.2	70.5	9.5	32.3	1.3	3.455.991	32.948.782	23.234.386	3.133.877
Hot Trade S.A.S.	6.896.737	7.8	-0.3	69.7	-0.3	-1.0	2.0	538.432	7.415.240	5.165.591	-22.616
Humberto Becerra y Cía. Limitada	1.753.396	12.2	5.4	33.0	9.6	14.3	1.6	214.709	981.420	323.576	93.933
Hyla Colombia Ltda.	3.429.322	17.0	0.4	68.6	0.4	1.2	2.2	581.967	3.255.853	2.233.110	12.673
Idea Colombia S.A.S.	5.988.325	-5.6	-10.6	84.5	-11.3	-73.1	1.1	-335.227	5.605.231	4.735.736	-635.256
Idegas S.A.S.	3.117.381	5.7	0.4	72.6	0.6	2.2	4.1	178.532	1.899.623	1.379.047	11.653
Importadora Acopiser S.A.S.	1.624.710	15.8	11.1	33.6	7.0	10.5	7.6	257.228	2.579.446	866.034	180.698
Importadora Gorr S.A.S.	9.142.114	10.6	5.6	35.0	7.6	11.7	1.8	965.355	6.731.833	2.357.837	511.124
Importadora y Comercializadora Cheng S.A.S.	2.921.760	3.9	2.4	12.3	0.5	0.6	2.2	112.698	14.090.903	1.729.188	70.522
Incréditos Ltda.	830.154	9.5	2.9	51.3	1.2	2.4	3.8	78.563	1.997.147	1.023.705	23.784
Industrias Metálicas Cruz M.R. Ltda.	1.703.348	-16.4	6.8	4.5	2.8	3.0	9.8	-279.887	4.065.090	181.773	115.634
Infotrack S.A.	25.723.005	12.3	6.1	53.1	24.9	53.2	1.6	3.176.049	6.257.096	3.322.158	1.560.054
Ingenico Colombia Ltda.	3.858.743	-52.1	29.6	68.9	28.7	92.2	1.1	-2.010.598	3.991.308	2.749.836	1.144.040
Institucional Star Services Ltda.	7.517.747	4.8	3.7	45.8	8.2	15.2	1.9	362.204	3.408.121	1.562.198	280.971
Integrales Colombia S.A.S.	54.815.354	7.9	4.5	40.0	15.3	25.6	2.5	4.309.712	15.995.531	6.402.956	2.451.898
Intelservice S.A.S.	1.805.614	8.4	0.5	78.7	0.4	1.8	1.2	152.171	2.477.541	1.950.614	9.384
Internacional de Cámaras y Lentes S.A.S.	4.265.302	11.4	4.8	34.8	6.0	9.2	3.0	486.524	3.394.610	1.182.885	203.773
Inverprimos S.A. S.	44.554.241	10.1	6.5	58.0	10.2	24.3	1.5	4.480.664	28.202.761	16.349.687	2.879.469
Inverser Ltda. Inversiones y Servicios	13.564.220	11.2	8.3	63.8	8.6	23.9	1.2	1.525.380	13.077.030	8.343.790	1.130.587
Inversiones Apile de Colombia S.A.S.	2.690.180	-7.2	-1.0	95.0	-0.4	-7.5	1.0	-193.613	7.178.649	6.819.761	-26.830
Inversiones Arenas Serrano S.A.S.	11.217.986	3.7	1.3	52.7	0.9	1.9	2.0	413.664	16.083.588	8.476.491	145.863
Inversiones Audicolor S.A.S.	9.987.583	4.6	4.9	55.1	6.8	15.2	1.7	460.462	7.207.697	3.974.811	492.636
Inversiones B&N La Fuente Ltda.	1.325.258	10.4	3.2	76.9	2.2	9.6	1.3	137.237	1.934.304	1.487.131	42.913
Inversiones Bermejil Ltda.	1.963.027	12.8	0.4	47.5	0.2	0.4	2.7	250.779	3.462.699	1.644.739	7.092
Inversiones Buvel S.A.	396.492	-12.4	4.2	34.3	0.4	0.7	10.1	-49.190	3.707.105	1.270.236	16.565
Inversiones Diomardi S.A.S.	15.127.418	11.4	0.9	68.9	1.2	3.8	1.6	1.717.926	11.727.613	8.081.682	137.388
Inversiones Electro Ases Ltda.	22.105.068	2.1	0.5	93.1	0.9	13.6	1.0	462.320	11.430.318	10.645.080	107.154
Inversiones Innovar de Colombia Ltda.	60.785.950	3.0	3.2	82.3	7.7	43.5	0.9	1.842.394	24.957.302	20.547.437	1.917.193
Inversiones Jalbor S.A.S.	26.927.711	1.7	3.6	58.0	4.9	11.7	2.6	466.888	19.450.512	11.277.193	957.883
Inversiones Mpa Ltda.	26.142.950	-4.2	2.7	79.5	4.0	19.5	0.9	-1.095.416	17.625.945	14.011.577	703.740
Inversiones y Representaciones Salney Ltda.	1.462.104	13.7	4.5	11.6	10.4	11.7	7.7	199.665	635.243	73.581	65.794
Italmuebles C.R. S.A.	1.791.659	10.7	3.6	42.1	2.3	4.0	2.2	191.131	2.783.663	1.173.269	63.816
Iván Botero Gómez S.A.	105.003.542	4.7	4.5	23.4	10.9	14.2	3.6	4.974.230	43.244.307	10.137.974	4.703.680
Ixo S.A.S.	5.174.623	1.7	1.0	35.9	2.7	4.2	2.0	90.006	1.822.086	653.548	49.510
Kanal y Herma Ltda.	573.421	13.0	10.1	24.0	6.7	8.9	1.6	74.404	863.597	207.466	58.167
Lagobio Distribuciones S.A. L.G.B. S.A.	81.373.240	2.5	2.6	75.3	3.5	14.0	1.5	2.063.847	61.053.549	45.993.373	2.115.675
Lámparas Tiffany Ltda.	7.252.890	19.3	10.7	40.1	19.8	33.1	2.1	1.401.027	3.916.146	1.571.172	777.188
Lamur Compañía S.A. S.	2.684.242	15.5	8.7	17.0	8.2	9.9	5.9	415.091	2.826.546	481.474	232.823
Lattanzio Restrepo Computadores y Suministros S.A.S.	990.934	4.2	1.9	14.6	0.9	1.1	6.7	42.023	2.035.693	296.547	19.085



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)
Lí Distributors Colombia S.A.S.	15.021.791	4,2	-3,1	94,6	-4,3	-78,8	1,2	635.249	10.895.091	10.306.894	-463.680
Liat Overseas Corporation Sucursal Colombia	8.017.304	6,1	2,8	78,8	8,7	41,1	1,2	492.452	2.611.594	2.058.460	227.520
Linalca Informática S.A.	30.759.652	6,1	1,5	57,7	2,5	5,8	2,4	1.870.089	18.945.942	10.933.922	468.245
Lineadatan S.A.	47.418.022	11,5	6,0	66,0	20,6	60,5	1,5	5.464.490	13.799.082	9.113.712	2.836.656
Luxor S.A.S.	1.522.741	6,2	2,6	49,9	2,9	5,7	5,0	94.917	1.365.731	681.062	39.208
M@icotel S.A.S.	6.404.600	16,1	8,6	21,7	14,9	19,0	3,5	1.032.811	3.712.247	804.652	552.325
Mac Station S.A.S.	1.145.725	9,2	4,5	72,4	12,0	43,3	1,2	105.711	434.238	314.196	51.934
Magnetic S.A.S.	3.259.007	4,5	1,5	26,5	1,2	1,6	1,4	145.730	4.200.856	1.112.661	49.884
Makro Office Ltda.	9.297.670	1,4	0,3	84,0	1,1	7,2	1,1	133.956	2.067.999	1.736.871	23.763
Masonry Ltda.	3.516.881	8,5	2,6	77,4	4,7	20,7	1,4	299.393	1.909.604	1.477.094	89.730
Mass Music S.A.	1.174.786	3,1	1,3	41,8	1,6	2,7	2,4	36.548	946.856	395.456	15.102
Materiales Vanessa Ltda.	2.888.406	0,2	1,2	53,6	4,6	10,0	9,0	5.483	720.272	385.772	33.286
Maxihogar Electrodomésticos S.A.	3.207.448	-4,4	-0,3	67,8	-0,2	-0,7	1,4	-141.334	3.555.065	2.410.553	-8.054
Mes Occidente S.A.S.	10.797.328	2,8	1,1	65,1	4,8	13,7	1,3	297.574	2.490.820	1.621.028	118.873
Mesas y Sillas S.A.S.	5.121.685	10,3	6,5	41,5	15,3	26,2	2,5	528.710	2.155.343	895.191	330.621
Micro-Inf y Compañía Ltda.	380.599	4,6	3,5	21,7	1,8	2,3	16,8	17.675	747.673	161.992	13.256
Morales Jiménez y Cía. S. en C.S.	3.693.407	2,0	1,5	48,2	3,0	5,8	1,6	74.338	1.811.824	872.887	54.183
Muebles Fábricas Unidas S.A.S.	14.673.797	-2,2	2,1	23,8	4,0	5,2	2,9	-325.437	7.619.554	1.814.100	303.717
Muebles Jamar S.A.	275.809.114	6,1	1,2	73,6	2,6	10,0	0,8	16.835.160	129.603.171	95.338.532	3.417.177
Muebles y Accesorios S. A.	49.663.240	6,7	2,0	50,8	2,7	5,5	1,3	3.349.587	37.028.425	18.818.270	1.006.324
Multielectro S.A.S	43.021.002	4,4	4,8	54,6	7,1	15,6	2,0	1.885.219	28.864.645	15.759.688	2.049.219
Multipay S.A.	830.449	-81,9	-121,1	44,5	-19,0	-34,3	0,7	-680.127	5.287.957	2.354.557	-1.005.983
Multisofware Transaccional S.A.S.	24.233.690	6,9	1,6	63,9	3,7	10,2	1,7	1.671.893	10.787.331	6.895.669	395.208
Nacional de Muebles y Electrodomésticos S.A.S.	2.099.631	3,9	1,9	85,9	2,0	14,5	11,0	82.913	1.997.156	1.716.223	40.792
Nacional de Pilas Occidente S.A.S.	7.662.501	9,6	4,9	60,2	9,2	23,0	1,6	732.631	4.108.766	2.473.167	376.856
Neiser Comunicaciones S.A.S.	837.138	0,5	-1,3	52,6	-2,7	-5,8	1,8	4.596	395.028	207.722	-10.808
Novo Marketing Int'l Ltda.	268.964	-111,4	-100,8	27,8	-933,1	-1.292,7	3,3	-299.577	29.060	8.084	-271.150
Nueva Era Soluciones S.A.S.	37.591.932	3,6	3,2	55,9	12,6	28,5	2,4	1.341.490	9.472.812	5.295.873	1.190.774
Nuevohogar S.A.S.	2.545.173	-5,7	-3,4	68,1	-3,0	-9,5	1,4	-144.456	2.845.349	1.938.883	-86.389
Ocean Supply Depot Ltda.	3.579.848	13,2	5,5	34,9	11,2	17,2	2,9	470.974	1.767.714	616.194	197.903
Organización Creditohogar Ltda.	1.697.852	11,4	2,6	66,0	1,2	3,6	5,9	192.721	3.568.458	2.353.743	43.415
Organización Wilson S.A.	6.584.305	5,3	1,6	79,0	1,9	9,0	1,4	347.516	5.626.501	4.442.552	106.864
Osortec S.A.S.	116.706	13,5	2,2	91,4	1,6	18,6	1,1	15.807	159.876	146.186	2.540
Papelaría Catí Ltda.	8.220.136	6,1	1,8	38,9	2,8	4,5	2,3	502.595	5.367.430	2.085.924	148.658
Papelaría los Colores S.A.S.	1.674.670	0,7	0,4	66,4	1,4	4,2	1,3	11.632	493.867	327.932	6.913
Papeles R.R S.A.S.	11.969.908	11,8	1,9	86,5	1,8	13,0	2,2	1.409.098	12.963.990	11.214.294	228.269
Patifio y Contreras Caña Ltda.	3.814.658	3,0	2,4	50,0	4,3	8,5	1,7	115.845	2.144.060	1.071.247	91.348
Pc Mac Servicios y Ventas S.A.	5.271.364	2,1	1,1	16,3	1,2	1,5	3,4	109.986	4.554.590	742.457	56.644
Pc Madrigal S.A.S.	2.448.541	1,9	1,2	55,0	6,0	13,2	3,3	46.426	503.870	276.908	29.983
Pedro E. Domínguez R. y Cía. Ltda.	7.019.650	14,9	9,2	11,7	4,5	5,1	1,7	1.044.186	14.291.301	1.665.952	644.587
Plintec Ltda.	175.482	-20,7	-32,9	38,5	-5,2	-8,5	6,6	-36.408	1.104.528	425.724	-57.797



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)
Plumas y Hobbies Ltda.	1.781.183	5,7	1,2	68,6	1,6	5,2	1,1	102.062	1.263.117	867.045	20.665
Poscomputo Mayorista S.A.S.	2.360.838	7,5	3,3	58,4	8,2	19,6	2,4	176.658	957.072	558.744	78.038
Printer Computera'S Service S.A.S.	2.224.651	7,7	3,6	29,6	8,2	11,7	3,2	172.225	986.360	291.816	81.070
Procalculo Prosis S.A.	10.895.968	0,6	0,7	27,6	0,8	1,1	2,2	60.847	9.215.317	2.544.709	72.893
Procom Tarjetas S.A.S.	12.480.076	7,1	0,0	50,8	0,1	0,2	1,8	888.223	499.231	253.793	523
Productos para el Hogar El Ensueño Ltda.	1.435.619	5,0	3,2	28,4	3,7	5,2	3,4	72.392	1.219.289	346.072	45.353
Prohogar S.A.S.	1.779.676	22,3	5,1	13,0	0,7	0,7	3,1	396.099	13.901.292	1.806.766	90.391
Promotora de Comunicaciones S.A.S.	46.863.428	1,8	2,6	59,1	18,6	45,5	1,1	832.854	6.544.968	3.865.269	1.220.415
Proyectos Tecnológicos Integrales Ltda.	5.615.825	8,4	3,3	70,0	5,9	19,5	1,5	473.718	3.200.609	2.239.810	187.514
Quaddrix Technology S.A.S.	21.389.301	4,9	3,5	78,4	5,3	24,4	0,3	1.046.510	14.326.765	11.232.500	754.834
Red Celular Ltda.	2.061.898	3,4	2,9	24,7	5,5	7,3	3,6	70.967	1.078.740	266.250	59.524
Redes y Sistemas Integrados S.A.S.	51.293.848	6,3	3,6	83,3	5,0	29,9	1,1	3.228.740	36.914.715	30.741.900	1.844.031
Redox Colombia S.A.S.	16.048.794	2,0	1,1	66,4	2,8	8,2	1,5	323.198	6.330.342	4.205.088	174.886
Refri Sistemas S.A.S.	4.605.363	10,5	2,6	81,9	2,1	11,9	1,6	482.627	5.646.461	4.626.023	120.943
Refrigeración del Norte S.A.S.	40.160.612	12,8	3,9	77,2	5,0	21,7	1,3	5.148.993	31.741.432	24.489.700	1.572.761
Rentokil Initial Colombia S.A.S.	4.576.785	-20,9	-17,5	21,1	-9,7	-12,3	1,8	-957.548	8.272.544	1.748.464	-802.994
Representaciones Polimes S.A.S.	6.917.550	9,9	1,3	74,3	1,7	6,5	1,3	684.822	5.571.271	4.141.778	92.597
Representaciones y Distribuciones Nosotros Ltda.	14.883.984	2,9	0,9	74,3	1,0	3,9	0,6	429.891	13.297.257	9.881.941	133.371
Restrepo González y Cia. Ltda.	5.211.204	0,7	4,2	71,6	7,7	27,1	1,2	36.540	2.867.017	2.053.074	220.411
Salmacorp S.A.S.	18.255.447	3,3	0,6	71,9	2,2	7,7	6,3	593.363	4.710.564	3.386.185	102.280
Sanyo Fantasia Electrónica S.A.S.	13.044.267	7,5	2,9	78,3	3,9	18,0	1,3	980.021	9.736.810	7.627.932	380.581
San Aire Ltda.	1.735.520	13,6	3,9	44,3	3,7	6,6	1,8	235.786	1.821.425	806.626	67.220
Seel S.A.	11.352.174	10,6	8,3	33,5	12,3	18,5	2,1	1.205.981	7.679.862	2.568.975	943.694
Serrano Orejarena y Cia Ltda.	13.615.201	0,6	1,6	93,1	0,8	11,3	1,4	87.356	28.489.859	26.519.059	222.296
Serva Colombia S.A.S.	9.677.220	-1,4	-1,5	44,9	-4,6	-8,3	2,0	-133.899	3.141.438	1.412.016	-143.002
Servi Imágenes Ltda.	4.435.727	8,4	6,7	9,5	17,1	18,9	8,8	371.519	1.729.518	164.633	295.103
Shaller Design Group S.A.S.	4.009.718	18,5	7,4	65,7	2,7	8,0	1,2	741.516	10.781.543	7.083.829	296.165
Sim Consultores S.A.S.	1.480.562	-4,0	-1,9	62,6	-1,5	-3,9	1,4	-58.626	1.892.123	1.183.793	-27.611
Singular Comunicaciones S.A.	125.500.761	1,4	0,7	76,1	10,1	42,3	1,3	1.743.931	9.263.343	7.044.813	938.621
Sistemas de Información Variable S.A.	1.472.955	14,0	-0,6	71,1	-1,1	-3,7	1,7	205.893	903.307	642.569	-9.542
Sistemas y Accesorios S.A.S.	9.130.394	1,0	0,3	71,0	1,7	5,7	1,7	93.838	1.879.337	1.333.403	31.265
Smart Phone S.A.S.	19.417.185	2,9	1,7	47,6	13,8	26,4	1,5	565.528	2.424.831	1.155.222	335.725
Sofás Mobiliario S.A.S.	1.340.062	6,3	1,2	41,9	1,2	2,1	1,2	84.902	1.303.786	546.597	15.638
Soluciones Tecnología y Servicios S.A.	31.819.485	7,6	5,0	61,1	9,6	24,6	1,6	2.426.686	16.763.905	10.248.904	1.605.027
South American Watch Company Ltda.	3.247.701	-5,7	18,9	64,1	17,4	48,4	2,6	-184.069	3.540.236	2.269.591	615.374
Soy Líder S.A.S.	653.338	7,5	5,1	12,0	4,9	5,5	5,2	48.842	683.710	81.823	33.308
Studio Home Italy S.A.S.	2.303.793	11,6	-13,6	96,6	-20,1	-596,9	1,0	266.247	1.558.037	1.505.588	-313.066
Suministros y Computadores S.A.S.	4.783.040	15,2	11,9	41,9	12,7	21,8	2,7	724.856	4.514.643	1.889.906	571.130
Suministros y Servicios de Telecomunicaciones S.A.S.	1.045.207	20,1	6,9	34,1	9,0	13,7	2,5	210.487	800.120	272.562	72.304
Super Audio S.A.	35.219.290	22,0	15,1	20,3	23,6	29,6	5,0	7.762.033	22.590.004	4.586.379	5.325.222
Super Electro Oriente S.A.S.	3.027.407	-3,5	1,4	86,5	0,5	3,8	1,0	-107.047	8.390.080	7.256.771	43.261
Supercréditurs Ltda.	1.227.895	3,3	2,2	90,8	0,8	8,4	1,2	40.877	3.460.341	3.140.729	26.979

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)
Surtinagdalena S.A.S.	7.121.079	0.0	0.3	50.2	0.9	1.9	1.7	733	2.223.802	1.115.862	20.588
Surtisumicomputo Ltda.	1.956.358	7.4	3.6	53.5	7.3	15.7	2.0	144.358	966.969	517.247	70.434
T & H Computadores S.A.S.	2.943.658	4.3	4.1	64.2	9.7	27.2	1.6	127.465	1.250.481	802.703	121.746
Tee Telecommunications And Consumer Electronics de Colombia S.A.	894.498	4.4	0.6	80.5	0.8	4.3	1.2	39.643	676.210	544.161	5.722
Tecniventas y suministros Ltda.	766.934	-5.1	-2.2	1.8	-1.6	-1.7	11.2	-39.216	1.029.017	18.984	-16.819
Tecnología Equipos y Suministros Ltda. Tes Ltda.	2.287.368	11.8	0.2	72.1	0.2	0.7	1.9	269.183	2.249.830	1.622.532	4.553
Tecnología Informática S.A.S.	13.404.563	3.0	2.2	56.1	11.3	25.7	1.3	407.708	2.625.895	1.472.948	296.836
Tega Electrodomésticos S.A.S.	5.906.448	4.7	3.4	77.5	4.3	18.9	3.1	276.990	4.735.171	3.668.634	201.337
Tektron Comunicaciones Ltda.	534.621	26.7	10.9	49.8	5.8	11.6	11.1	142.861	1.005.685	500.606	58.435
Teléfonos y Cifófonos S.A.S.	2.158.986	13.6	8.9	33.6	19.9	30.0	4.6	292.863	959.674	322.306	191.259
Televisión y Video Sonido Japonés S.A.	1.473.539	-0.4	4.7	18.5	6.0	7.3	4.5	-6.429	1.164.076	215.394	69.401
Terasys S.A.	8.604.073	12.0	6.9	66.3	6.8	20.1	0.9	1.030.013	8.765.029	5.809.609	594.514
The Mattress Warehouse S.A.S.	12.577.927	6.5	2.8	81.0	6.2	32.5	1.2	822.290	5.674.192	4.597.263	349.635
Tiramontina de Colombia S.A.S.	14.818.356	5.6	-2.9	59.9	-2.8	-7.0	1.6	824.793	15.105.920	9.044.048	-427.091
Tupperware Colombia S.A.S.	15.201.592	-27.7	-20.4	53.1	-47.0	-100.3	1.3	-4.212.957	6.606.418	3.510.014	-3.106.385
Tyr Distribuciones Colombia S.A.S.	33.016.854	-1.1	0.5	93.1	1.9	27.0	1.2	-372.450	8.919.911	8.305.152	165.971
Unibules S.A.	7.582.218	7.3	1.2	72.1	1.2	4.4	2.8	554.778	7.814.174	5.637.206	94.724
Universal System Computadores Limitada	2.218.485	8.8	3.3	47.2	5.1	9.7	2.1	196.172	1.423.806	672.447	72.901
Value Added Information Technologies Solutions S.A.S.	28.653.407	1.7	2.0	57.1	5.9	13.8	1.6	491.532	9.429.185	5.388.039	558.956
Variedades Jobali S.A.S.	5.000.865	7.8	4.5	80.3	2.5	12.5	0.8	391.660	9.150.481	7.350.035	225.348
Velsa S.A.S.	1.533.232	-7.0	-4.2	45.0	-5.4	-9.7	1.9	-107.194	1.200.253	540.059	-64.228
Venta Equipos S.A.S.	34.129.582	6.5	2.4	39.0	20.8	34.1	3.7	2.234.076	3.931.492	1.534.187	817.324
Ventas del Tolima Ltda.	19.978.450	1.4	2.3	45.2	3.9	7.2	1.3	276.693	11.556.998	5.223.673	455.003
Ventas y Sistemas S.A.S.	1.241.380	9.1	5.9	15.9	9.4	11.1	2.5	112.850	786.468	125.330	73.671
Vídeo Comercialización y Realizaciones Ltda.	6.141.956	10.6	6.4	38.5	9.9	16.1	7.2	650.908	3.978.891	1.533.106	393.118
Visdecol S.A.S.	36.245.876	11.6	4.6	76.5	8.6	36.6	1.3	4.218.232	19.342.680	14.791.453	1.664.209
Volumen S.A.S.	3.357.411	-9.5	-12.8	76.9	-15.2	-65.7	1.6	-320.389	2.841.859	2.186.342	-430.847
W&C International S.A.S.	8.990.698	0.4	1.2	78.6	4.4	20.8	1.2	36.448	2.469.361	1.939.953	109.866
Wincom Athena S.A.S.	2.059.621	8.5	-6.8	68.9	-5.9	-18.9	1.1	175.850	2.390.009	1.647.242	-140.454
Wm Wireless & Mobile Ltda.	32.293.807	6.0	2.8	59.6	4.5	11.1	1.6	1.923.379	20.178.235	12.028.708	905.968
Xanthia Telecomunicaciones Ltda.	2.749.446	7.5	4.9	34.2	10.5	16.0	2.8	206.213	1.290.402	441.745	135.735
Xredes Ltda.	5.680.782	3.1	0.7	86.1	3.0	21.8	1.4	178.087	1.297.843	1.118.027	39.269
Xsystem Ltda.	12.295.069	9.1	5.9	63.3	10.2	27.8	1.5	1.116.081	7.044.196	4.459.023	719.370
Yamaki S.A.S.	19.700.283	13.9	7.0	29.6	8.6	12.3	3.1	2.733.326	15.897.705	4.700.356	1.372.612
Zansui Electronic Ltda.	8.323.317	23.0	13.2	24.9	18.2	24.2	4.0	1.912.732	6.052.192	1.508.513	1.098.855
Zapfisa S.A.	16.321.750	-0.6	0.2	95.1	0.2	4.0	1.2	-103.913	20.172.943	19.177.435	39.492
Zürich de Occidente S.A.	10.682.241	4.2	4.3	55.8	8.7	19.7	2.5	448.787	5.227.694	2.917.419	455.075

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 mostraron una desaceleración en el último año con corte a abril de 2016, expandiéndose un 5.4% anual frente al 6.9% observado un año atrás. Este resultado obedeció principalmente a la desaceleración del consumo de los hogares, el cual mostró un crecimiento del 3.1% en el primer semestre de 2016 (vs. 4.2% un año atrás). Sin embargo, cabe destacar que dicha dinámica de las ventas continúa siendo favorable, gracias a la constante renovación en las líneas de mercado. Allí se destacan los productos de origen natural como los productos cosméticos ecológicos y los de higiene orgánicos, cuya participación en el sector ha venido aumentando en los últimos años. Igualmente, sobresalen los productos enfocados en el género masculino e infantil, derivando en líneas completas de mercado concentradas en satisfacer su creciente demanda.

Por su parte, las ventas al por menor de productos farmacéuticos mostraron una tendencia de recuperación en 2015-2016, registrando un incremento del 2.5% en el último año con corte a abril de

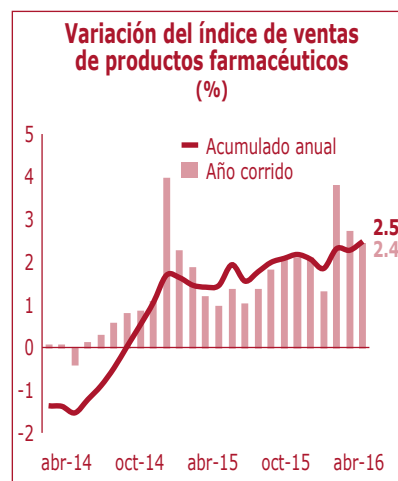
2016, cifra superior al 1.4% observado un año atrás. Esta dinámica está relacionada con la política de control de precios de los medicamentos liderada por el Ministerio de Salud desde 2013 (mejorando los sistemas de referencia internacional y la aplicación de “genéricos” de buena calidad), la cual ha permitido reducciones promedio del 40% en los precios de cerca de 1.200 fármacos. Cabe resaltar que el rubro de medicamentos tiene una participación del 62% al interior de la inflación de la salud y se consolida como uno de los de mayor encarecimiento.

Adicionalmente, fueron determinantes en las ventas de los farmacéuticos factores como: i) la mayor demanda de analgésicos por cuenta de la propagación de la fiebre del Chikungunya en 2014-2015 y del Zika en 2015-2016, declarando algunas zonas del país en alerta amarilla; ii) la mayor cultura de prevención y/o detección temprana de enfermedades, teniendo en cuenta que aún se perciben dificultades en el acceso a los servicios de salud (con una percepción de acceso del 46%), pese a que la cobertura llegó a niveles del 98%; iii) el aumento en las ventas de medicamentos sin prescripción médica; y iv) las políticas anticontrabando que se han venido emprendiendo desde el sector público, a través de la Ley Anticontrabando y las mesas de trabajo con los empresarios, quienes además han impulsado campañas de comunicación y fortalecimiento de las cifras.

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).

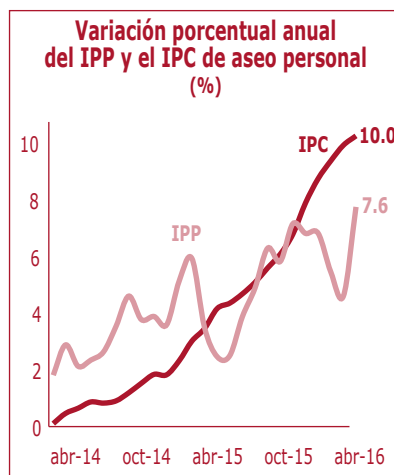
En el caso de las empresas comercializadoras de productos de aseo personal, el margen mostró, en términos generales, una tendencia ascendente en el último año con corte a abril de 2016. En efecto, dicho margen pasó de variaciones nulas en abril de 2015 a incrementos del 2.2% un año después. Ello se debe a que el incremento en los ingresos (vía IPC) del 10% anual en abril de



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2016 (vs. 3.5% el año anterior) fue suficiente para compensar el aumento que también se registró en los costos (vía IPP), los cuales pasaron del 3.6% al 7.6% en el período de análisis. Este comportamiento se debe a que los mayores costos del sector pueden ser transferidos de manera más inmediata a los consumidores, debido a que es un mercado menos regulado y existen líneas de productos que se caracterizan por una alta fidelidad de los compradores (implicando una menor elasticidad).

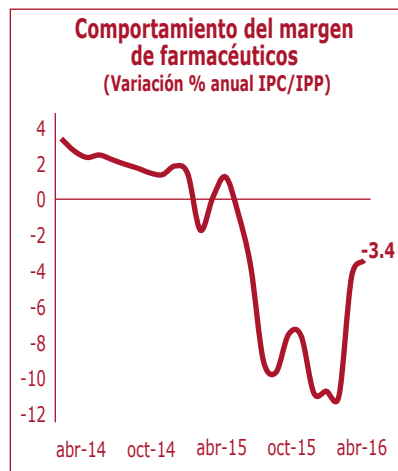
Por su parte, en el caso de las empresas comercializadoras de productos farmacéuticos, se observó una disminución en el margen comercial en el último año con corte a abril de 2016, pese a exhibir algo de recuperación en el primer trimestre. Así, dicho margen pasó de variaciones casi nulas del +0.1% en abril de 2015 a contracciones del -3.4% un año después. Ello obedeció al marcado aumento del IPP del sector a tasas del 11.3% en abril de 2016 frente al 4.7% de un año atrás, debido principalmente al efecto de la devaluación (promediando valores del 20% anual en el período de referencia) sobre el costo de los medicamentos importados y los insumos de los fármacos de fabricación nacional. Este aumento en los costos no logró ser compensado por el incremento del IPC a tasas del 7.5% anual en abril de 2016 (vs. 4.8% un año atrás), lo cual va en línea con la política de control de precios de los medicamentos liderada por el Ministerio de Salud.



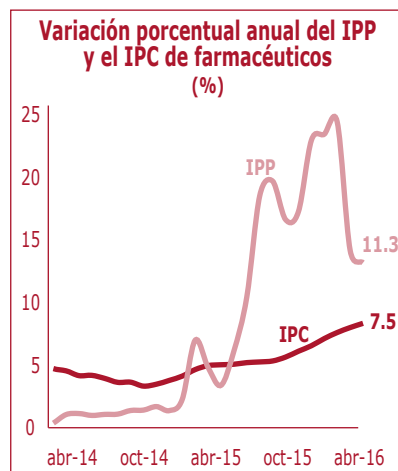
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

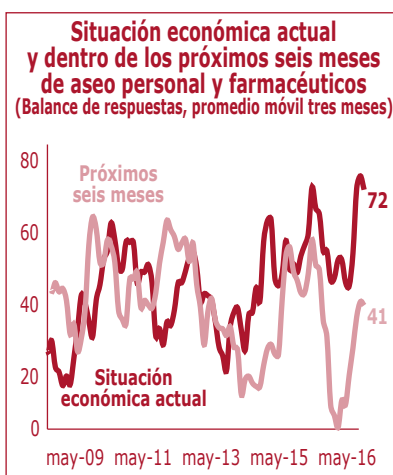
De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios de los sectores de farmacéuticos, aseo personal y cosméticos mejoró en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 72 (promedio móvil de tres meses) al corte de mayo de 2016, nivel superior al 65 observado un año atrás y al promedio de 2012-2016 (50). En particular, dicha mejora en el balance de respuestas obedeció a: i) un aumento en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 65% al 72% en el período de referencia; y ii) una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían una situación desfavorable respecto al año anterior, pasando del 35% al 28%. Todo ello en línea con el comportamiento favorable de las ventas, particularmente de los farmacéuticos.

Sin embargo, prospectivamente (para los siguientes seis meses) los empresarios se mostraron menos optimistas respecto a su situación económica frente a lo observado un año atrás. Así, el balance de respuestas se ubicó en 41 (promedio móvil de tres meses) al corte de mayo de 2016, nivel inferior al 50 registrado un año atrás, aunque superior al promedio de 2012-2016 (36). Este resultado se explica por: i) una disminución en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 56% al 43% en el período de referencia; y ii) un aumento en el porcentaje de respuestas desfavorables, ubicándose en el 54% (vs. 38% un año atrás). Este comportamiento puede estar relacionado con: i) la desaceleración de la economía

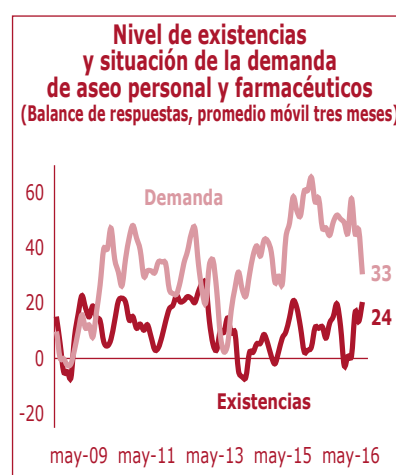
colombiana, donde el consumo de los hogares estaría expandiéndose al 2.6% anual en 2016 vs. 3.9% en 2015; y ii) las políticas de control de los precios de los medicamentos, las cuales pueden sugerir la inclusión de nuevos medicamentos en los próximos meses por parte del Ministerio de Salud.

Allí también debe jugar la tendencia decreciente de la demanda que se observa desde inicios de 2015. En efecto, el balance de respuestas terminó ubicándose en 33 (promedio móvil de tres meses) en mayo de 2016, nivel notoriamente inferior al 59 observado un año atrás y al promedio del último quinquenio (41). Ello respondió principalmente a: i) una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían una demanda favorable, pasando del 62% al 47% en el período de análisis; y ii) un incremento en el porcentaje de empresarios que señalaban una demanda similar a la del año anterior, pasando del 3% al 13%.

En línea con lo anterior, el nivel de existencias, que había venido descendiendo desde finales de 2015, empezó a exhibir una tendencia ascendente a partir de 2016. De hecho, el balance de respuestas se ubicó en 24 (promedio móvil de tres meses) en mayo de 2016, por encima del 15 observado un año atrás y del promedio del período 2012-2016 (14), lo cual sugiere una mayor acumulación de inventarios. Este resultado se explica por el aumento en el porcentaje de empresarios que percibieron una acumulación de inventarios (26% vs. 15% un año atrás) y la disminución de aquellos que señalaban una desacumulación (72% vs. 85%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios del sector al corte de mayo de 2016 se destacaron: i) la demanda, con el 32% de las respuestas (vs. 16% un año atrás); ii) la rotación de la cartera en el 15% de los casos (vs. 13%); y iii) el contrabando (13% de respuestas afirmativas vs. 29%). Estos resultados sugieren que las políticas anticontrabando emprendidas desde el sector público, junto con el acompañamiento de las mesas de trabajo de los empresarios, han sido efectivas, pues en el último año el contrabando pasó de ser el principal problema a ser el tercero.

PERSPECTIVAS

El comercio de productos de aseo personal y cosméticos ha mostrado una dinámica favorable en los últimos años, gracias al buen comportamiento del consumo de los hogares. Ello atrajo al mercado colombiano empresas como Mary Kay (Estados Unidos), Yves Rocher (Francia) y O Boticário (Brasil). Estas empresas se unieron a un mercado competitivo, donde se destaca la presencia de grandes empresas como Belcorp, Colgate-Palmolive, P&G, Avon, Natura y Yanbal.

Prospectivamente, el desempeño de las ventas del sector estará afectado por la menor dinámica prevista en el consumo de los hogares, expandiéndose un 2.6% anual en 2016 (vs. 3.9% en 2015). Sin embargo, todavía se prevé un soporte por cuenta de: i) las ventas por catálogo, las cuales siguen creciendo gracias a los beneficios que implican en términos de tiempo de desplazamiento y facilidades de pago (particularmente en cuotas acordadas con el vendedor); y ii) el aumento del mercado de productos de origen natural. En este último caso, cabe mencionar el impulso que ha recibido dicho segmento por las tendencias relacionadas con el estilo de vida saludable y la promoción de protección del medio ambiente.

Por ejemplo desde 2011, seis comunidades indígenas del Vaupés hacen parte de un proyecto de procesamiento de ingredientes naturales que se utilizan en la industria cosmética, dada la creciente demanda por este tipo de productos en Colombia y en el exterior, particularmente en Europa y Canadá.

En materia de innovación, los comerciantes continúan promoviendo las ventas a través de medios digitales, dado el cambio en los

hábitos de consumo de los compradores. Dichas ventas estarán impulsadas por el creciente uso de los teléfonos móviles, lo cual facilita la compra de productos a través de aplicaciones especializadas.

Por otro lado, los productos para hombres han venido ganando participación en los últimos años, gracias a un mayor interés por parte de este segmento en el cuidado y apariencia personal, destacándose su preocupación por el exceso de peso y la pérdida de cabello. Asimismo, el segmento de la población menor de edad se ha identificado como un mercado aún en crecimiento.

Dado lo anterior, Anif espera que las ventas del sector registren una reducción en su crecimiento hacia el 4.6% anual en 2016 frente al 8% observado en 2015, por cuenta del mencionado menor consumo de los hogares. Sin embargo, las transformaciones y renovaciones del mercado estarían logrando la estabilización de dichas ventas en niveles del 5% anual hacia 2017.

Las ventas de productos farmacéuticos en Colombia han venido experimentando un entorno más competitivo en los últimos años como resultado de: i) la expansión de medicamentos sin prescripción médica; ii) la mayor cultura de prevención y detección temprana de enfermedades; y iii) el incremento en el uso de medicamentos de origen natural y/o alternativos.

Prospectivamente, se espera que el comercio de medicamentos continúe transformándose, principalmente por cuenta de la política de control de precios que ha venido liderando el Ministerio de Salud. Este ha implementado una política farmacéutica de control y regulación de los precios de los medicamentos, señalando aquellos mercados monopólicos u oligopólicos. Esto es particularmente importante si se tiene en cuenta que: i) dicha política de control (incluyendo genéricos) ha mostrado resultados satisfactorios en los indicadores de calidad de la salud; y ii) el rubro de medicamentos tiene una participación del 62% al interior de la inflación de la salud y se consolida como uno de los de mayor encarecimiento (como ya se mencionó).

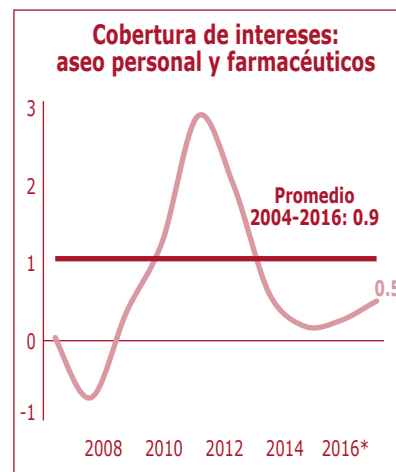
Otro de los factores clave en la dinámica del sector será la venta y regulación de biotecnológicos. El Decreto 1782 de 2014 estableció los requisitos y procedimientos para las evaluaciones farmacológica y farmacéutica de los medicamentos biológicos en el trámite del registro sanitario. Con ello se pretende que un mayor

número de pacientes pueda disponer de alternativas terapéuticas de igual calidad y a un menor precio, pues se permitiría la entrada de nuevos competidores. Sin embargo, el Gobierno Nacional aún no ha expedido las dos guías (una sobre inmunogenicidad y otra sobre estabilidad) que se requieren para promover una mayor competencia en este segmento, después de que se discutiera su borrador hacia mediados de 2015.

Adicionalmente, el comercio de medicamentos de origen natural deberá estar atento a la nueva regulación que puedan estar aplicando el Ministerio de Salud y el Invima. Esto después de que este último recomendará hacia finales de 2014 la venta sujeta a formulación médica de productos elaborados a partir de 59 plantas medicinales específicas, dados los efectos negativos que podría generar su consumo directo o su interacción con otros medicamentos. Si bien la mayoría de las especies vegetales controladas ya fue excluida de la lista de venta sujeta a prescripción médica, la regulación del segmento aún representa un reto debido a la falta de coordinación entre las instituciones gubernamentales y los representantes del gremio naturista. Además, aquí cabe destacar la legalización de la producción y comercialización de la marihuana con fines medicinales (Decreto 2467 de 2015), lo cual podría estar impulsando de mayor manera dicho mercado medicinal de origen natural.

Por último, el contrabando y la falsificación de medicamentos continúan considerándose entre la lista de los principales problemas del sector, pese a los avances logrados recientemente (gracias a la Ley Anticontrabando y las mesas de trabajo con los empresarios). En este sentido, cabe recomendar que se continúen implementando políticas anticontrabando desde el Gobierno Nacional y se promuevan proyectos como el referente a la falsificación de productos y usurpación de marcas promovido por la Andi.

Con todo lo anterior, Anif espera que las ventas de este sector registren una leve recuperación, con un crecimiento del 2.3% anual en 2016 frente al 2.1% anual en 2015. Este ligero aumento se explica por los cambios estructurales que continuará enfrentando el sector. Para 2017, Anif pronostica que continúe dicha tendencia de recuperación en la medida en que el sector logre adaptarse a los cambios regulatorios y se reduzca el contrabando-falsificación de medicamentos. Así, el crecimiento de las ventas sería del 2.5% anual en 2017.



*Proyectado.
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 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 farmacéutico y de aseo personal exhibió una tendencia negativa durante 2012-2015, promediando valores de 0.7, nivel insuficiente para cubrir los costos de endeudamiento, contrario a lo observado durante 2010-2011.

Para 2016, de acuerdo con el desempeño financiero del sector, se estima que el indicador de cobertura de intereses se ubique en 0.5, aumentando ligeramente respecto al resultado de 2015 (0.4). Este leve incremento se debe a que, si bien se espera un aumento en el pago de intereses, se estima que este va a lograr ser cubierto por las mayores utilidades. Estas estarían aumentando porque los mayores costos generados por la marcada devaluación de 2015 (promediando un 37.1%) ya fueron absorbidos, a diferencia de lo que ocurrió un año atrás, y todavía se espera que haya algún soporte por el lado de la demanda de farmacéuticos, pese a la desaceleración prevista en el consumo de los hogares.

SITUACIÓN FINANCIERA

En términos generales, los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector farmacéutico mostraron un comportamiento menos favorable en 2015 respecto a lo observado en 2014, con excepción del margen operacional. Este indicador exhibió un incremento, pasando del 3.4% en 2014 hacia el 4.6% en 2015 (superando el promedio del resto del comercio del 4%). Por el contrario, los indicadores de rentabilidad exhibieron disminuciones de 0.1pp-0.2pp en 2015, ubicándose en el 2.4% en el caso de la rentabilidad del activo (vs. el promedio del comercio del 4.2%) y en el 7% en el caso

de la del patrimonio (vs. 9.7%). Mientras tanto, el margen de utilidad neta se mantuvo inalterado en el 1.5% en el período de análisis (vs. 2.4% del resto del comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados en 2015 con relación a lo registrado en 2014. Así, los ingresos operacionales fueron 1.6 veces el valor de los activos (vs. 1.7 veces del resto del comercio) y 1.3 veces el costo de las ventas (similar al registro del resto del comercio).

Los indicadores de liquidez de las empresas del sector mostraron, en términos generales, un deterioro en 2015 con relación a lo observado en 2014, con excepción de la rotación de las cuentas por pagar. Este último indicador aumentó en 12 días, ubicándose en 106 días (vs. los 41 días del resto del comercio), lo cual implicó mayores plazos para el pago a proveedores. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar aumentó ligeramente a 78 días, alejándose del promedio del resto del comercio (41 días), lo cual refleja una menor agilidad de las empresas del sector de recuperar su cartera. Adicionalmente, la razón corriente disminuyó ligeramente de 1.5 a 1.4 veces en el período de análisis (disminuyendo frente al promedio del resto del comercio de 1.5 veces), mientras que el capital de trabajo como proporción del activo se redujo en cerca de 2.2pp, llegando al 23% (acercándose al promedio del resto del comercio del 22%).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, aumentó en 0.8pp en 2015, ubicándose en el 66%, cifra superior al promedio del resto del comercio (57%). Asimismo, el apalancamiento financiero y la deuda neta registraron un incremento del 1%, ubicándose en el 16.8% en el primer caso (vs. el promedio del resto del comercio del 24.6%) y en el 16.3% en el segundo (vs. 23.6%).

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane(p)*	
Productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador	
Número de empresas	167
Participación	2.0%
Ventas (en miles de pesos)	5.424.428.848
Participación	2.6%
Costo de ventas (en miles de pesos)	4.227.612.513
Participación	2.6%
Número de empleados remunerados	22.727
Participación	4.7%
Remuneración/Ventas	8.5%
Costo de ventas/Ventas	77.9%

*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.
(p) preliminar.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Farmaceúticos				
Índice de ventas reales	99.9	2.5	2.1	1.4
Aseo personal				
Índice de ventas reales	105.2	5.4	7.6	6.9
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Farmaceúticos				
IPC	158.1	7.5	6.1	4.8
IPP	121.0	11.3	18.9	4.7
Índice del margen real	1.3	-3.4	-10.8	0.1
Aseo personal				
IPC	129.2	10.0	7.7	3.5
IPP	136.6	7.6	6.7	3.6
Índice del margen real	0.9	2.2	1.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Farmacéuticos y aseo personal				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	20	24	2	15
Situación actual de la demanda	40	33	51	59
Situación económica actual	53	72	47	65
Situación económica próximos seis meses	40	41	15	50

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Aseo personal y farmacéuticos				
Indicador		2014	2015	Promedio Comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	3.4	4.6	4.0
	Margen de utilidad neta (%)	1.5	1.5	2.4
	Rentabilidad del activo (%)	2.5	2.4	4.2
	Rentabilidad del patrimonio (%)	7.3	7.0	9.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.6	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.5
	Rotación CxC (días)	74.3	78.4	41.0
	Rotación CxP (días)	93.7	105.6	41.1
	Capital de trabajo/Activo (%)	25.6	23.4	22.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	65.2	65.9	56.7
	Apalancamiento financiero (%)	16.0	16.8	24.6
	Deuda neta (%)	15.3	16.3	23.6

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 326 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 2015 - 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)
3 Implant Innovations Colombia S.A.	3,259,256	5.5	0.8	51.8	1.3	2.8	2.5	178,278	2,033,923	1,053,736	27,257
Advanced Medical Line S.A.	7,675,373	11.1	2.8	81.8	3.5	19.3	1.2	855,051	6,124,747	5,011,278	215,272
Agenquímicos Ltda.	2,696,720	3.2	1.0	40.9	2.2	3.8	1.2	85,471	1,218,868	498,456	27,064
Agro Venecia S.A.S.	3,650,371	4.4	4.2	36.3	16.6	26.1	2.7	159,821	919,956	333,966	153,046
Agrocampo S.A.S.	82,227,590	5.3	2.6	51.7	3.7	7.6	0.9	4,352,833	57,580,439	29,749,460	2,114,932
Agropecuaria El Cimarrón Ltda.	12,080,170	-0.1	1.3	78.7	3.7	17.5	1.1	-6,334	4,125,689	3,246,916	153,850
Alental S.A.	15,737,773	8.3	4.8	36.0	6.3	9.8	2.3	1,304,473	12,121,156	4,361,643	758,627
Alfa Trading S.A.S.	61,088,012	10.1	3.0	74.3	3.1	11.9	1.5	6,139,727	60,563,451	45,016,936	1,847,354
Alkamédica Ltda.	1,989,616	20.8	11.1	64.3	16.9	47.3	1.4	413,860	1,305,203	839,439	220,399
Allers S.A.	46,699,437	3.5	0.4	47.1	0.5	1.0	3.2	1,620,271	40,395,304	19,034,991	204,611
Alpha S.A.	22,263,604	10.8	6.5	35.5	7.2	11.1	1.9	2,400,058	20,297,946	7,206,373	1,455,131
Alter Ego Ltda.	5,870,471	5.2	1.3	75.4	1.7	6.8	1.2	307,933	4,673,792	3,522,502	77,867
Amanecer Médico S.A.S.	21,369,242	10.1	6.0	60.8	8.8	22.4	1.4	2,155,200	14,600,806	8,882,036	1,278,496
American Veterinaria Ltda.	9,116,734	9.2	8.0	36.5	6.7	10.5	3.5	837,809	10,996,755	4,013,157	732,286
Amerivet S.A.S.	7,994,697	15.6	6.8	41.6	12.7	21.8	2.3	1,247,077	4,271,669	1,775,296	543,770
Apotecarium Ltda.	4,054,609	6.5	2.5	59.0	3.1	7.6	5.3	265,050	3,228,385	1,904,793	101,190
Arrow Medical de Occidente S.A.S.	19,195,590	18.7	9.8	51.1	8.9	18.2	1.4	3,594,736	21,209,071	10,832,611	1,888,757
Artemisa S.A.S.	7,030,006	2.5	2.1	65.6	12.5	36.3	1.1	176,148	1,201,485	788,753	149,677
Asesores Biotécnicos Asociados S.A.	15,520,094	8.2	6.0	33.6	9.1	13.7	3.4	1,267,503	10,179,343	3,418,361	926,634
Audifarma S.A.	1,099,557,460	4.7	0.2	84.1	0.3	1.9	1.0	51,765,236	818,160,904	687,909,374	2,510,587
Basic Farm S.A.S.	7,330,070	10.1	3.8	55.0	5.7	12.6	1.9	741,184	4,842,401	2,664,345	275,162
Billmes S.A.S.	1,369,751	9.8	4.6	23.9	6.0	7.9	2.4	134,561	1,033,797	247,251	62,490
Bimivet S.A.S.	6,337,937	8.5	3.1	67.9	2.6	8.1	2.7	538,832	7,548,948	5,124,847	196,202
Bioara S.A.	5,857,463	11.4	3.9	72.3	9.7	35.1	0.7	670,086	2,333,682	1,687,194	227,161
Biodentales de Colombia Ltda.	4,221,317	4.4	2.2	15.0	1.8	2.1	4.0	186,622	5,098,915	764,586	91,952
Biomar Naturales S.A.S.	3,074,940	2.9	2.0	72.7	4.8	17.6	0.9	90,191	1,294,032	940,391	62,137
Biomarcas S.A.	820,148	9.5	6.4	11.7	8.2	9.3	5.3	77,993	638,550	74,641	52,533
Bioquifar Farmacéutica S.A.	22,278,525	15.3	2.4	70.0	1.5	5.1	1.6	3,402,558	34,906,680	24,442,399	531,295
Biosfpar S.A.	18,202,803	9.8	-3.4	85.2	-6.0	-40.8	1.0	1,783,104	10,301,527	8,777,358	-621,714
Biostar Pharmaceutical S.A.	8,635,788	19.8	3.4	48.2	4.5	8.6	2.0	1,707,213	6,504,168	3,136,170	290,638
Biosyntec S.A.	3,108,550	6.3	0.5	53.7	0.5	1.0	1.2	195,901	3,530,731	1,896,745	16,582
Bioteconología Farmacéutica S.A.S.	3,441,567	-39.5	-40.4	94.2	-41.9	-722.0	0.6	-1,359,437	3,319,144	3,126,560	-1,390,386
Boston Medical Devices Colombia Ltda.	36,196,633	5.2	-1.0	96.0	-1.4	-33.8	1.3	1,891,906	26,208,681	25,147,966	-358,694
Breccia Salud S.A.S.	39,042,746	0.6	-1.5	62.8	-1.9	-5.1	0.9	245,440	30,025,624	18,843,185	-566,235
C.I. Restosméticos S.A.	878,963	-61.6	9.8	23.7	27.8	36.5	4.2	-541,533	308,737	73,059	85,954
Calier Farmacéutica de Colombia S.A.	2,930,618	22.9	11.0	29.5	10.5	14.9	3.4	671,584	3,055,510	899,892	321,133
Calier Internacional de Colombia S.A.	12,294,025	8.4	0.3	85.1	0.5	3.3	1.1	1,028,832	7,557,358	6,431,119	37,721
Canal Médica Ltda.	1,187,490	-4.8	0.6	44.8	1.3	2.4	1.1	-57,179	516,231	231,046	6,730
Cardian Bdt Colombia S.A.	11,647,138	4.6	-10.3	55.4	-10.3	-23.2	2.4	539,989	11,583,360	6,413,188	-1,198,442



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)
Carlton S.A.	4.258.816	-6,6	22,0	45,0	11,2	20,5	3,1	-279.078	8.352.087	3.761.793	938.845
Casa Agropecuaria S.A.S.	2.554.174	2,1	0,2	45,3	0,3	0,5	2,1	54.606	1.311.133	593.396	3.935
Casa Dental Eduardo Daza Ltda.	10.764.395	1,5	4,5	31,2	3,1	4,5	3,1	165.822	15.649.942	4.879.602	481.423
Casa Dental Gabriel Velásquez & Cía. Ltda.	12.271.200	10,7	8,0	51,9	16,4	34,2	2,0	1.314.433	5.952.917	3.089.626	978.089
Centro Científico Internacional de Medicina Biológica S.A.S.	2.717.627	0,7	0,2	65,3	0,6	1,7	1,4	18.339	1.098.524	717.652	6.429
Cimex S.A.S.	3.127.828	10,9	3,4	66,0	3,4	10,0	2,5	341.995	3.081.195	2.033.484	105.241
Cobeca Continental S.A.S. y/o Droguería Continental S.A.S.	34.993.463	-1,1	-5,0	68,4	-14,6	-46,1	1,8	-377.666	12.076.573	8.254.978	-1.761.658
Cobico S.A.S.	6.119.395	1,5	-6,1	45,4	-5,3	-9,7	1,2	91.043	7.020.068	3.184.468	-373.743
Cobo & Asociados S.A.S.	73.396.881	5,7	5,4	55,8	13,3	30,0	1,7	4.187.536	29.745.639	16.599.054	3.946.544
Coldiagro S.A.S.	2.435.746	-5,2	-7,7	76,3	-23,4	-99,1	1,2	-127.757	796.479	607.914	-186.774
Colombian Medicare S.A.S.	6.333.281	24,4	12,4	46,9	13,1	24,6	1,4	1.544.094	6.005.690	2.814.239	786.508
Comédica S.A.	27.446.387	4,2	2,4	71,8	4,6	16,2	1,4	1.143.366	14.184.964	10.188.371	646.978
Comercializadora de Belleza S.A.S.	4.520.552	9,2	1,8	61,9	3,2	8,3	1,8	414.363	2.553.681	1.579.726	80.537
Comercializadora de Material Científico e Industrial Comci Ltda.	7.061.593	1,0	1,0	21,6	1,2	1,6	6,0	73.427	5.650.146	1.221.126	70.107
Comercializadora Duarquit Ltda.	47.617.049	9,5	6,6	54,3	5,2	11,5	2,6	4.517.004	60.026.945	32.621.931	3.142.053
Comercializadora e Importadora de Elementos Médicos Ltda.	1.540.675	4,1	2,6	37,5	3,9	6,3	2,5	63.765	999.519	374.887	39.307
Comercializadora Macrodent S.A.S.	6.041.127	13,1	8,4	35,3	12,9	19,9	2,8	792.305	3.964.172	1.401.122	510.276
Comercializadora Meditrading S.A.S.	16.631.478	-5,9	2,1	67,8	3,1	9,6	1,5	-979.756	11.207.990	7.601.570	346.130
Comercializadora Multidrogas de Colombia S.A.S.	84.564.462	1,1	2,7	52,3	9,5	19,8	2,3	954.605	24.301.015	12.714.840	2.299.205
Comercializadora Natural Light S.A.	24.256.099	4,5	1,0	89,1	2,3	21,6	1,0	1.101.979	10.512.050	9.370.468	246.418
Comercializadora Pharmaskin S.A.S.	1.668.961	22,3	11,2	53,4	39,9	85,5	1,6	372.233	467.615	249.650	186.389
Comercializadora Velerio S.A.S.	2.776.088	26,7	13,6	53,9	39,9	86,6	1,9	739.874	948.506	511.184	378.774
Compañía Bawiss Ltda.	1.750.639	24,9	9,1	13,9	14,5	16,9	6,2	436.472	1.099.582	153.323	159.553
Conasa Natural Corp S.A.S.	415.624	-24,0	-31,8	70,2	-11,1	-37,3	0,6	-99.622	1.187.224	833.630	-132.045
Continental Export Corporation Colombia Cortical Ltda.	4.619.722	20,6	0,3	70,5	0,5	1,7	1,9	952.775	2.391.957	1.685.706	11.680
Cya Ltda.	12.068.788	29,7	4,3	50,3	1,9	3,9	2,2	3.580.849	26.799.234	13.473.630	520.051
D. & L. Distribuciones y Cía. Ltda.	7.067.653	11,6	6,8	37,3	16,1	25,7	2,3	817.186	2.975.634	1.111.042	479.725
Darsalud y Bienestar S.A.S.	13.019.810	16,0	2,5	69,2	5,7	18,5	1,4	2.084.688	5.771.603	3.993.629	328.166
Daxley de Colombia S.A.S.	27.118.138	-8,4	2,0	66,6	5,2	15,5	1,4	-2.283.722	10.417.428	6.941.882	537.130
Dental de La 83 S.A.S.	2.795.240	9,2	6,0	39,0	8,4	13,7	1,5	257.813	2.022.103	788.025	169.093
Dentales Padilla Ltda.	6.380.283	9,6	3,3	84,0	6,4	40,3	1,4	613.097	3.241.371	2.722.976	208.771
Depósito de Drogas Mónaco S.A.	4.325.051	7,4	5,5	28,5	8,1	11,3	3,4	320.120	2.938.332	836.670	236.856
Depósito de Drogas París Ltda.	46.402.620	-1,8	0,3	76,1	0,6	2,4	1,2	-845.718	21.456.737	16.326.630	124.350
Depósito de Drogas Profesional S.A.	18.384.212	-1,6	1,2	58,7	3,3	8,0	1,6	-297.427	6.956.369	4.086.068	229.206
Depósito de Drogas Profesional S.A.	35.274.261	1,2	0,5	52,6	1,4	2,9	2,8	432.523	13.353.259	7.021.391	181.638
Depósito de Drogas Taboada S.A.S.	36.984.766	3,7	2,0	81,5	6,1	33,1	1,4	1.352.014	12.248.931	9.982.313	749.148
Depósito de Medicamentos Pos S.A.	234.073.467	6,2	3,3	73,6	6,8	25,8	1,3	14.455.205	112.670.229	82.881.402	7.674.391
Depósito Principal de Drogas Ltda.	201.720.677	0,0	0,7	89,9	1,8	17,8	1,1	21.332	81.686.033	73.459.750	1.464.824
Depromédica S.A.S.	5.955.537	10,0	4,9	42,7	8,5	14,8	2,1	594.104	3.417.269	1.459.232	289.269

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)
Dermatólogos del Oriente S.A.S.	6.809.232	1.2	4.7	63.4	10.2	27.9	1.0	83.953	3.142.889	1.992.175	321.591
Dermatologiquique Colombia S.A.	13.781.535	20.7	-6.2	95.3	-12.1	-257.3	1.0	2.858.077	7.097.384	6.764.742	-855.826
Detal S.A.	33.882.096	1.6	0.2	67.7	0.3	1.0	1.2	538.090	22.625.546	15.327.138	72.841
Dexo S.A.S.	6.869.728	9.0	5.5	44.8	8.4	15.3	1.8	616.404	4.500.988	2.015.893	379.533
Diatest S.A.S.	3.312.956	9.5	4.4	55.1	7.8	17.3	1.5	314.490	1.866.104	1.027.869	144.867
Dichol S.A.S.	3.592.913	8.1	5.9	8.1	13.6	14.8	12.2	290.303	1.545.026	125.168	210.751
Drinet S.A.	10.549.130	12.5	-3.8	86.9	-4.8	-36.9	1.6	1.321.429	8.200.990	7.125.237	-396.478
Disarmed Ltda.	1.065.864	0.0	-8.7	62.5	-20.3	-54.0	1.6	-363	455.434	284.460	-92.377
Discolimédica S.A.S.	26.158.728	9.3	6.0	49.4	10.1	19.9	2.3	2.424.146	15.598.725	7.706.027	1.572.981
Disfarmed S.A.S.	1.817.394	8.6	3.1	36.8	2.4	3.8	1.3	156.789	2.345.984	864.366	56.525
Dishospital S.A.S.	29.516.774	13.6	9.5	60.1	14.1	35.5	2.1	4.022.103	19.778.987	11.893.796	2.796.449
Disnagén S.A.	1.316.487	-3.2	0.3	55.7	0.3	0.7	1.7	-41.562	1.351.638	752.530	4.428
Disproven S.A.S.	5.832.749	24.4	13.6	23.9	22.1	29.0	4.1	1.422.525	3.593.119	859.003	793.116
Distribuciones Agropecuarias Megavet S.A.	2.787.824	1.9	-4.2	59.4	-4.6	-11.2	1.6	52.465	2.593.873	1.541.619	-118.042
Distribuciones AXA S.A.	164.565.395	2.4	1.6	75.0	4.7	19.0	1.2	3.936.054	55.423.781	41.553.168	2.629.048
Distribuciones Clínicas S.A.	3.058.734	47.7	4.2	35.9	1.1	1.7	2.2	1.459.827	11.895.620	4.265.589	127.714
Distribuciones Farmacéuticas Herson S.A.S.	24.517.537	-0.3	1.7	81.8	3.1	17.2	1.0	-76.715	12.962.937	10.597.888	405.628
Distribuciones Medife S.A.S.	18.866.132	9.6	8.2	48.6	14.2	27.6	2.5	1.802.652	10.942.535	5.313.801	1.553.432
Distribuciones Melly S.A.S.	1.596.577	7.7	2.1	39.5	4.0	6.6	2.3	122.998	854.580	337.838	34.138
Distribuciones Núñez y Cía. S.A.S.	1.256.451	1.4	0.9	31.0	2.0	3.0	1.2	17.359	554.460	171.996	11.326
Distribuciones Pharmaser Ltda.	42.245.573	2.3	1.3	86.2	1.6	11.3	1.0	973.197	36.190.582	31.184.752	564.360
Distribuciones Quirumed S.A.S.	2.818.275	14.1	9.1	13.4	7.4	8.6	7.4	397.192	3.449.550	462.366	256.611
Distribuciones Triviro Bernal & Cía. Ltda.	2.053.378	-16.2	1.8	41.3	5.4	9.2	2.3	-331.944	686.399	283.296	37.116
Distribuciones Veterinarias S.A.	10.340.362	6.3	0.4	88.5	1.1	9.7	0.9	653.181	4.055.075	3.588.077	45.346
Distribuidora Costanorte Ltda.	16.770.581	7.4	2.2	71.0	3.8	13.1	1.8	1.248.480	9.827.496	6.979.865	374.014
Distribuidora de Productos y Medicamentos Anestésicos Ltda.	17.415.742	3.2	1.6	69.7	3.1	10.3	1.6	554.247	9.017.611	6.282.793	281.772
Distribuidora Farmacéutica Roma S.A.	63.147.688	0.8	0.8	65.3	2.8	8.2	1.8	473.794	16.679.715	10.894.162	474.605
Distribuidora Farmapros S.A.S.	3.222.160	11.4	5.5	55.2	6.2	13.9	1.9	365.928	2.847.732	1.571.371	177.820
Distribuidora Hista S.A.S.	7.968.641	9.9	5.3	47.8	14.6	27.9	1.6	788.581	2.917.271	1.393.580	424.917
Distribuidora Ryan S.A.S.	6.450.297	24.6	13.9	59.2	9.7	23.7	3.5	1.589.779	9.292.338	5.505.633	896.713
Distribuidora Sicomafarma S.A.S.	12.742.632	-3.7	-16.4	97.5	-18.7	-749.9	1.4	-476.800	11.174.118	10.895.854	-2.086.836
Distribuidora y Promotora General S.A.	15.600.272	0.3	1.0	56.5	2.5	5.7	1.8	45.694	6.390.954	3.610.512	157.468
Disrimedical Ltda.	29.227.932	0.9	2.6	64.0	7.0	19.4	1.5	267.628	11.065.959	7.084.977	770.641
Disrisales Polito C. Hic Cía. Ltda.	4.630.575	0.7	0.5	91.8	3.0	36.8	2.0	34.438	726.472	667.206	21.834
Distriendas de Occidente Ltda.	6.330.961	-3.4	0.2	36.1	0.5	0.8	1.8	-218.021	2.433.408	877.607	12.157
Disuagaf S.A.S.	1.189.363	0.4	0.6	22.5	0.7	0.9	4.3	4.541	1.043.334	234.290	6.987
Drocentro Ltda.	15.827.849	2.1	0.1	27.6	0.1	0.1	2.5	337.949	11.400.571	3.141.207	12.309
Drogas Central Descuentos y Cía. Ltda.	6.191.244	1.4	0.8	24.5	3.9	5.2	3.2	88.715	1.312.267	322.095	51.438
Drogas Parasuslud y Cía. Ltda.	1.662.722	-3.9	-1.1	68.1	-4.5	-14.2	1.5	-64.409	409.271	278.659	-18.547
Drogas S. & S. Ltda.	50.904.066	4.2	3.3	48.6	7.7	15.0	1.8	2.160.605	21.875.066	10.624.229	1.682.160
Drogas Unidas S.A.S.	4.408.375	3.8	3.5	53.9	8.6	18.6	1.4	167.726	1.792.084	966.480	153.452
Droguería Alonso Ltda.	4.385.365	3.9	2.7	60.1	4.6	11.4	3.3	171.505	2.607.077	1.566.613	118.634



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)
Droguería Camoz Ltda.	13.205.556	-9,2	1,3	68,4	4,6	14,5	1,9	-1.215.951	3.670.136	2.510.327	167.611
Droguería Colombia S.A.S.	1.718.627	11,9	4,5	54,6	6,1	13,5	1,0	205.328	1.257.793	686.486	77.166
Droguería Eborado Ltda.	3.454.914	-2,3	1,4	45,6	3,1	5,7	1,3	-80.337	1.620.408	738.426	49.979
Droguería Ética S.A.S.	7.967.008	-13,6	4,5	58,3	8,6	20,5	1,0	-1.080.255	4.203.635	2.452.744	359.597
Droguería Guasimales Ltda.	5.062.659	2,4	0,9	84,5	2,5	16,1	1,4	120.054	1.805.836	1.525.128	45.229
Droguería Inglesa S.A.	11.588.717	4,0	2,2	62,3	3,3	8,7	1,6	469.329	7.749.444	4.825.804	255.406
Droguería Rosas Asociados S.A.S.	7.439.385	-0,5	0,7	22,3	1,0	1,2	0,9	-34.701	5.388.303	1.199.894	51.627
Droguería San José Blanco S.A.S.	503.541	-10,6	-13,0	16,4	-11,0	-13,2	5,7	-53.516	593.042	97.474	-65.438
Droguería Todo Drogas S.A.S.	35.428.361	-2,2	2,8	38,2	6,6	10,7	2,3	-777.385	14.866.752	5.672.092	987.383
Droguerías Alianza de Occidente S.A.	44.277.635	5,0	3,8	49,8	9,3	18,5	2,1	2.202.004	18.304.034	9.112.717	1.700.678
Dromayor Pasto S.A.S.	26.967.603	3,4	1,0	60,3	5,0	12,6	1,6	912.436	5.355.807	3.229.764	268.422
Drug Store S.A.S.	21.408.138	22,3	8,0	58,1	6,6	15,8	1,7	4.763.933	25.818.679	14.995.286	1.706.199
Edesma Ltda.	5.012.195	6,8	7,4	19,2	13,1	16,2	5,2	343.298	2.846.582	545.354	373.344
El Surtidor de Drogas Drogas Ibla S.A.	2.832.624	4,1	3,3	4,0	0,6	0,6	2,3	114.755	15.426.469	623.243	93.378
Equifarmas S.A.S.	2.470.334	5,1	3,4	26,4	5,4	7,3	4,3	125.462	1.556.062	411.059	83.834
Especialidades Diagnósticas Ihr Ltda.	16.172.858	6,8	5,5	46,9	12,6	23,7	1,9	1.095.155	7.079.994	3.317.992	891.684
Etanoles del Magdalena S.A.S.	22.046.707	12,9	1,5	83,0	2,8	16,8	1,2	2.852.283	11.271.467	9.356.101	320.926
Éticos Serrano Gómez Ltda.	587.110.689	1,5	1,0	71,9	2,1	7,3	1,2	8.689.238	291.515.274	209.734.078	6.007.711
Euroética Ltda.	45.049.483	18,6	4,6	61,4	9,7	25,0	2,2	8.363.051	21.341.843	13.096.443	2.065.283
Eurostile S.A.S.	8.719.192	20,3	10,9	41,0	22,3	37,8	2,4	1.770.370	4.253.040	1.744.694	948.844
Eve Distribuciones S.A.S.	195.889.512	0,5	2,3	54,1	6,4	13,9	2,0	915.528	70.364.087	38.052.390	4.493.012
Farmacéutica Internacional de Alto Costo S.A.S.	17.821.591	11,1	6,4	70,6	3,6	12,3	1,3	1.975.539	31.513.076	22.256.455	1.142.173
Farmacéuticos y Biológicos S.A.S.	4.903.983	18,5	5,2	69,9	9,0	30,0	8,5	905.432	2.825.618	1.975.592	254.876
Farmacia Derma Life S.A.	5.355.293	-0,4	0,8	78,0	1,6	7,1	2,4	-22.607	2.588.466	2.018.110	40.726
Farmacia y Droguería Americana Ltda.	1.519.002	4,1	6,4	38,5	10,7	17,4	1,5	62.491	915.834	352.422	97.754
Farmacías en Red S.A.S.	7.204.335	13,6	5,7	74,9	8,7	34,7	1,3	977.372	4.729.528	3.542.993	411.647
Farmamix Ltda.	1.359.022	-1,9	-4,0	38,5	-3,8	-6,2	1,6	-26.359	1.418.545	545.444	-54.431
Farmapos Ltda.	9.429.062	3,9	4,2	58,4	15,6	37,5	1,7	366.631	2.566.700	1.499.016	399.967
Farmaser S.A.	5.308.693	18,4	12,5	33,5	10,6	15,9	1,1	979.204	6.281.913	2.105.165	662.770
Farmatodo Colombia S.A.	221.382.827	-11,8	-3,4	47,6	-8,4	-15,9	1,2	-26.211.600	89.672.202	42.663.397	-7.490.613
Favimédica Ltda.	750.067	-17,1	11,9	81,5	1,2	6,5	13,1	-128.432	7.396.177	6.029.287	89.134
Fehrmann Ltda. Corporación Industrial y Comercial	16.158.587	17,6	4,9	39,8	6,5	10,7	1,8	2.845.757	12.153.458	4.839.362	785.430
Forever Living Products Colombia Ltda.	3.365.378	-0,1	-0,7	29,7	-0,9	-1,2	3,0	-2.131	2.669.187	792.188	-22.739
Fragancias y Sabores S.A.	18.212.199	11,7	7,1	47,1	13,0	24,7	2,0	2.129.534	9.970.585	4.700.147	1.299.473
G.D. Ropat S.A.	2.455.001	45,1	13,4	47,9	2,3	4,5	1,0	1.108.250	13.974.405	6.686.971	328.180
Galderna de Colombia S.A.	48.622.531	11,0	7,4	59,3	11,9	29,2	1,7	5.350.234	30.097.888	17.851.685	3.582.003
Gen Medical S.A.S.	2.570.496	2,3	-3,7	55,9	-4,8	-10,8	1,4	60.333	2.008.463	1.122.293	-95.871
Gestar Pharma S.A.S.	20.568.770	7,3	1,1	70,7	1,8	6,3	1,6	1.493.883	12.484.731	8.830.109	228.801
Global Marketing Farmacéutica S.A.	2.315.504	8,4	1,9	55,1	3,6	8,0	2,1	193.468	1.220.671	672.927	43.659
Gis Health & Biotechnology S.A.	8.766.159	13,2	1,6	83,6	1,3	8,2	1,6	1.154.878	10.784.642	9.012.681	144.539
Grupo Afin Farmacéutica S.A.S.	52.474.718	-0,4	2,1	76,8	6,6	28,3	1,3	-211.521	16.526.830	12.697.492	1.083.316
Grupo Internacional Farmacéutico Gnuforma S.A.S.	4.292.030	0,1	-0,1	75,1	0,0	-0,1	1,341,0	6.340	18.087.090	13.580.493	-3.313
Grupo Unipharm S.A. y/o Laboratorios Unifarma S.A.	8.000.512	-11,0	2,7	78,3	3,0	13,7	-1,1	-881.105	7.220.230	5.652.803	214.619

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)
H&V Cia. Ltda.	13.733.466	6.1	2.9	46.9	7.9	14.8	2.4	834.486	5.076.913	2.381.896	399.667
Healthy America Colombia S.A.S.	30.781.149	12.3	1.5	83.9	2.6	16.2	1.2	3.778.198	17.878.251	14.992.019	468.971
Heel Colombia Ltda.	48.304.993	17.6	9.7	42.8	27.8	48.5	2.2	8.504.257	16.825.482	7.194.245	4.673.261
Hernán Robles y Cia. Ltda.	4.622.507	0.0	1.9	71.0	5.2	17.8	0.8	-918	1.662.031	1.180.252	85.619
High Nutrition Company S.A.S.	10.834.008	10.8	5.5	59.6	8.1	20.0	2.1	1.174.478	7.325.766	4.366.987	590.526
Hospimédicos Medellín S.A.	8.048.100	7.9	6.3	54.3	9.4	20.5	2.5	632.954	5.389.293	2.924.369	504.272
Incag Farmaceuticals de Colombia S.A.	2.351.411	3.4	-3.5	69.3	-3.7	-12.0	1.6	80.164	2.228.164	1.543.963	-82.271
Icommerce S.A.S.	17.392.805	6.1	2.3	58.2	3.7	8.9	2.7	1.054.138	10.577.302	6.154.849	393.112
Imex Group S.A.S.	3.294.184	7.8	-3.6	69.2	-5.4	-17.4	1.8	258.400	2.239.259	1.550.163	-120.145
Implantech Ltda.	8.164.953	19.7	9.8	35.1	12.6	19.4	2.6	1.612.332	6.344.568	2.225.563	798.441
Importación de Elementos Médicos Ltda.	2.350.523	5.1	4.1	36.0	4.6	7.2	2.0	120.137	2.064.462	743.944	95.366
Importaciones Maco Ltda.	655.229	5.6	2.0	68.9	0.6	1.8	1.4	36.715	2.299.765	1.584.348	12.877
Importadora Médica Los Andes Ltda.	2.380.577	8.4	2.9	55.0	3.6	8.1	1.7	198.789	1.893.486	1.041.450	69.095
Industrias Maravelli Cia. Ltda.	1.496.596	8.5	1.7	23.7	2.3	3.0	4.1	126.790	1.118.799	265.175	26.014
Innofar S.A.	29.030.996	15.5	0.6	91.8	1.0	12.4	1.5	4.485.899	16.560.254	15.195.148	169.381
Innovaciones Médicas Ltda.	25.655.540	8.9	2.0	87.0	1.4	10.7	1.1	2.290.878	37.062.590	32.233.674	517.418
Insufarmacos del Oriente Ltda.	9.546.492	12.2	5.4	56.8	6.2	14.4	2.0	1.167.989	8.243.630	4.683.317	511.901
Insumos y Aditivos S.A.	11.463.476	6.9	3.6	44.3	9.1	16.3	2.7	789.082	4.545.562	2.015.749	411.657
Interlab Colombia S.A.S.	4.907.428	11.7	1.0	66.7	0.7	2.1	1.6	576.498	6.923.297	4.618.867	47.937
Internacional de Drogas S.A.	50.183.623	1.6	1.5	78.3	5.3	24.4	1.2	801.110	13.823.323	10.830.269	731.148
Inverfarma S.A.S.	5.371.528	22.4	8.8	52.5	12.5	26.2	1.1	1.204.923	3.775.546	1.983.159	470.211
Inversiones Amalgadent Ltda.	4.389.141	14.1	3.6	49.6	4.3	8.5	1.3	619.161	3.643.855	1.806.132	156.626
Inversiones Chahin y Cia. C.S.A.	13.072.089	9.3	0.5	72.3	0.3	1.0	1.2	1.215.135	25.169.979	18.189.298	69.689
Inversiones Dropopular S.A.	79.329.742	1.8	0.4	61.3	0.7	1.9	1.4	1.436.222	41.128.809	25.209.001	302.576
Inversiones Farmacéuticas Puntofarma S.A.S.	23.390.538	-8.9	2.2	39.4	3.9	6.4	1.2	-2.077.787	13.068.659	5.148.400	503.707
Inversiones Ramoniza S.A.S.	2.079.394	8.5	0.6	71.5	0.4	1.4	0.9	175.907	3.377.665	2.415.564	13.189
Inversiones Romero S.A.	36.309.591	4.6	3.2	67.7	3.5	10.8	1.3	1.686.928	33.562.056	22.735.355	1.164.780
Inversiones Taha S.A.S.	12.847.662	11.3	4.0	70.4	2.0	6.6	1.4	1.446.291	26.274.680	18.507.755	516.167
Inversiones Universo Paralelo S.A.S.	17.606.241	-5.5	0.1	98.1	0.1	6.9	1.4	-972.681	11.897.266	11.671.101	15.662
Ipca Laboratories Limited Sucursal Colombia	3.408.015	25.6	11.5	46.5	16.6	30.9	2.1	870.941	2.369.582	1.100.964	392.195
I.V. Nivel S.A.	14.728.794	7.4	3.0	74.7	4.0	15.7	1.4	1.093.720	11.134.203	8.321.945	441.886
Ivanagro S.A.	71.456.513	3.2	4.3	50.0	10.8	21.7	1.4	2.279.683	28.689.526	14.350.775	3.105.911
Jaimes Lázaro Hermanos y Cia. Ltda.	6.394.623	1.5	1.0	91.6	3.0	36.4	1.2	94.618	2.203.968	2.019.816	67.075
J.M. Suministros Médicos S. en C.	13.800.921	9.4	-5.1	88.5	-5.4	-47.0	1.5	1.299.067	12.977.010	11.480.684	-703.455
La Botica de la Piel Ltda.	4.579.684	4.7	3.7	35.7	8.5	13.3	1.9	216.260	1.984.306	708.144	169.390
La Muela S.A.S.	57.321.583	9.0	8.4	49.9	12.0	24.0	3.1	5.136.515	40.058.904	19.985.257	4.825.714
La Santé Vital Ltda.	22.588.725	-17.0	-16.7	64.2	-37.1	-103.7	2.6	-3.841.989	10.164.801	6.526.377	-3.773.965
Labcare de Colombia Ltda.	18.411.408	12.6	5.6	50.8	7.8	15.8	0.9	2.312.668	13.269.913	6.746.119	1.028.908
Labkit S.A.	1.204.266	-37.3	-68.4	44.8	-24.2	-43.9	1.2	-449.082	3.400.231	1.523.923	-823.606
Laboratorios Bego de Colombia S.A.S.	14.904.282	6.3	-7.7	93.5	-13.9	-215.5	1.0	943.883	8.288.623	7.752.864	-1.154.455
Laboratorios Cailler de los Andes S.A.	14.712.225	7.3	1.0	70.5	1.1	3.7	1.4	1.072.094	12.899.587	9.096.743	142.469
Laboratorios Delta S.A.	21.223.017	15.9	1.3	28.0	1.1	1.5	3.0	3.377.149	26.051.450	7.295.802	282.681
Laboratorios Farmacéuticos Ophalac S.A.	2.709.561	16.5	3.1	79.5	2.5	12.1	3.8	446.679	3.441.456	2.735.370	85.086



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)
Laboratorios Garden House Colombia S.A.S.	3.927.214	18,2	3,2	51,3	7,6	15,7	1,9	714.753	1.639.466	840.719	125.391
Laboratorios Sphía de Colombia Ltda.	43.506.665	4,7	-5,9	87,2	-10,6	-83,1	1,1	2.044.480	24.350.960	21.243.682	-2.581.210
Laboratorios Dai de Colombia S.A.S.	26.846.268	12,9	2,5	73,6	2,0	7,7	1,5	3.459.997	32.620.475	24.021.766	666.255
Laboufar Ltda.	21.142.374	22,8	3,9	71,6	6,8	23,9	2,2	4.824.140	12.104.209	8.668.775	819.932
L.H. S.A.S.	45.943.598	37,6	10,1	43,9	10,2	18,2	2,8	17.286.037	45.512.958	19.998.493	4.641.448
Life Care Solutions S.A.S.	6.515.462	3,5	-3,0	57,7	-3,7	-8,8	1,7	224.880	5.214.605	3.008.916	-194.022
Lifehealth Universal S.A.S.	1.880.735	9,3	5,0	71,9	8,1	28,9	1,0	175.689	1.168.339	840.013	94.862
Locatel Medellín S.A.S.	6.565.363	-12,4	-13,1	79,7	-13,1	-64,4	1,5	-815.539	6.587.018	5.248.914	-862.179
Madechem S.A.	6.185.573	6,3	16,7	24,8	2,4	3,3	1,1	387.549	42.125.967	10.442.010	1.030.289
Marketing Masivo S.A.S.	2.320.097	-8,1	0,3	52,5	0,5	1,1	1,9	-187.432	1.340.828	703.581	7.027
Maya y Bedoya Ltda.	9.467.564	-10,7	3,6	40,8	9,4	15,9	2,0	-1.014.804	3.645.474	1.486.599	343.258
Medical Distribution S.A.S. C.I.	1.623.276	28,5	7,4	92,4	5,9	77,1	0,9	463.338	2.045.403	1.889.201	120.383
Medical Trade de Colombia Co. S.A.S.	7.639.931	4,9	7,5	49,0	7,4	14,4	4,3	370.538	7.802.937	3.824.804	574.464
Medicamentos Especializados S.A.S.	104.244.022	5,7	4,0	73,2	7,0	26,3	1,4	5.907.419	59.901.684	43.860.310	4.219.820
Medicamentos y Suministros Hospitalarios S.A.S.	2.754.582	1,0	-0,6	46,5	-1,2	-2,2	1,6	27.566	1.286.700	597.804	-15.225
Mediservice Ltda.	2.015.653	2,0	0,9	36,4	5,6	8,7	2,6	41.203	335.325	122.015	18.647
Medivellus Farmacéutica S.A.	12.712.824	27,9	9,7	37,4	22,7	36,2	2,9	3.543.592	5.439.227	2.032.299	1.233.136
Mercadeo de Productos Nacionales e Importados S.A.S.	15.341.181	5,3	5,4	42,8	7,4	13,0	2,9	810.481	11.081.795	4.748.144	820.934
Mercadeo y Servicios Mercaser S.A.S.	1.071.132	19,2	6,9	18,4	2,6	3,1	2,8	206.103	2.880.748	528.816	73.481
Mis Implants S.A.S.	11.669.669	4,3	0,4	97,4	0,5	19,6	1,0	498.060	8.683.071	8.455.125	44.720
M.R. y Cia. S.A.S.	1.896.638	2,8	-0,4	77,2	-0,9	-4,0	2,5	53.414	773.876	597.400	-7.008
Multimedics S.A.S.	2.478.125	14,5	9,5	49,3	13,3	26,2	2,0	358.531	1.758.995	866.380	234.289
Mundipharma (Colombia) S.A.S.	9.352.269	-148,7	-153,1	48,6	-87,0	-169,4	1,8	-13.905.999	16.458.301	8.003.348	-14.322.246
Natur Produkt Ltda.	1.930.885	9,7	4,1	77,3	9,8	43,3	1,7	188.043	809.204	625.872	79.442
Natural + Plus Ltda.	2.880.566	5,0	1,4	68,7	3,4	10,9	1,4	142.962	1.207.952	829.497	41.240
Natural Systems International S.A.	9.110.038	15,4	3,2	68,7	4,4	14,0	2,5	1.402.156	6.564.499	4.512.485	287.324
Natures Stores S.A.S.	9.812.346	1,2	-0,3	74,2	-0,8	-3,2	1,1	115.865	2.969.862	2.203.103	-24.882
No Sweat de Colombia S.A.S.	5.636.955	23,2	15,0	26,8	16,9	23,1	3,3	1.306.948	5.000.989	1.340.440	845.604
Nobel Farmacéutica S.A.S.	206.230	2,5	-3,0	83,3	0,0	-0,2	514,5	5.063	23.400.475	19.494.917	-6.124
Nutres S.A.	2.434.100	2,7	1,4	88,7	5,9	52,5	1,1	65.138	576.483	511.489	34.142
Operadora Lomar Colombia S.A.S.	10.858.218	-14,7	-15,7	75,3	-28,9	-117,2	1,3	-1.598.335	5.888.301	4.434.547	-1.703.254
Opimed S.A.S.	3.525.000	14,6	2,7	70,3	2,9	9,8	2,2	514.848	3.316.121	2.331.423	96.255
Orbital S.A.S.	11.182.669	7,9	6,3	49,7	10,7	21,3	1,7	886.600	6.551.360	3.253.253	703.262
Ortho Professional Dental Ltda.	8.879.127	10,7	5,8	45,8	4,9	9,0	1,7	949.435	10.499.715	4.807.354	511.173
Ortopedia del Sinu Ltda.	15.968.518	16,9	1,3	83,2	1,6	9,3	0,9	2.696.804	13.738.322	11.429.860	213.766
OTC Consumer Pharmaceuticals S.A.S.	489.246	4,6	1,0	68,4	0,0	0,1	2,951,4	22.268	13.003.983	8.889.750	4.766
Otto Bock Healthcare Andina Ltda.	25.085.794	-6,6	-12,1	86,2	-12,5	-90,5	0,9	-1.662.423	24.228.147	20.874.682	-3.034.676
Padilla Ortopedia Ltda.	2.063.162	18,2	2,1	71,4	1,8	6,3	1,3	374.725	2.361.012	1.685.652	42.655
Panacea de la Salud S.A.S.	17.921.007	-8,2	-4,7	97,4	-19,8	-755,7	0,9	-1.472.847	4.291.353	4.179.180	-847.670
Percos S.A.	45.695.748	17,0	3,7	72,1	5,7	20,4	1,4	7.787.414	29.299.043	21.112.509	1.673.508
Perfumería Cosméticos y Farmacéuticos Ltda.	13.814.265	4,1	0,9	88,4	3,2	27,8	1,1	566.719	4.001.404	3.537.902	128.887
Perfumes y Esencias Fraiche S.A.S.	3.265.111	-12,5	-19,4	72,8	-37,4	-137,4	1,9	-409.412	1.695.314	1.234.007	-633.653

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)
Pharma Plus S.A.S.	17.066.794	-1.0	3.5	70.5	9.5	32.3	0.4	-169.904	6.271.109	4.423.746	597.363
Pharmeuropa de Colombia	31.771.545	7.3	0.0	46.9	0.0	-0.1	1.6	2.319.501	31.834.363	14.919.260	-10.914
Piñeros Corpas Pharma S.A.	2.562.261	5.5	1.0	67.2	3.5	10.6	1.5	139.671	717.077	481.747	24.890
Prieto Acosta S.A.S.	1.706.212	1.6	1.9	34.2	3.1	4.6	2.9	26.927	1.050.118	359.261	32.066
Principia Médica S.A.S.	734.130	4.0	3.7	70.7	1.4	4.9	1.3	29.710	1.878.575	1.327.733	27.157
Productos Hospitalarios S.A.	14.907.943	7.0	3.2	52.9	3.6	7.7	2.3	1.036.128	13.092.092	6.924.253	474.964
Productos Naturales Línea Verde Express S.A.S.	1.437.483	2.9	0.0	75.5	-0.2	-0.6	1.2	42.130	436.528	329.779	-657
Produmedix Internacional S.A.S.	87.804	-1.323.6	-1.376.1	30.0	-440.7	-629.9	2.2	-1.162.211	274.141	82.314	-1.208.262
Profesionales Ginecológicos S.A. Progyne S.A.	14.704.316	8.2	5.2	66.6	5.7	17.1	1.5	1.201.551	13.440.331	8.952.851	766.431
Promefar Distribuciones Productos Médicos											
Farmacéuticos S.A.S.	4.814.569	7.2	0.8	74.9	2.3	9.0	1.3	346.444	1.729.088	1.295.908	39.073
Prospemed S.A.S.	34.974	-402.6	-399.2	57.8	-9.9	-23.4	2.2	-140.796	1.274.165	737.046	-125.641
Prove Farma S.A.S.	4.891.452	24.0	-24.7	86.7	-9.7	-73.6	1.0	1.173.520	12.381.427	10.740.674	-1.206.784
Provenmédicas Ltda.	943.555	1.1	1.3	34.1	1.8	2.7	6.6	10.029	692.171	236.174	12.445
Provenzal S.A.S.	21.206.568	4.9	6.7	50.4	15.4	31.1	1.8	1.049.004	9.214.162	4.643.401	1.420.622
Punto Fertil S.A.	10.638.998	6.1	0.2	84.2	0.3	2.2	1.1	647.541	4.753.335	4.004.091	16.359
Quideca S.A.	51.772.150	5.9	1.0	94.9	3.0	58.3	1.5	3.072.903	17.520.088	16.627.435	520.817
Quik Quality is the Key S.A.S.	7.699.259	4.9	0.9	60.2	1.6	4.0	1.7	373.442	4.164.243	2.505.511	65.949
Química Center Ltda.	607.366	8.7	7.6	40.6	4.9	8.2	2.1	52.651	941.650	382.454	46.001
Quirufarma S.A.	6.416.299	5.0	3.4	66.8	6.2	18.7	1.8	322.477	3.540.090	2.366.222	219.273
Reactivos para Laboratorios Ltda.	2.391.583	0.5	-0.6	58.0	-1.5	-3.5	1.7	12.075	1.030.776	597.560	-15.300
Red Agroveterinaria S.A.	22.763.460	11.8	2.3	74.0	6.2	23.9	1.2	2.688.732	8.591.086	6.356.655	534.187
Represander Ltda.	37.422.042	9.3	0.7	68.4	0.7	2.4	1.2	3.475.428	33.362.560	22.814.217	249.576
Representaciones de Equipos Médicos											
Hospitalarios Ltda.	2.520.269	8.8	5.2	16.8	8.7	10.5	6.0	221.219	1.499.634	251.864	130.794
Representaciones Dentales de Colombia S.A.S.	1.268.656	14.4	0.6	62.1	0.7	1.8	1.8	182.947	1.108.080	688.073	7.733
Representaciones e Inversiones Presirve S.A.S.	2.047.778	-10.9	-11.9	82.4	-13.1	-74.7	1.1	-223.228	1.853.105	1.527.169	-243.513
Representaciones Médicas Alcost											
Pharmaceutical S.A.S.	13.772.482	3.5	3.8	56.7	4.7	10.7	1.6	478.374	11.125.608	6.304.152	517.793
Research Pharmaceutical S.A.	26.011.010	9.8	0.1	88.3	0.1	1.2	1.8	2.539.757	21.661.375	19.133.245	29.930
Ronelly S.A.	30.537.921	6.6	4.0	48.3	7.2	13.9	2.1	2.012.773	17.005.430	8.222.109	1.222.889
Rowell Laboratorios S. A.	2.178.433	0.2	-0.2	66.9	0.0	-0.1	692.5	4.739	11.103.744	7.426.689	-3.341
Rp Dental S.A.	13.450.331	22.6	1.0	59.9	1.0	2.5	2.6	3.045.924	13.680.929	8.195.607	138.130
Sabana Ltda.	20.728.747	12.3	0.2	79.8	0.5	2.7	1.2	2.539.821	9.308.958	7.430.599	50.758
Salud Tropical S.A.S.	6.111.231	-8.0	-6.6	78.0	-16.7	-75.8	1.2	-489.315	2.437.762	1.901.789	-406.188
Servihosp Ltda.	17.324.109	0.8	11.1	37.3	6.0	9.6	2.1	145.362	31.853.613	11.870.425	1.924.411
Sesderma Colombia S.A.	17.401.427	14.7	0.5	67.1	1.1	3.4	1.4	2.565.071	7.072.637	4.748.493	78.856
Shico Ltda.	1.126.897	10.8	4.3	66.6	6.5	19.6	1.3	121.439	735.664	490.308	48.185
Sidiharta Internacional S.A.S.	2.415.561	15.6	8.3	47.1	12.4	23.4	2.1	375.749	1.614.528	760.202	199.615
Silicolumbia S.A.S.	1.307.392	0.5	0.5	41.1	0.3	0.5	1.8	7.039	2.147.706	883.645	6.139
Silvestre Arias Rico y Cía. Ltda.	3.083.492	3.0	2.1	52.1	5.8	12.2	1.3	92.948	1.126.675	587.126	65.806
Sistemas Médicos S.A.S.	4.801.191	11.6	2.9	26.8	4.9	6.7	3.1	555.659	2.836.962	761.510	139.851
Sistemas y Programas de Higiene Industrial Govi Ltda.	6.156.546	10.3	3.4	43.9	6.6	11.8	5.5	632.311	3.174.210	1.392.255	211.048



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)
Skin Store S.A.S.	2.100.448	21,3	10,6	55,4	35,2	78,9	1,6	447.948	635.861	352.442	223.634
Solmedical S.A.S.	44.849.224	1,5	0,8	92,4	2,4	31,8	1,1	675.810	13.925.456	12.865.378	337.615
Sorocare S.A.S.	874.546	2,5	-1,4	68,5	-1,8	-5,6	1,4	21.868	679.840	465.726	-11.951
Starkey Laboratories Colombia Ltda.	13.321.602	1,7	-2,9	29,9	-4,3	-6,1	2,5	220.580	9.084.649	2.720.643	-386.898
Stryker Colombia S.A.S.	34.150.406	17,4	2,5	83,8	1,9	11,7	1,0	5.948.344	45.547.345	38.145.980	868.047
Suministradora de Medicamentos del Caribe S.A.	18.363.965	9,3	4,9	56,8	5,0	11,6	1,7	1.701.410	17.963.875	10.195.125	902.781
Suministros Radiográficos S.A.	11.616.387	6,9	5,7	59,9	8,9	22,1	2,0	800.611	7.477.044	4.482.214	663.013
Suministros y Dotaciones Permanentes de la Costa Atlántica Ltda.	115.543.950	4,8	3,2	58,7	4,1	9,9	2,1	5.590.266	89.815.981	52.738.152	3.654.819
Suplimed Hospitalario S.A.S.	6.507.115	-0,1	2,2	66,1	6,8	20,0	1,4	-4.574	2.075.216	1.371.541	140.984
Surigcon S.A.S.	12.916.909	12,2	2,0	21,8	1,5	1,9	3,7	1.575.354	16.779.494	3.654.119	251.922
Surtillinas del Caribe S.A.	11.376.952	-1,3	0,7	27,6	2,0	2,7	2,9	-151.401	3.904.409	1.079.079	77.309
Swissjust Latinoamérica S.A. Sucursal Colombia	11.353.525	4,4	-2,2	94,7	-9,4	-177,6	1,0	494.524	2.684.983	2.542.360	-253.238
Technomedical Ltda.	13.247.132	6,0	4,3	82,2	3,6	20,0	1,4	788.658	15.808.208	12.993.265	563.626
Tecnología Médica del Caribe S.A.	1.357.584	12,3	-18,2	96,4	-11,4	-314,4	0,9	167.557	2.177.874	2.099.162	-247.491
Tecosuma Internacional S.A. Sucursal Colombia	1.396.435	-5,9	-6,0	55,2	-6,6	-14,8	1,5	-82.322	1.270.386	701.498	-84.447
Terumo Colombia Andina S.A.S.	17.532.477	5,5	-12,7	98,5	-15,8	-1.027,9	1,8	969.555	14.057.648	13.841.647	-2.220.205
Tm Médicas S.A.	19.981.534	19,5	4,6	65,4	6,6	19,0	1,6	3.894.226	14.022.790	9.167.724	921.654
Trauma Implantes Ltda.	1.562.406	12,2	11,5	12,3	9,9	11,3	6,9	190.776	1.810.451	223.586	180.039
Ultradental S.A.S.	10.425.675	8,6	4,0	66,4	3,6	10,8	1,3	892.484	11.440.406	7.595.266	416.463
Unión de Droguistas S.A.	397.164.033	1,8	2,1	54,0	-9,9	10,0	1,7	71.961.119	178.588.525	96.402.672	8.232.361
Unión Nacional de Droguerías Ltda.	1.774.457	-6,8	-10,6	55,8	-9,9	-22,5	2,4	-120.921	1.888.347	1.053.531	-187.688
Unitron Hearing Colombia Ltda.	9.657.148	9,2	0,1	75,4	0,1	0,3	2,9	885.263	9.384.471	7.079.302	6.155
Universal Avícola y Cía. S.A.S.	4.845.558	5,4	4,8	62,0	9,4	24,9	1,4	259.990	2.475.073	1.535.294	233.860
Universal de Belleza MC y Cía. S.A.S.	3.211.524	6,0	3,6	74,2	6,8	26,4	1,1	193.713	1.717.551	1.274.162	117.195
Valencia Martínez y Cía. S. en C.S.	5.636.814	12,6	2,8	54,6	3,8	8,3	1,4	708.906	4.260.632	2.328.231	160.118
Vásquez Amaya Ltda.	782.301	7,1	1,2	35,4	1,1	1,7	2,8	55.263	834.402	295.581	9.316
Vásquez Barreneche Ltda.	1.166.472	1,2	0,1	10,8	0,1	0,1	2,7	14.090	998.575	107.812	1.260
Vélez & Gómez S.A. Laboratorios Velezgo	1.889.231	31,9	12,7	22,1	12,3	15,7	1,6	602.265	1.961.382	432.563	240.736
Vélez Lab y Cía. S.A.	13.036.280	7,0	3,0	24,2	2,3	3,0	2,4	906.890	17.412.640	4.208.792	392.324
Vetiagro Distribuciones S.A.S.	3.374.333	1,8	2,6	47,0	8,4	15,9	2,1	59.888	1.035.576	486.527	87.112
Veyalhti Group S.A.S.	4.250.387	8,7	5,0	24,5	8,1	10,8	3,9	371.780	2.597.937	635.716	211.584
Vital Autoservicios S.A.	6.896.347	3,0	4,2	46,1	8,2	15,2	1,9	204.537	3.569.095	1.645.023	292.533
Vitalchem Laboratories de Colombia Ltda.	23.935.347	8,2	0,1	77,6	0,1	0,4	1,5	1.962.364	21.618.732	16.783.122	19.922
VMV Cosmetic Group Colombia S.A.S.	8.165.729	11,4	2,6	45,4	4,3	7,9	2,0	932.266	4.944.672	2.242.663	212.272
Welfare Care S.A.S.	1.146.735	-0,1	11,7	22,6	3,6	4,7	1,9	-743	3.708.596	839.757	133.620
Z. Implant & Cía. S.A.S.	11.030.828	4,0	0,4	48,2	0,6	1,1	1,4	444.803	8.255.632	3.979.791	46.384
Zafarco Comercial S.A.	12.019.730	14,9	5,0	23,5	1,9	2,5	2,7	1.796.136	31.055.131	7.306.482	601.118
Zobhana Kosmetics Colombia S.A.S.	6.915.536	18,6	6,8	60,0	14,1	35,2	1,6	1.283.711	3.330.324	1.998.011	468.569
Zoe Vita International S.A.S.	896.568	-9,7	0,3	92,6	0,4	5,6	0,8	-87.378	553.829	512.644	2.324

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades

ARTÍCULOS DE FERRETERÍA

VENTAS

El PIB-real de Colombia se expandió a una tasa del 2% anual durante el segundo trimestre de 2016, por debajo del rango de pronóstico planteado por Anif (2.2%-2.7%). Allí, la mayor discrepancia provino del sector de la construcción (+1% observado vs. +5.2% proyectado), como consecuencia del sorpresivo deterioro de las obras civiles (-0.4% observado vs. +6.1% proyectado) y el inesperado debilitamiento de las edificaciones (+2.8% observado vs. +4.2% proyectado). Por su parte, el sector comercio (y turismo) presentó un crecimiento del 1.4% durante el segundo trimestre de 2016, 2.2pp menos que las expansiones registradas un año atrás (3.6%). Lo anterior como consecuencia del debilitamiento experimentado por los bienes durables, grupo al que pertenece el sector de ferreterías.

Dicho esto, es necesario recordar que el sector de ferreterías responde a ambas dinámicas (la de la construcción y la del comercio). Como es sabido, el sector ferretero es un sector conexo a la construcción, por lo que el desempeño agregado de este último le genera repercusiones directas. Por ello, mencionaremos a continuación cuál ha sido el comportamiento del sector constructor y cuáles son las implicaciones de este desempeño a nivel de la comercialización de los productos de ferretería.

Al observar el comportamiento del PIB, se evidencia que el sector de la construcción completaba cuatro años con crecimientos favorables (+8.2%, +5.9%, +11.5% y +10.5% durante 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente), impulsado tanto por las políticas de la Administración Santos-I, como por cierta desazón con los portafolios financieros (efectos del llamado "*tapering*" de la Fed y anteriormente por los "contagios" resultantes de la quiebra de Interbolsa). Sin embargo, dicha dinámica favorable se reversó en el año 2015, cayendo a expansiones de tan solo el 3.9% anual como consecuencia del deterioro del sector de las edificaciones.

En efecto, luego de los repuntes registrados en 2013, la tendencia del sector de las edificaciones comenzó a desacelerarse a ritmos importantes. Así, el PIB edificador pasó de crecer al 11% en el año 2013 a expandirse a ritmos del 8.1% en 2014 y a tan solo el 2.1% durante 2015.

No obstante, el desempeño reciente de las edificaciones parece haber revertido dicha tendencia. En efecto, al cierre del primer semestre de 2016, el PIB de las edificaciones se expandió al 6.8% anual, 1.6pp por encima del 5.2% registrado un año atrás.

Así, la expectativa ante la llegada de programas como Mi Casa Ya y FRECH-III, de la mano del PIPE-II, logró reincentivar la dinámica de crecimiento del sector edificador, el cual había perdido ritmo como consecuencia de la culminación temporal de dichos estímulos durante el año 2014.

Pese a dichas desaceleraciones, el sector de la construcción logró mantenerse como uno de los principales motores de la economía colombiana, registrando cifras altamente favorables aun cuando estaba perdiendo fuerza. Lo anterior se ha reflejado fuertemente en el comportamiento del sector de artículos de ferretería, que ha sostenido una dinámica de ventas altamente favorable desde inicios del año 2014.

En efecto, el año 2011 registró un boom en el consumo, impulsado por los bienes durables y semidurables, y las ventas de ferreterías no fueron la excepción. Las ventas de este segmento alcanzaron un crecimiento histórico del 27.9% en el acumulado anual a mayo de 2011. En dicho año hubo una gran demanda por estos productos, tanto para la construcción de vivienda VIS y No VIS como para remodelaciones. De la misma forma, en el año 2011 los hogares registraron un mayor poder de compra, gracias a las mejores condiciones de financiación (vía tarjetas de crédito) y a la buena dinámica de la actividad económica.

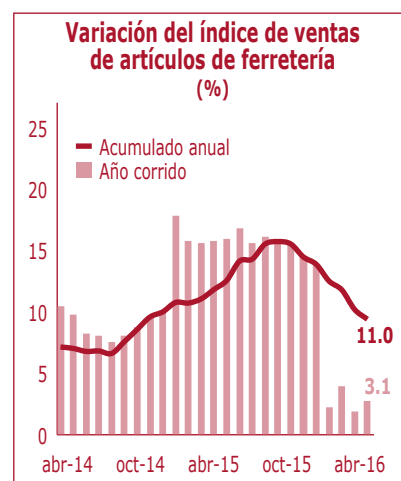
Por supuesto, mantener esos ritmos de crecimiento era insostenible, razón por la cual, dada la naturaleza del mercado, este empezó a corregir en el segundo semestre de 2011, llegando a tasas de crecimiento del 18.5% acumulado anual a diciembre. Dicho comportamiento continuó en 2012 y 2013. Sin embargo, para el año 2014 el buen desempeño de la construcción comenzó a reflejarse en la dinámica de las ventas de las ferreterías, expandiéndose a ritmos del 12.4% al corte del mes de diciembre (vs. 5.9% un año atrás).

Dicha tendencia continuó profundizándose hasta mediados de 2015, alcanzando su techo en el mes de agosto (+18.5% anual acumulado en doce meses). sin embargo, en los meses posteriores dicha dinámica se reversó, cayendo a variaciones del 16.3% en diciembre 2015 y del 11.9% al cierre del primer trimestre de 2016. Así, al corte de abril de 2016, las ventas de artículos de ferretería se expandieron a tasas del 11% acumulado en doce meses, cifra aún muy favorable, pero inferior al 13.9% de un año atrás.

PRECIOS Y MARGEN

Para calcular el margen comercial de las empresas del sector de artículos de ferretería se utiliza el Índice de Precios al Productor (IPP) para aproximar los costos de producción y el Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) como aproximación de los ingresos por ventas.

Durante los años 2012, 2013 y 2014, los ingresos de las empresas comercializadoras de artículos de ferretería, vidrios y pinturas registraron una tendencia estable en la dinámica del ICCV. En el año 2015, dicha dinámica registró una aceleración, pues los costos de construcción de vivienda pasaron de crecer al 1.8% en diciembre de 2014 a expandirse a tasas del 5.2% durante el mismo período de 2015. No obstante, para 2016, el ICCV volvió a exhibir una senda de crecimiento relativamente estable, expandiéndose a tasas del 5.1% al corte de abril de 2016 frente al 5.2% observado en enero del mismo año.



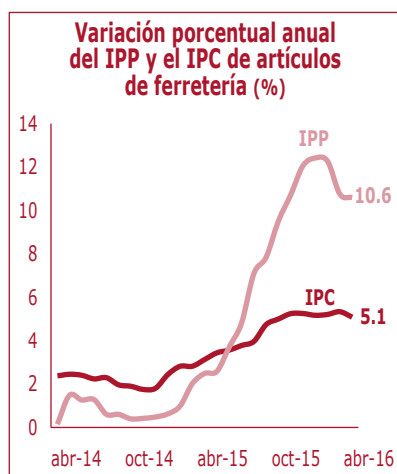
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por su parte, los costos registraron una reversión en la tendencia ascendente que habían presentado durante el año 2015. Así, el IPP del sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas pasó de crecer al 0.6% anual durante enero de 2015 a expandirse al 12.4% en el mismo período de 2016, para luego desacelerarse a tasas del 10.6% en abril de 2016 (vs. 2.5% un año atrás). Este debilitamiento inició en el mes de febrero de 2016, apalancado en las caídas experimentadas en los rubros de; i) láminas y tubos de asbesto, cemento y yeso; y ii) las herramientas de mano, cuchillería y ferretería.

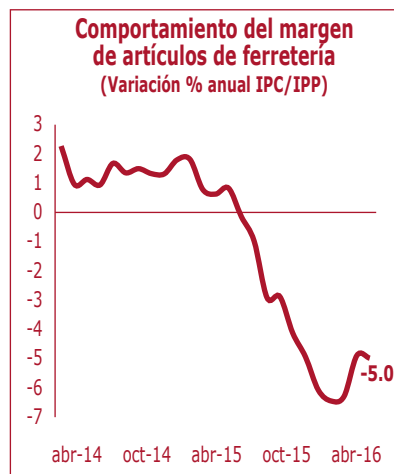
De acuerdo con este panorama, el margen comercial de las empresas ferreteras continuó en el plano negativo, luego de haber caído a dicho segmento a mediados de 2015. Así, al corte de abril de 2016, el margen comercial se contrajo a tasas del -5% anual, una fuerte caída frente al +0.6% de un año atrás.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

Los comerciantes del sector de artículos de ferretería continuaron siendo altamente optimistas respecto a su situación económica actual. En efecto, al corte de mayo de 2016, los resultados del sector exhibieron un balance de respuestas (respuestas positivas menos respuestas negativas) en promedio móvil (a tres meses) de 55, 17 puntos por encima del 38 observado un año atrás. Así, un 63.3% de los encuestados tuvo una opinión favorable respecto a la situación económica actual, mientras que un 33.3% consideró que esta no había cambiado y un 3.3% sintió que había empeorado.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por otra parte, la opinión de los ferreteros respecto a la situación económica en los próximos seis meses registró un leve deterioro frente al optimismo de un año atrás. Así, el balance de respuestas del sector (en promedio móvil de tres meses) fue de 53, 2 puntos por debajo del balance de 55 observado en 2015. Pese a ello, los niveles de optimismo del sector continúan siendo altos, con un 53.3% de los encuestados opinando que la situación económica en seis meses sería favorable, mientras que un 36.7% consideró que se mantendría igual y un 10% respondió que esta empeoraría.

En cuanto a la situación actual de la demanda, los empresarios del sector reportaron unos niveles de optimismo mayores a los reportados un año atrás. En efecto, al corte de mayo de 2016, los ferreteros marcaron un balance de respuestas en promedio móvil de 42, 7 puntos más que el balance de 35 de un año atrás. Así, el 53.3% de los empresarios respondió que la situación de la demanda había mejorado, mientras que un 36.7% opinó que esta no había cambiado y un 10% dijo que había empeorado.

En línea con lo anterior, la opinión de los empresarios respecto al nivel de existencias registró una marcada disminución. Así, al corte de mayo de 2016, el sector presentó un promedio móvil de 2, inferior en 16 puntos al 18 reportado un año atrás. Esto, en términos de respuestas específicas, implicó que un 10.3% de los encuestados dijo que su nivel de existencias había aumentado, mientras que un 75.9% afirmó que no había registrado ningún cambio y un 13.8% consideró que habían disminuido.

Finalmente, los ferreteros encuestados opinaron que los principales problemas del sector se presentaron en temas referentes a la demanda, las ventas directas a fábrica y la rotación de cartera.

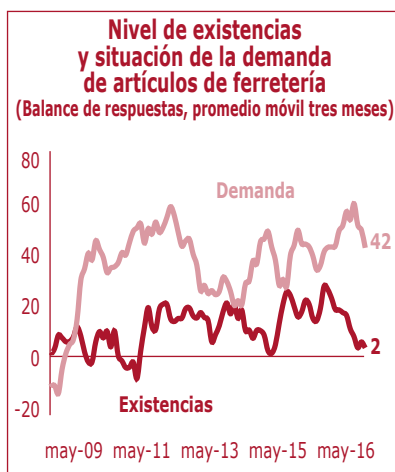
PERSPECTIVAS

El sector ferretero es un sector conexo al de la construcción, por lo tanto gran parte de su dinámica y perspectivas van de la mano. Para contextualizar el panorama del sector de comercialización de artículos de ferretería evaluaremos cuál podría ser el desempeño del sector constructor en lo que resta del año 2016 y de cara a 2017.

Al observar el comportamiento del PIB, se evidencia que el sector de la construcción completaba cuatro años con crecimientos favorables (+8.2%, +5.9%, +11.5% y +10.5% durante 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente), impulsado tanto por las políticas de la



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Administración Santos-I, como por cierta desazón con los portafolios financieros. Sin embargo, dicha dinámica favorable se reversionó en el año 2015, cayendo a expansiones de tan solo el 3.9% anual como consecuencia del deterioro del sector de las edificaciones.

En efecto, luego de los repuntes registrados en 2013, la tendencia del sector de las edificaciones comenzó a desacelerarse a ritmos importantes. Así, el PIB edificador pasó de crecer al 11% en el año 2013 a expandirse a ritmos del 8.1% en 2014 y a tan solo el 2.1% durante 2015.

No obstante, el desempeño reciente de las edificaciones parece haber reversionado dicha tendencia. En efecto, al cierre del primer semestre de 2016, el PIB de las edificaciones se expandió al 6.8% anual, 1.6pp por encima del 5.2% registrado un año atrás.

Así, la expectativa ante la llegada de programas como Mi Casa Ya y FRECH-III, de la mano del PIPE-II, logró reincentivar la dinámica de crecimiento del sector edificador, el cual había perdido ritmo como consecuencia de la culminación temporal de dichos estímulos durante el año 2014.

Este desempeño también se evidencia en el comportamiento de los principales indicadores del sector de la construcción. Por el lado de la oferta, el indicador de metros causados (con información proveniente del Censo de Edificaciones que reporta el Dane) observó una expansión del 16.6% al corte del primer trimestre de 2016, muy superior al -7.5% de un año atrás. Ello apalancado en un incremento del 16% en el área residencial y del 18.3% en la no residencial.

Por su parte, los indicadores de demanda del sector edificador exhibieron un leve debilitamiento, aunque sosteniendo tasas de crecimiento favorables. Así, las ventas de vivienda (según cifras de la Galería Inmobiliaria) registraron una expansión del 4.1% anual acumulado en doce meses al corte de junio de 2016, una moderación frente al 5.8% de un año atrás. Ello se vio acompañado de contracciones en los precios de la vivienda, en línea con el rasgamiento de la burbuja inmobiliaria, a saber: i) -0.8% anual en marzo de 2016, según el Índice de Precios de la Vivienda Nueva del Dane; ii) -0.1% en diciembre de 2015, según el Índice de Precios de la Vivienda Nueva del DNP; y iii) -1.5% en junio de 2016, según el Índice de Precios de la Vivienda Nueva de Galería Inmobiliaria.

Dado este panorama, durante lo que resta de 2016 y el año 2017, se espera que la construcción continúe siendo uno de los principales motores de la economía colombiana, apalancado en los impulsos que traerá el PIPE II (y las ejecuciones de la primera ola de las obras 4G, en el caso de las obras civiles), cuyos efectos entrarán a jugar en la economía en la segunda mitad de 2016. Así, el dinamismo del sector dependerá de la efectividad con la que se ejecute la nueva ola de programas del gobierno.

Vale la pena recordar cuáles son esos impulsos gubernamentales. Aquí sobresalen: i) el programa Mi casa ya, el cual les permitirá a los colombianos de clase media recibir el apoyo del Estado para el pago de la cuota inicial de su casa y también para subsidiar el crédito, y donde se beneficiarán otras 100.000 familias colombianas que compran por primera vez su vivienda nueva hasta por \$86 millones; ii) el subsidio a la tasa de interés, en donde 130.000 familias de ingresos bajos y medios en todo el país, incluyendo aquellas que reciben subsidios de las cajas de compensación familiar, recibirán el subsidio a la tasa de interés para la compra de vivienda social; iii) los subsidios para arrendatarios, en donde se pondrá en marcha un sistema de financiación a través del Fondo Nacional del Ahorro, denominado Tacs, por medio del cual las familias podrán pagar su vivienda sin cuota inicial, con la misma plata que normalmente gastarían en arriendo; y iv) el plan para ahorradores, el programa VIPA que subsidia la adquisición de 86.000 viviendas y que continuará vigente. A todo esto se suman nuevos estímulos a la vivienda rural y a la infraestructura educativa, también planteados en el PIPE-II.

Ahora, entrando en detalle respecto a la dinámica de las ventas, los comerciantes locales de artículos de ferretería se han enfrentado a un aumento considerable de la competencia como consecuencia de la firma del TLC con Estados Unidos y por la consolidación de

los planes de expansión de grandes distribuidores de artículos de ferretería como Homecenter-Constructor e Easy. Sin embargo, el TLC con Estados Unidos trajo beneficios arancelarios que permiten importar a cero arancel productos como ladrillos, placas, baldosas y piezas cerámicas, lo cual les da la posibilidad a los ferreteros de traer productos de calidad a precios más competitivos. En línea con estos nuevos retos, las ferreterías que buscan ampliar su negocio y crecer deben, además de apoyarse en los productos nacionales, aprovechar para importar herramientas, artículos de grifería y accesorios de tuberías de buena calidad. Sin embargo, cabe recordar que dicha dinámica podría verse limitada por la tendencia devaluacionista que ha registrado el peso respecto al dólar, la cual llegaría a tasas cercanas al 15% al cierre de 2016.

Adicionalmente, debido a la fuerte competencia a la que se han enfrentado las pequeñas ferreterías y a las compras de ferreterías por parte de productores extranjeros (Gerdau Diaco compró Cyrgo, Triple S compró a Estequel y Ternium adquirió uno de los más grandes comercializadores de acero, que es Ferrasa), se han dado respuestas asociativas. Por ejemplo, quince firmas locales decidieron formar una red para fortalecer los canales de distribución, denominada Red Global Mat.

En síntesis, los comerciantes de ferreterías tienen nuevas oportunidades y retos para seguir consolidándose de la mano de una expansión de un mercado que ofrece mayor variedad de productos, pero que a su vez aumenta las exigencias de los consumidores. La dinámica del sector de la construcción luce optimista para lo que resta del año 2016 y 2017, como consecuencia de las medidas anunciadas por el gobierno (PIPE II), por esto es importante estar alerta para aprovechar las oportunidades del mercado local. Sin embargo, es necesario monitorear el comportamiento del sector de la construcción, pues vale la pena preguntarse si dichas políticas que estimulan su demanda lo están acostumbrando a depender del gobierno para dinamizar su crecimiento. Esta situación ya se observó en el año 2015, cuando la ausencia de dichos estímulos públicos a la adquisición de vivienda generó fuertes desaceleraciones en las edificaciones; algo que podría jugar en contra del sector en momentos de debilitamiento económico como el actual, donde la inversión se verá apretada.

Dicho esto, Anif pronostica que, al cierre del año 2016, la construcción se expandirá a tasas del 4% anual, obedeciendo a crecimientos del 5.5% en las edificaciones y del 2.7% en las obras civiles.

Por su parte, el sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas se debilitará a tasas del 4.1% anual durante el año 2016 (vs. 16.3% de un año atrás). Ello como consecuencia de: i) un ajuste en los ritmos de crecimiento del sector, luego de sostener tasas de dos dígitos a lo largo de todo el año 2015 (repitiendo lo ocurrido en 2012-2013, cuando el mercado corrigió a la baja luego de las expansiones de 2011); y ii) un efecto rezagado del mencionado debilitamiento de la construcción observado en el año 2015.

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 corrientes con los recursos disponibles. Cuando el indicador es superior a 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor a 1, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Si los resultados del indicador son negativos, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Históricamente, el indicador de cobertura de intereses del sector de artículos de ferretería ha sido superior a 1, lo cual es positivo, ya que este ha podido cubrir sus costos de endeudamiento. Aun así, es importante anotar que, respecto al promedio histórico de 2.7 veces del sector, en ciertos años el indicador se ubicó por encima o por debajo, señalando cambios en la operación empresarial que pueden representar mayores o menores costos de endeudamiento o de la utilidad operacional.

Durante 2008 y 2009, el indicador de cobertura de intereses del sector se ubicó por debajo de 2.7 (veces), correspondiente a su promedio histórico. Este resultado fue consecuencia de un incremento en el monto a pagar por concepto de intereses. Lo anterior pareció repetirse en el año 2013, pero con una mayor magnitud. Así, luego de trece años reportando indicadores superiores a 1, el sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas reportó un indicador de cobertura inferior a la unidad. En efecto, durante los años 2013, 2014 y 2015, la cobertura de las ferreterías fue de tan solo 0.4, indicador que prevemos se repetirá en 2016.

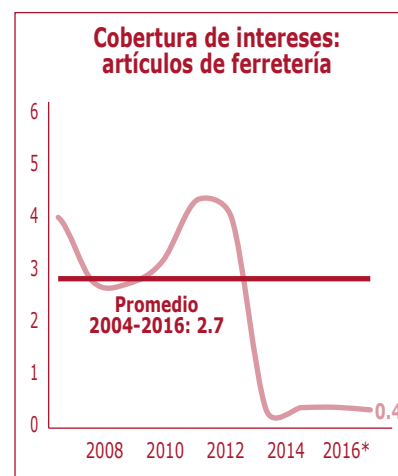
SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el año 2015, los indicadores de rentabilidad del sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas registraron una leve mejora. Así, el margen de utilidad operacional subió del 4.5% en 2014 al 4.6% en 2015 (vs. 4% promedio del sector comercio), mientras que el margen de utilidad neta lo hizo del 2.1% al 2.7% durante el mismo período (vs. 2.3% promedio del sector comercio). Entre tanto, la rentabilidad del activo se elevó del 3.2% al 4.2% entre 2014 y 2015 (vs. 3.9% promedio del sector comercio), mientras que la del patrimonio lo hizo del 7.4% al 9.7% durante el mismo período (vs. 9.4% promedio del sector comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo aumentaron de 1.5 veces en 2014 a 1.6 veces 2015 (vs. 1.7 veces promedio del sector comercio), mientras que los ingresos operacionales como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.3 veces durante el mismo período (el mismo valor que el reportado para el resto del comercio).

De otro lado, los indicadores de liquidez registraron un comportamiento relativamente favorable. Así, la razón corriente aumentó de 1.6 veces a 1.7 veces entre 2014 y 2015 (vs. 1.5 veces promedio del sector comercio), mientras que la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 55.3 días a 52.4 días (vs. 44.1 días promedio del sector comercio) y el capital de trabajo como proporción del activo aumentó del 29.2% al 31.4% (vs. 21.2% promedio del sector comercio) durante el mismo período. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar fue el único indicador que registró un desempeño desfavorable, al disminuir de 48.1 días en 2014 a 47.8 días en 2015, cifra levemente superior a los 47.7 días promediados por el resto del comercio.

Finalmente, la razón de endeudamiento subió del 56.2% en 2014 al 56.3% en 2015 (vs. 58% promedio del sector comercio). Por su parte, el apalancamiento financiero aumentó del 24.7% al 24.9% entre 2014 y 2015 (vs. 23.4% promedio del sector comercio), mientras que la deuda neta lo hizo del 23.8% al 24.1% durante el mismo período (vs. 22.6% promedio del sector comercio).



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane(p)*	
Ferretería, cerrajería, productos de vidrio y pintura	
Número de empresas	147
Participación	1.8%
Ventas (en miles de pesos)	4.378.668.305
Participación	2.1%
Costo de ventas (en miles de pesos)	3.220.794.242
Participación	2.0%
Número de empleados remunerados	12.490
Participación	2.6%
Remuneración/Ventas	6.6%
Costo de ventas/Ventas	73.6%

*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.
(p) preliminar.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Ferreterías				
Índice de ventas reales	126.0	11.0	16.3	13.9
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Ferreterías				
ICCV	136.9	5.1	5.2	3.1
IPP Costo materiales	147.1	10.6	12.1	2.5
Índice del margen real	0.9	-5.0	-6.1	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-3	2	15	18
Situación actual de la demanda	43	42	57	35
Situación económica actual	60	55	59	38
Situación económica próximos seis meses	43	53	64	55

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Artículos de ferretería				
Indicador		2014	2015	Industria comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.5	4.6	4.0
	Margen de utilidad neta (%)	2.1	2.7	2.3
	Rentabilidad del activo (%)	3.2	4.2	3.9
	Rentabilidad del patrimonio (%)	7.4	9.7	9.4
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.6	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.7	1.5
	Rotación CxC (días)	55.3	52.4	44.1
	Rotación CxP (días)	48.1	47.8	47.7
	Capital de trabajo/Activo (%)	29.2	31.4	21.2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	56.2	56.3	58.0
	Apalancamiento financiero (%)	24.7	24.9	23.4
	Deuda neta (%)	23.8	24.1	22.6

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 628 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 2015- 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. Velez U. y Cia. Depósitos Miranda Ltda.	14.511.918	4,3	1,0	61,5	1,0	2,5	3,0	622.793	14.632.654	8.997.669	139.141
Abaco Ltda.	3.939.003	1,6	0,7	80,5	1,6	8,1	1,2	63.984	1.825.992	1.469.394	28.805
Abastecedor Colombiano de Tejas y Drywall S.A.S.	30.075.185	-1,7	-0,6	97,9	-2,9	-135,5	0,9	-513.388	6.657.975	6.516.460	-191.809
Acabados y Yesos S.A.S.	6.697.184	8,5	3,8	74,2	10,8	42,0	1,2	569.979	2.350.772	1.744.902	254.442
Accesorios y Acabados S.A.S.	15.853.588	14,2	9,7	57,3	10,7	25,1	1,4	2.246.678	14.283.662	8.188.268	1.530.220
Aceros Inoxiables S.A.	29.898.624	0,8	0,5	39,3	0,7	1,1	2,3	227.837	22.187.981	8.721.603	153.587
Aceros Pensilvania Ltda.	7.606.523	3,8	3,3	25,6	13,3	17,9	3,2	286.023	1.895.776	485.068	251.923
Aconstruir Ltda.	2.803.978	8,7	2,0	4,6	4,2	4,4	9,2	243.496	1.379.684	62.959	57.407
Acutello Ferretero Industrial Ltda.	1.326.654	7,4	4,3	42,8	3,5	6,1	1,3	97.668	1.630.894	698.722	56.879
Acutubos S.A.	27.261.541	12,7	6,6	59,6	11,4	28,1	1,5	3.463.194	15.831.315	9.438.638	1.799.346
Adiela de Lombana S.A.	47.489.219	0,6	0,8	68,7	2,0	6,3	1,2	264.584	18.713.641	12.861.634	366.499
Admitec S.A.S.	3.123.310	8,0	4,2	64,4	6,5	18,3	1,0	250.165	2.000.721	1.288.739	130.185
Adriano Diaz y Cia. Ltda.	17.892.484	7,6	4,5	45,8	12,1	22,3	2,2	1.359.491	6.610.439	3.028.655	800.450
Agencia Pintuco Javier Benavides Erazo y Cia. S.C.S.	4.550.350	0,5	2,1	52,2	5,0	10,5	1,7	21.750	1.924.272	1.004.220	96.761
Agente General Ltda.	5.930.697	14,3	5,4	19,2	4,0	4,9	4,5	845.187	8.045.971	1.542.980	319.324
Airmatic Ltda.	4.856.649	1,9	-0,8	81,6	-0,6	-3,0	6,7	94.350	7.390.574	6.031.839	-40.862
Al Panel S.A.S.	850.100	10,5	2,8	83,2	3,0	17,8	1,7	89.097	811.323	675.082	24.184
Alalco Sociedad S.A.S.	13.078.252	3,3	3,4	25,0	3,2	4,3	3,8	435.383	13.921.241	3.474.258	445.759
Alambre Lámina Hierro Alhierro S.A.S.	6.579.940	15,2	2,7	61,4	0,9	2,3	1,4	997.008	20.003.232	12.273.885	175.841
Alidia S.A.	157.334.584	2,1	0,1	94,2	0,1	2,4	2,9	3.291.000	147.377.213	138.763.954	204.441
Alejandro Arboleda y Cia. S.A.	6.144.379	5,2	2,1	78,9	5,2	24,7	1,3	319.546	2.496.691	1.970.794	130.054
Alejandro Garzón Suárez S.A.S.	23.797.945	5,5	2,6	23,8	5,6	7,3	4,1	1.308.630	11.187.869	2.665.217	622.916
Alitubos S.A.S.	7.426.703	5,8	7,2	35,9	10,7	16,6	3,3	427.342	5.012.255	1.798.758	534.323
Alf Service Ltda.	2.136.078	-3,1	9,9	6,6	9,8	10,4	13,6	-65.919	2.178.628	142.719	212.489
Almacén Circuito Eléctrico Ltda.	1.427.167	3,1	4,3	25,8	8,3	11,2	3,8	44.214	736.378	189.842	60.998
Almacén de Materiales para Construcción											
Almacons Ltda.	1.239.413	4,2	4,1	11,9	6,1	6,9	3,0	51.446	837.391	99.754	51.176
Almacén El Arquitecto S.A.S.	9.777.147	1,3	0,7	66,7	1,6	4,7	3,3	131.080	4.503.258	3.004.263	70.322
Almacén El Constructor Bolívar S.A.	7.843.933	2,6	2,7	78,3	8,3	38,3	1,2	207.591	2.543.282	1.991.749	211.450
Almacén El Constructor S.A.	1.193.299	1,9	1,7	8,7	2,5	2,7	9,3	23.025	809.428	70.607	20.289
Almacén El Pintor Ltda.	1.580.510	2,6	2,0	45,8	1,7	3,2	3,3	40.390	1.848.257	847.226	32.132
Almacén Ferromotores S.A.	31.978.874	4,8	1,5	65,5	2,3	6,7	2,1	1.540.041	20.904.008	13.687.856	483.002
Almacén La Quinta Construcción y Ferrería Ltda.	4.723.989	3,6	1,6	41,7	10,0	17,1	2,4	171.141	757.562	316.152	75.565
Almacén Láminas S.A.	1.257.985	-12,2	-59,0	56,5	-160,9	-369,9	1,6	-153.015	460.771	260.281	-741.602
Almacén Norte Ltda.	1.190.647	3,5	1,9	29,7	2,9	4,1	2,5	42.211	788.595	233.935	22.869
Almacén París S.A.	41.573.301	2,7	1,0	61,2	2,6	6,6	1,1	1.131.133	16.812.089	10.284.168	432.342
Almacén Refrilectric S.A.S.	25.393.185	13,1	6,9	51,3	7,6	15,5	2,4	3.326.067	23.370.301	11.990.755	1.764.789
Almacén Sanitario del Quindío S.A.S.	13.152.150	9,4	5,9	25,5	15,8	21,2	3,4	1.238.685	4.877.923	1.243.207	772.129
Almacén Sanitario S.A.S.	32.315.453	0,9	2,1	57,4	4,7	11,1	1,5	290.219	14.344.155	8.240.140	678.131



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de entendimiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Almacenes Durán del Meta S.A.S.	7 629 295	7.4	2.9	43.6	5.3	9.4	1.6	567 697	4 193 607	1 827 291	223 235
Almacenes e Industrias Roca S.A.	52 451 004	1.5	1.9	50.0	3.3	6.5	1.4	790 425	30 978 548	15 499 592	1 008 846
Almacenes H.J. S.A.	11 333 452	2.4	2.2	72.8	4.1	15.1	1.2	277 419	5 931 732	4 316 538	243 870
Almetalco S.A.	16 020 887	3.3	1.4	73.3	2.8	10.4	1.2	524 006	8 243 796	6 042 282	229 821
Alumarket S.A.S.	15 513 204	16.3	-3.5	75.0	-2.1	-8.5	1.5	2 529 620	25 647 804	19 228 402	-547 302
Aluminios de la 80 Ltda.	2 805 577	2.3	1.3	58.1	4.5	10.7	2.4	65 404	787 341	457 570	35 433
Aluminios Superior S.A.S.	2 061 271	5.3	2.8	61.6	3.1	8.1	2.8	108 421	1 866 082	1 149 174	58 176
Aluminios y Más Ltda.	4 921 735	3.3	1.8	44.8	8.5	15.4	1.8	160 074	1 035 481	463 959	88 054
Aluminios y Sistemas Ltda.	7 014 580	9.0	7.7	15.6	22.1	26.2	4.8	632 264	2 439 928	381 385	540 062
Aluminios y Tecnología Alt S.A.	9 279 688	5.1	1.1	78.7	2.4	11.1	1.4	470 131	4 223 954	3 325 157	99 687
Álvaro Rey Rueda y Cía. S.A.S.	1 020 589	2.9	2.2	10.7	2.8	3.1	9.2	29 774	816 924	87 309	22 839
Ambientes Cerámicos Ltda.	19 886 451	2.6	1.9	79.1	4.3	20.8	1.2	522 945	8 731 351	6 904 422	379 402
Ambientes Sigma Ltda.	150 663	-15.9	4.6	2.2	0.9	0.9	227.9	-23 890	808 471	17 450	6 893
América Representaciones Ltda.	1 819 067	-1.1	3.5	49.5	3.3	6.6	4.0	-20 744	1 904 153	942 177	63 181
American Lock Ltda.	1 447 581	9.9	4.5	39.1	6.9	11.3	2.5	143 203	947 172	370 559	65 344
Americana de Correas y Mangeras S.A.S.	1 356 551	-14.3	-11.2	14.8	-8.4	-9.9	5.0	-193 657	1 814 478	268 429	-152 423
Andajes de la Costa S.A.S.	2 025 059	18.0	11.4	21.5	17.0	21.7	4.7	364 388	1 358 720	292 032	231 616
Andesa Químicos Industriales S.A. en liquidación	964 693	-45.8	-47.6	68.2	-16.8	-52.9	21.9	-441 826	2 732 366	1 864 358	-459 121
Andlíminas Ltda.	4 634 792	5.4	2.7	39.8	7.5	12.4	2.5	249 450	1 699 773	675 949	126 884
Antonio Gélvez P. Ferretería Angel y Cía. S.A.S.	1 260 616	6.3	1.1	47.8	1.7	3.2	1.5	79 723	855 448	408 955	14 163
Arclla y Derivados de La Sabana Ardesa S.A.	2 931 596	-15.2	1.2	37.9	2.3	3.7	1.9	-446 089	1 483 016	562 466	33 737
Arcillanos S.A.S.	6 032 239	2.0	1.7	46.8	3.4	6.3	0.6	123 175	2 966 591	1 388 500	99 892
Ardisa S.A.	50 405 247	-1.0	3.9	46.8	5.8	10.9	1.3	-484 671	34 098 547	15 946 290	1 972 299
Armetales S.A.	135 935 333	2.8	1.5	66.6	4.2	12.6	1.2	3 804 855	47 141 616	31 411 915	1 979 633
Arquitectura Liviana S.A.S.	7 961 646	3.0	1.7	71.1	4.1	14.1	1.5	237 643	3 405 174	2 420 534	138 598
Artímer S.A.S.	13 070 916	4.0	0.1	57.9	0.0	0.1	8.5	517 634	23 394 030	13 537 662	10 200
Asociación Técnica Comercial e Industrial S.A.-Asteco	10 269 065	5.6	3.0	28.3	4.1	5.7	2.9	573 906	7 600 359	2 153 646	310 159
Autocolores G. Ltda.	7 856 655	3.8	6.3	54.5	14.1	31.0	1.4	297 028	3 529 945	1 923 263	498 476
Axalta Coating Systems Colombia S.A.S.	25 057 228	12.8	-22.4	42.1	-27.4	-47.3	2.2	3 204 619	20 502 430	8 640 507	-5 614 654
Balcher Distribuciones Técnicas S.A.S.	7 977 795	-0.2	0.6	63.4	1.1	3.1	1.5	-12 487	4 431 750	2 811 906	50 362
Baldosas del Norte Ltda.	3 180 894	-7.6	-7.0	58.4	-10.3	-24.8	0.5	-243 014	2 174 391	1 270 497	-223 980
Baldosines y Materiales Colombia Ltda.	7 707 341	1.2	0.3	63.2	1.3	3.5	1.3	94 340	1 955 440	1 235 128	25 532
Bazar Americano S.A.S.	15 117 695	1.0	2.6	16.3	9.7	11.6	6.0	149 033	4 002 275	653 918	388 023
Bazar de la Construcción S.A.	8 793 613	3.9	3.6	30.9	12.3	17.8	1.5	343 928	2 552 009	789 350	313 614
Beatriz Mejía de González & Cía. Ltda.	2 076 677	3.7	0.4	48.9	0.9	1.7	1.0	76 065	859 705	420 096	7 421
Belltec Ltda.	6 466 403	6.2	3.8	62.6	12.2	32.6	1.5	401 445	2 012 784	1 260 857	244 771
Bhs Herrajes y Accesorios S.A.S.	1 939 297	11.7	1.2	66.7	1.4	4.2	1.1	226 801	1 739 247	1 159 881	24 058
Bodegas Píende S.A.S.	62 004 316	2.9	1.7	82.2	10.0	56.2	1.2	1 787 907	10 468 421	8 607 877	1 045 398
Brasyco S.A.S.	2 486 563	3.3	3.0	14.8	4.0	4.7	38.3	81 954	1 879 654	278 928	74 759
Braun y Bravo Ltda.	934 684	4.1	7.9	46.5	4.4	8.2	2.1	38 085	1 688 294	785 847	74 144
Brotons Reina y Cía. S.A.S.	3 293 508	-0.5	1.8	52.6	5.3	11.2	1.1	-15 405	1 102 273	579 974	58 262

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)
C.I. Goodtrade S.A.S.	4.400.406	3,8	1,1	57,2	2,9	6,9	1,7	166.646	1.665.501	952.779	49.127
C.I. Virral Ltda.	44.382.481	0,0	-6,7	52,4	-13,8	-28,9	1,4	12.066	21.608.028	11.320.017	-2.975.769
Cables Colombia Uribe y Cía. S.C.A.	61.858.159	0,6	1,1	69,5	1,1	3,7	0,9	395.622	58.957.521	40.982.014	664.718
Cables y Montajes Eléctricos de Colombia Ltda.	31.301.801	2,6	4,3	67,2	11,1	33,9	2,0	800.014	11.987.581	8.054.728	1.333.001
Cademac S.A.S.	7.700.935	5,6	1,9	78,6	5,0	23,5	3,8	429.936	2.945.892	2.314.159	148.404
Camilo Acosta Durán y Cía. S.A.S.	2.795.952	4,8	0,1	57,2	0,1	0,1	1,3	135.457	2.711.564	1.550.010	1.568
Carangel S.A.S.	4.275.144	0,4	0,4	71,2	0,7	2,5	1,4	16.090	2.140.113	1.523.295	15.443
Casa de la Válvula S.A.	122.074.185	18,2	5,3	63,1	5,5	14,9	1,4	22.236.310	117.834.932	74.338.701	6.473.347
Casa del Bombillo No. 2 Ltda.	12.786.115	4,7	2,7	57,3	3,6	8,4	1,9	597.050	9.703.543	5.556.464	348.821
Casa Ferrepuche Ltda.	1.429.193	7,0	4,5	38,3	5,3	8,7	2,3	100.316	1.205.277	461.829	64.387
Casa Ferretera S.A.	47.441.843	9,6	5,2	38,9	7,5	12,3	1,6	4.547.965	32.750.240	12.746.804	2.450.534
Casa Hermes Ltda.	1.988.105	3,5	56,2	20,9	45,4	57,4	4,0	69.059	2.463.032	515.158	1.117.554
Casa Sueca S.A.	5.210.250	2,4	1,3	20,1	1,5	1,8	3,6	125.844	4.672.023	939.025	68.629
Catamar Colombia S.A.S.	2.638.810	-26,6	-79,0	91,2	-23,3	-265,0	48,0	-701.594	8.924.759	8.138.433	-2.083.640
Cem S.A.	5.704.873	1,1	0,6	37,3	2,9	4,7	2,3	61.391	1.085.940	405.336	31.821
Cenor S.A.S.	31.423.250	-0,9	2,5	36,1	6,7	10,4	4,8	-279.497	11.910.838	4.297.200	794.146
Central de Espárragos y Tomillos Ltda.	1.326.984	1,6	5,1	22,6	5,3	6,9	2,3	20.846	1.265.854	285.941	67.221
Central de Hierros Ltda.	124.315.178	7,3	2,9	64,1	3,1	8,7	1,4	9.100.584	114.927.119	73.657.106	3.589.097
Central de Materiales San Andrés Cemasaí Ltda.	3.348.469	5,6	2,3	83,0	3,1	18,1	0,6	187.895	2.471.398	2.051.217	76.009
Centro Aceros del Caribe Ltda.	95.647.657	6,0	3,7	51,0	5,8	11,8	1,3	5.769.144	61.393.616	31.334.040	3.535.337
Centro Cerámico del Cauca S.A.S.	3.337.423	4,4	1,1	62,6	2,0	5,5	1,5	145.476	1.776.636	1.111.288	36.415
Centro Ferretero Mafer S.A.S.	9.150.982	10,7	2,3	58,5	2,4	5,7	1,6	982.638	8.791.633	5.139.557	207.162
Centroláminas S.A.S.	4.280.906	7,4	4,7	23,0	6,9	8,9	3,2	317.784	2.921.825	673.276	200.721
Centromateriales García y Díaz Gómez Hnos Ltda.	6.186.273	1,6	1,6	33,8	12,1	18,3	2,8	97.575	805.968	272.669	97.759
Ceramigres S.A.S.	62.559.596	2,8	1,3	64,0	4,2	11,6	1,2	1.734.787	19.744.613	12.634.512	826.972
Chaves León y Cía. S.A.S.	3.698.690	4,9	4,4	28,1	11,1	15,4	2,2	182.239	1.468.643	412.439	162.326
Chp Materiales para Construcción S.A.	21.426.931	4,1	3,2	72,8	7,4	27,3	2,2	876.425	9.332.543	6.796.641	692.238
C.I.Trex S.A.S.	250.564	-75,2	-86,1	63,7	-27,4	-75,4	1,4	-188.316	788.838	502.601	-215.818
Cía. Ferretera de Anjeos y Mallas Ltda.	6.187.635	7,9	0,4	66,2	0,9	2,7	1,5	489.177	2.983.127	1.974.593	27.213
Cielos Rasos y Divisiones y Cía. Ltda.	3.429.031	8,8	5,3	54,4	11,4	25,1	4,2	300.568	1.604.790	873.777	183.201
Cimca Colombia S.A.S.	11.472.653	13,0	3,8	37,0	9,0	14,2	2,3	1.495.918	4.878.445	1.805.399	437.276
Cindu Andina S.A.S.	9.461.177	0,1	-8,9	88,0	-21,9	-183,0	0,9	12.787	3.824.650	3.365.982	-839.205
C.M.Red la 18 Ltda.	3.387.490	8,2	7,2	57,0	4,1	9,6	3,3	276.820	5.919.991	3.377.294	245.156
Codelmina Ltda.	8.267.421	-1,6	0,8	65,1	0,7	2,0	1,3	-129.478	9.687.118	6.308.492	67.501
Colombiana de Artículos para Vapor S.A.S.	9.492.103	-1,0	-11,4	76,8	-6,4	-27,6	1,9	-95.892	16.887.769	12.976.090	-1.081.155
Colombiana de Distribuciones Mayoristas S.A.	7.086.819	2,9	0,5	68,6	1,3	4,0	1,2	206.981	2.816.105	1.932.048	35.741
Colubos Steel Ltda.	1.410.486	15,9	6,3	47,3	3,4	6,4	4,9	224.018	2.654.731	1.256.102	89.084
Comercial Caldas S.A.	20.115.103	2,6	2,6	44,0	6,0	10,8	1,4	517.239	8.626.624	3.791.723	521.013
Comercial de Aluminios Ltda.	1.603.332	10,3	6,1	45,4	15,9	29,2	2,2	164.951	616.683	279.931	98.285
Comercial de Empaques y Papeles S.A.S.	30.438.782	4,2	3,8	49,5	9,0	17,8	2,2	1.275.344	12.865.110	6.367.259	1.156.522
Comercial de Inoxidables Arísti Ltda.	3.274.670	2,9	0,1	85,7	0,2	1,5	2,7	94.719	1.124.351	963.345	2.351

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)
Comercial Eléctrica Ferretera Ltda.	4.221.831	3,3	2,8	32,7	8,3	12,3	3,0	137.721	1.435.084	468.817	118.742
Comercial Sivaltriplex S.A.S.	19.355.757	2,8	4,1	21,8	18,8	24,0	3,9	551.609	4.238.748	922.263	794.948
Comercializadora Andaluza E.U.	2.008.577	10,5	7,2	39,6	16,2	26,8	4,9	210.187	893.410	353.840	144.802
Comercializadora Becor Ltda.	4.221.354	3,5	6,2	66,4	6,8	20,2	1,5	147.636	3.827.466	2.541.237	260.158
Comercializadora de Eléctricos Codeisa S.A.	1.404.390	0,8	-0,1	36,9	-0,2	-0,3	2,6	11.426	630.675	232.563	-1.228
Comercializadora de Materiales Autoadhesivos y Troqueles S.A.	5.682.530	8,8	1,3	76,3	2,9	12,3	1,2	498.652	2.536.766	1.935.281	74.081
Comercializadora de Materiales de Construcción S.A.S.	30.223.140	11,4	7,1	60,1	20,6	51,7	1,6	3.448.400	10.406.745	6.256.895	2.145.531
Comercializadora Electroindustrial Ltda.	3.878.612	4,1	0,8	74,6	0,7	2,6	0,8	160.220	4.571.339	3.412.170	30.523
Comercializadora ERZ S.A.S.	4.704.668	7,8	5,1	23,7	19,3	25,4	2,5	369.077	1.243.939	295.251	240.645
Comercializadora Ferrocemento J.J S.A.	27.821.751	3,0	1,2	78,4	4,5	20,6	0,8	829.966	7.713.549	6.050.198	343.475
Comercializadora Internacional Surtaluminios S.A.	10.021.483	6,6	5,3	45,6	18,9	34,8	2,0	664.761	2.804.585	1.279.409	531.130
Comercializadora Johnny Wood Ltda.	1.234.580	-3,3	-4,2	42,4	-5,2	-9,0	1,3	-41.003	998.960	423.195	-52.090
Comercializadora Rubén S. Ltda.	34.631.652	7,9	0,5	84,1	0,8	5,3	1,0	2.722.669	22.711.639	19.104.143	190.246
Comercializadora Strong S.A.S.	2.466.426	7,9	1,9	72,4	2,4	8,6	1,4	195.944	2.022.308	1.463.604	47.972
Comercializadora Tubos Colombia S.A.S.	4.113.496	4,9	1,7	77,8	3,9	17,3	1,2	200.849	1.839.621	1.430.917	70.854
Comercializadora Universo Eléctrico S.A.S.	11.293.476	0,0	-3,4	89,1	-5,1	-46,5	0,9	1.595	7.580.731	6.753.084	-385.267
Comercializadora y Ferretería Jv Industrial S.A.S.	2.209.188	1,8	2,0	10,4	1,7	1,9	7,5	39.988	2.550.132	264.392	43.445
Comercializadora y Representaciones Eléctricas S.A.S.	12.396.363	5,8	5,7	71,2	7,7	26,7	1,4	717.142	9.108.122	6.486.539	700.962
Comercializadora Zapata y Henríquez S.A.	2.489.012	-11,2	-14,6	80,9	-10,4	-54,7	0,4	-278.170	3.486.959	2.821.304	-364.122
Construcciones S.A. Construsa	11.156.528	6,8	1,9	68,0	3,0	9,4	9,2	757.224	6.957.437	4.729.515	208.469
Constru-Cem Ltda.	3.150.344	5,1	4,0	47,9	9,3	17,8	2,6	162.164	1.359.495	651.452	126.037
Construimos del Huila S.A.	19.488.809	5,7	3,4	53,1	8,3	17,8	1,8	1.102.092	7.999.026	4.243.861	666.664
Construmil Ltda.	4.489.099	12,5	5,0	49,9	8,7	17,3	2,2	560.281	2.593.646	1.294.254	224.468
Construnal Ltda.	3.708.665	9,5	2,9	59,5	4,6	11,3	1,3	353.692	2.342.879	1.393.276	107.527
Construtubos S.A.	18.828.331	2,5	1,7	56,2	4,1	9,3	1,3	470.219	7.970.433	4.483.142	324.574
Continental de Abrasivos S.A.S.	3.010.751	7,2	1,1	75,7	1,3	5,4	1,5	217.837	2.462.021	1.863.912	32.508
Continental de Pinturas Ltda.	1.901.938	4,7	2,1	23,4	1,7	2,3	1,6	89.688	2.301.004	537.874	40.124
Copricol S.A.S.	14.044.377	2,2	0,7	70,1	1,4	4,6	1,4	313.935	7.219.556	5.061.769	98.625
Cortadora y Dobladora Fenix Ltda.	2.511.941	2,0	1,0	52,7	1,0	2,2	1,0	49.520	2.363.001	1.246.193	24.557
Cortineros Líder S.A.	8.744.904	11,9	3,4	62,9	3,9	10,4	1,6	1.040.873	7.666.982	4.821.344	296.636
Coval Comercial S.A.	136.219.061	2,4	2,2	78,2	6,5	29,9	1,2	3.271.056	46.317.970	36.198.629	3.025.149
Coveco S.A.S.	11.281.279	1,8	1,1	68,0	2,1	6,5	5,7	202.889	6.171.639	4.195.378	128.318
Credidecor Ltda.	2.782.272	1,6	1,0	64,6	2,3	6,4	1,0	43.588	1.277.517	825.816	28.779
Cromacolors Ltda.	2.187.132	-0,1	1,3	73,0	2,8	10,3	1,9	-1.633	1.031.780	753.052	28.653
D Achilliardi S.A.S.	929.694	-27,2	3,5	84,0	3,7	22,9	2,8	-252.993	890.581	748.205	32.552
Decorados y Acabados Cerámicos Ltda.	19.998.542	1,2	2,3	52,7	12,4	26,2	1,8	244.853	3.741.291	1.972.936	463.311
Degres S.A.S.	7.412.849	3,0	1,9	58,3	6,2	14,8	2,0	225.426	2.268.502	1.322.074	140.381
Demaderas Ltda.	1.427.646	7,9	5,2	33,2	2,1	3,1	0,6	113.126	3.551.441	1.180.404	73.882
Depósito Brasil Ltda.	2.334.914	0,4	1,4	13,2	1,1	1,2	2,1	9.497	2.968.092	390.650	31.639

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)
Depósito de Materiales El Nogal S.A.	32.993.400	4,6	2,4	70,0	7,9	26,3	1,1	1.514.749	10.188.394	7.133.978	804.281
Depósito de Materiales Sureca Ltda.	13.088.344	6,2	3,3	76,4	7,4	31,6	0,9	810.639	5.825.973	4.452.149	433.870
Depósito Jorge Jaramillo & Cía. S.A.S.	2.473.896	4,9	2,1	51,8	7,8	16,3	1,8	121.414	648.300	335.758	50.792
Depósito Multimateriales Ltda.	2.656.536	5,0	2,9	30,8	8,3	12,0	3,8	133.143	941.902	290.116	78.094
Depósito San Carlos Ltda.	12.747.737	2,6	1,5	51,5	3,5	7,3	2,0	330.722	5.299.723	2.729.976	186.772
Depósito San Cayetano Ltda.	14.412.832	2,1	4,8	27,3	9,2	12,7	5,1	306.001	7.453.453	2.031.575	689.248
Depósito San Pio S.A.S.	88.354.698	-0,4	1,8	77,6	4,2	18,9	1,2	-390.515	37.385.760	29.028.488	1.583.486
Diacemento S.A.S.	23.575.526	1,5	0,7	83,8	3,0	18,4	1,1	348.308	5.244.098	4.392.005	157.120
Diego Materiales Ltda.	3.855.189	-1,4	-7,0	76,9	-6,6	-28,5	1,0	-52.589	4.139.598	3.185.250	-271.617
Diamond Cut & Cía. Ltda.	920.348	-1,1	22,4	26,4	7,3	9,9	11,3	-10.417	2.834.859	747.642	205.926
Dicola y Cía. S.A.S.	6.123.938	5,3	3,0	43,1	5,3	9,2	1,8	326.633	3.441.188	1.481.618	180.833
Diego Vallejo S.A.	3.003.575	1,3	0,7	51,4	1,5	3,1	1,0	40.147	1.476.776	759.509	22.215
Diecko Ltda.	33.492.288	3,3	3,2	53,3	5,5	11,8	1,4	1.108.185	19.156.345	10.210.674	1.055.390
Dimetales S.A.S.	5.093.773	7,8	3,6	41,1	6,5	11,0	1,6	397.929	2.818.314	1.156.984	182.651
Disafer Ltda.	1.987.019	-0,4	1,6	25,6	2,0	2,7	2,1	-7.734	1.523.293	389.664	30.885
Disalco S.A.	10.473.079	0,1	4,8	23,6	7,0	9,2	2,1	10.577	7.155.182	1.688.116	502.122
Diseños y Construcciones Ltda.	3.712.610	6,0	1,4	40,6	1,1	1,8	1,3	221.926	4.784.588	1.942.998	51.137
Dishierros E.U.	35.607.968	5,9	2,6	74,4	4,2	16,3	1,1	2.086.764	22.310.698	16.602.742	932.477
Dismafer Ltda.	799.321	14,2	-1,6	0,5	-1,5	-1,5	181,6	113.753	864.155	4.637	-12.850
Distribo Ltda.	9.775.190	4,3	0,5	86,8	1,1	8,5	1,1	423.979	4.424.735	3.840.146	49.410
Distribuciones y Representaciones Eléctricas S.A.S.	9.889.558	5,9	3,9	60,9	7,3	18,8	1,8	583.900	5.218.419	3.178.687	383.435
Distrece S.A.	14.957.131	-3,2	0,6	30,0	1,3	1,9	2,1	-483.843	6.884.222	2.064.079	92.154
Distri Avila Ltda.	1.639.878	0,9	3,5	48,3	4,0	7,8	0,9	14.519	1.437.255	693.625	57.972
Distriacero Figurado S.A.S.	30.379.996	8,0	5,3	66,4	8,6	25,6	1,1	2.429.375	18.774.749	12.459.777	1.613.521
Distrias S.A.S.	53.109.407	5,2	3,5	70,0	8,0	26,7	1,3	2.757.894	23.135.250	16.190.934	1.854.449
Distribución y Decoración S.A.S.	5.817.605	11,6	2,4	73,3	1,9	7,0	1,6	674.903	7.460.454	5.471.767	139.423
Distribuciones Colombia Ltda.	44.323.737	4,8	1,2	86,4	2,2	16,4	1,1	2.126.667	23.848.579	20.612.482	532.268
Distribuciones Construfel S.A.	2.246.405	2,4	0,9	64,7	1,2	3,5	1,5	53.488	1.720.462	1.112.480	21.068
Distribuciones Díaz Ramos S.A.S.	26.806.427	3,1	1,8	57,8	5,1	12,1	1,1	844.152	9.366.062	5.413.406	476.430
Distribuciones Eléctricas J.E. S.A.S.	24.897.665	1,4	1,3	83,3	2,9	17,2	3,8	354.605	10.963.545	9.131.983	314.294
Distribuciones Electro Hidráulicas e Industriales Ltda.	1.115.392	11,9	6,0	45,8	6,8	12,5	1,7	132.810	992.618	454.509	67.471
Distribuciones Ferromariana S.A.S.	3.144.988	1,8	1,4	58,9	2,1	5,1	3,1	55.338	2.026.926	1.193.572	42.791
Distribuciones Houstools S.A.	51.719.505	9,1	3,8	68,9	8,3	26,7	1,6	4.681.748	23.485.981	16.177.320	1.949.380
Distribuciones PVC S.A.S.	34.394.899	3,4	1,8	52,9	4,0	8,4	1,5	1.159.894	15.635.976	8.278.899	619.110
Distribuidor Ferretero Ltda. Fermogangas	5.590.729	4,9	2,6	29,4	3,9	5,5	3,1	274.916	3.764.748	1.106.908	147.177
Distribuidora Alianza Ltda.	10.582.297	11,5	6,8	56,1	9,2	20,9	1,0	1.216.487	7.822.288	4.386.768	716.827
Distribuidora Bombol S.A.S.	3.005.201	17,4	11,7	27,3	13,2	18,1	3,7	522.432	2.667.870	727.846	351.543
Distribuidora Cerámicas Moderna del Cauca S.A.	11.461.868	6,4	4,6	42,0	12,8	22,1	2,5	732.571	4.075.344	1.711.592	523.155
Distribuidora Colcemiento Ltda.	28.353.132	1,5	1,0	44,5	4,6	8,3	1,8	426.995	5.907.732	2.627.359	272.347
Distribuidora de Aluminios Maya Cardona											
Distribalum Ltda.	4.497.679	2,5	2,1	51,2	6,5	13,4	1,8	114.103	1.416.817	725.241	92.348
Distribuidora de Cementos Nacionales Ltda.	7.965.067	3,5	1,9	33,7	9,3	14,0	1,7	278.407	1.613.210	543.764	149.518



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 de Cerámicas Colombia y Cía. Ltda.	5.679.515	2.8	1.1	40.9	4.8	8.0	2.4	161.317	1.340.767	548.641	63.751
Distribuidora de Correas y Empaques S.A.	7.495.983	2.9	2.8	41.0	3.1	5.3	4.5	216.300	6.739.996	2.765.589	210.602
Distribuidora de Productos de Aluminio Ltda.	12.427.800	8.5	2.9	62.0	5.9	15.4	1.6	1.060.722	6.110.470	3.785.654	357.938
Distribuidora de Productos Eléctricos y Ferrería S.A.	1.042.803	6.9	3.9	10.6	3.0	3.3	9.4	72.413	1.354.576	143.281	40.171
Distribuidora de Suministros La Hacienda S.A.S.	42.272.452	5.6	1.7	79.2	5.5	26.5	1.7	2.353.497	13.335.204	10.561.994	736.038
Distribuidora Fernet de Colombia S.A.S.	7.140.998	15.0	0.2	62.6	0.2	0.4	2.5	1.073.420	7.221.474	4.521.264	12.063
Distribuidora Gresh S.A.S.	1.691.659	7.1	4.5	35.6	13.4	20.8	2.5	120.084	571.063	203.122	76.545
Distribuidora Industrial S.A.S.	2.965.326	8.7	5.5	59.0	8.1	19.8	1.5	258.353	2.003.522	1.182.534	162.341
Distribuidora La Punta Ltda.	4.867.172	4.1	2.9	29.8	8.7	12.4	3.0	198.102	1.640.331	488.817	142.399
Distribuidora Metrocerámicas y Cía. Ltda.	14.467.358	7.1	5.9	37.5	16.3	26.1	2.6	1.025.635	5.229.023	1.960.289	854.356
Distribuidora Mundial y Cía. Ltda.	3.557.674	0.0	1.1	38.1	2.3	3.7	1.8	1.003	1.696.523	645.697	39.089
Distribuidora Pevegal S.A.S.	7.667.053	5.2	1.8	52.4	3.1	6.4	1.9	397.440	4.616.021	2.419.721	141.043
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	3.100.085	2.3	0.8	62.0	1.8	4.6	3.0	72.167	1.430.805	886.697	25.298
Distribuidora Roal Ltda.	758.626	3.4	-10.4	78.3	-3.3	-15.0	1.2	25.682	2.418.124	1.892.212	-78.886
Distribuidora Santa Helena Ltda.	983.149	-0.4	-1.8	82.6	-6.3	-36.5	1.1	-4.120	283.058	233.833	-17.968
Distribuidora Tonner de La Sabana y Cía. Ltda.	4.242.665	-0.2	1.6	75.2	1.5	6.2	2.2	-8.745	4.467.126	3.357.690	68.724
Distribuidora Distrem Ltda.	1.859.329	3.4	3.4	34.8	7.0	10.7	3.0	63.379	907.410	315.557	63.253
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	2.203.331	3.1	3.1	25.4	5.4	7.2	10.7	68.165	1.280.862	325.242	69.148
Distribuidora Roal Ltda.	1.522.601	1.7	0.2	68.4	0.3	1.1	1.2	25.509	969.566	663.416	3.373
Distribuidora Santa Helena Ltda.	1.349.572	21.4	13.9	7.5	7.6	8.3	6.5	289.060	2.460.266	184.294	187.847
Distribuidora Tonner de La Sabana y Cía. Ltda.	11.812.478	8.5	5.0	54.8	10.5	23.3	2.5	1.007.280	5.581.946	3.057.444	588.377
Distribuidora Distrem Ltda.	6.373.557	-4.4	-12.5	75.7	-12.1	-49.9	2.0	-281.300	6.573.809	4.978.344	-796.608
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	1.167.703	1.6	0.6	7.7	0.3	0.3	11.1	18.531	2.169.017	167.792	6.555
Distribuidora Roal Ltda.	4.225.320	11.6	4.8	61.1	6.3	16.1	1.6	491.923	3.269.856	1.996.252	204.705
Distribuidora Santa Helena Ltda.	92.524.236	2.2	12.4	47.9	18.0	34.6	2.3	2.037.356	63.755.233	30.562.602	11.492.665
Distribuidora Tonner de La Sabana y Cía. Ltda.	4.365.090	12.9	9.0	46.4	20.9	39.0	2.3	561.564	1.873.046	868.860	391.850
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	12.117.400	1.8	2.4	57.0	9.6	22.3	1.6	218.012	3.085.845	1.759.677	295.420
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	42.434.174	12.7	1.0	71.9	1.4	5.1	1.3	5.377.561	28.626.125	20.582.666	411.410
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	27.803.061	8.7	6.6	32.7	11.4	17.0	1.8	2.429.082	16.036.779	5.244.035	1.835.940
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	3.244.650	3.6	3.1	42.0	6.4	11.1	2.2	117.112	1.590.955	668.372	102.199
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	873.106	5.4	1.9	57.1	2.9	6.8	1.7	46.858	564.864	322.302	16.431
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	4.638.785	0.2	1.6	17.1	7.8	9.5	5.3	10.895	953.517	163.420	74.789
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	9.582.901	6.5	-9.3	70.3	-8.3	-28.1	1.3	624.559	10.697.290	7.524.904	-890.356
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	67.854.587	-2.0	69.6	14.6	26.3	30.8	6.1	-1.377.177	179.898.276	26.327.738	47.259.843
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	3.815.116	4.3	2.4	48.1	3.8	7.3	1.8	165.188	2.448.223	1.176.809	93.156
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	969.205	0.1	1.4	67.6	1.2	3.6	1.9	985	1.171.243	792.002	13.579
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	7.759.192	3.7	1.3	68.2	1.5	4.8	1.7	288.466	6.292.010	4.291.165	97.005
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	2.465.224	9.1	5.6	39.3	5.2	8.6	2.1	223.548	2.622.689	1.030.204	136.964
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	12.452.345	3.5	1.3	56.2	2.0	4.6	1.7	439.313	8.044.641	4.524.202	163.079
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	7.607.504	3.2	2.0	77.2	6.1	26.6	1.2	241.209	2.456.898	1.897.833	148.671
Distribuidora Ricaute y Cía. Ltda.	1.436.470	11.8	2.6	51.3	3.4	7.0	2.8	168.921	1.086.054	556.643	37.172

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 Contactos y Contactores Ltda.	1.341.229	12,5	4,0	53,6	4,8	10,5	1,7	167.076	1.111.562	595.731	53.905
Electro Industriales S.J Ltda.	192.655	14,0	2,5	22,3	1,1	1,5	4,4	27.048	430.820	95.923	4.897
Electro Moderno Ltda.	7.151.417	1,1	-7,2	78,4	-8,7	-40,3	0,7	75.178	5.909.819	4.633.177	-514.710
Electro Orión Comercializadora S.A.S.	2.103.780	12,4	2,1	48,5	2,1	4,1	20,2	261.837	2.061.318	999.449	43.597
Electro Rey Ltda.	6.166.069	6,3	4,1	56,4	6,8	15,5	3,1	389.087	3.718.596	2.095.547	251.571
Electrociúta Ltda.	1.607.682	1,7	2,0	14,6	2,0	2,4	8,0	28.131	1.604.361	234.861	32.534
Electroniente S.A.	6.236.054	4,6	5,5	30,8	13,4	19,3	3,2	286.050	2.574.545	792.638	344.520
Eletrovera S.A.S.	12.743.885	2,1	0,7	64,2	1,3	3,7	1,4	263.243	7.054.166	4.527.925	94.253
Electron Colombia S.A.S.	3.632.442	-71,2	-80,5	74,4	-42,3	-165,2	0,9	-2.585.736	6.923.140	5.152.501	-2.925.040
Elemento Arquitectónico S.A.S.	4.369.374	2,4	-1,6	76,3	-1,4	-5,9	1,7	105.347	4.911.399	3.745.850	-68.882
Elementos Constructivos Roca S.A.S.	1.607.702	6,3	5,0	17,6	4,2	5,1	5,2	100.979	1.944.483	342.470	80.962
Elementos Eléctricos S.A.	12.784.384	8,6	8,2	16,6	14,3	17,1	6,4	1.099.126	7.309.945	1.210.228	1.042.654
Elmer H Schneider Casa Andina S.A.S.	36.997.093	3,3	4,7	42,5	16,7	29,1	2,4	1.218.624	10.415.398	4.427.251	1.740.728
Ena Deer Abrasive Ltda.	3.896.810	2,3	0,8	75,7	0,6	2,4	1,3	88.996	5.564.392	4.213.365	32.327
Enrique Muvdi y Cia. Ltda.	1.592.108	4,5	3,7	33,6	5,9	9,0	2,7	71.855	979.749	328.797	58.283
Equipos Electroindustriales S.A.S.	40.492.354	3,3	2,3	80,1	5,0	25,2	1,2	1.323.701	18.805.569	15.070.468	941.125
Esfera Color Ltda.	8.066.642	1,9	1,8	64,7	3,6	10,3	2,1	153.210	3.945.938	2.551.981	143.784
Espacios y Soluciones S.A.S.	2.632.800	5,7	2,5	76,0	6,5	27,0	1,1	149.606	1.018.889	774.391	65.952
Eurobarrios Ltda.	1.665.437	11,1	4,2	59,2	6,9	16,9	1,3	185.185	1.018.789	603.543	70.141
Euroclac S.A.S.	1.783.648	5,7	2,2	79,3	4,7	22,5	1,2	102.292	848.715	672.904	39.584
Europlaza S.A.	12.723.929	3,4	1,9	68,8	6,6	21,2	1,5	437.219	3.619.299	2.491.774	239.562
Eurosieras S.A.S.	16.192.031	9,8	3,4	70,3	2,4	8,2	1,9	1.583.324	22.839.014	16.053.691	557.941
ExpoConstrucción 43 & Cia. Ltda.	4.920.735	4,6	1,6	78,7	2,8	13,2	1,3	224.774	2.721.427	2.142.693	76.511
Feduse S.A.	55.866.216	5,1	2,2	57,7	7,6	18,0	1,6	2.870.189	15.937.409	9.202.771	1.211.578
Ferro Ltda. Ferreteria y Construcción	30.786.059	3,3	1,1	56,8	2,4	5,6	1,3	1.005.222	14.044.160	7.972.590	339.659
Fernández y Cia. S.A.	23.720.182	-3,0	0,3	41,3	0,8	1,3	1,9	-722.871	8.247.834	3.406.333	63.172
Ferragro S.A.S.	33.231.792	2,6	0,6	85,0	1,6	10,9	1,1	864.945	12.305.323	10.459.905	201.061
Ferrar S.A.	10.355.934	0,2	0,0	30,1	-0,1	-0,1	1,8	24.145	3.958.820	1.189.775	-2.647
Ferrecañillo S.A.S.	15.108.061	3,1	2,0	81,0	3,4	17,7	1,4	472.824	8.780.338	7.109.516	296.543
Ferridistarco S.A.S.	42.736.659	3,4	3,9	20,3	12,5	15,7	4,9	1.438.252	13.460.318	2.726.487	1.681.568
Ferrelectric S.A.S.	3.721.677	-22,5	-43,7	88,2	-18,3	-154,7	1,5	-838.733	8.893.884	7.842.598	-1.626.736
Ferreimportaciones Dial y Cia. S.A.S.	11.400.700	19,4	9,0	58,2	13,2	31,7	1,5	2.206.400	7.775.330	4.525.497	1.029.367
Ferreindustriál Ltda.	776.283	6,8	1,2	46,6	1,9	3,5	2,1	52.414	518.474	241.728	9.697
Ferreinox Ltda.	7.446.007	-2,1	2,9	76,4	7,9	33,3	1,3	-155.162	2.789.563	2.130.358	219.578
Ferrelque S.A.S.	31.776.929	6,5	1,3	67,1	2,0	6,0	1,3	2.071.821	20.834.589	13.977.833	409.156
Ferremontes y Cia. Ltda.	4.634.687	6,8	3,1	43,7	8,4	14,9	2,5	312.847	1.707.689	746.270	142.959
Ferreoxi S.A.S.	13.904.168	6,0	4,5	38,1	5,9	9,6	2,6	838.303	10.551.377	4.021.298	624.012
Ferrepotencia Ltda.	3.819.874	8,1	5,0	38,2	9,0	14,5	4,6	308.636	2.132.589	814.309	191.556
Ferretería Aguilar Ltda.	1.085.922	-9,2	0,7	26,5	0,7	1,0	3,2	-100.137	998.089	264.971	7.061
Ferretería América Gómez y Cia. S.A.S.	5.426.013	4,9	2,2	30,4	1,6	2,3	2,5	263.518	7.310.397	2.222.077	118.231
Ferretería Andrés Martínez S.A.S.	122.931.168	4,9	1,7	79,7	3,9	19,0	1,4	5.995.390	54.287.354	43.250.786	2.095.067
Ferretería Barbosa y Cia. S.A.S.	20.585.829	6,4	2,7	35,2	3,2	5,0	2,2	1.323.593	17.280.600	6.081.441	555.944



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)
Ferretería Castaño S.A.S.	1.470.918	5,3	1,6	63,2	3,9	10,6	0,9	78.397	607.812	384.094	23.722
Ferretería Central Ltda.	3.652.631	0,7	2,2	64,8	4,3	12,3	1,3	25.161	1.817.056	1.178.290	78.815
Ferretería Cesar S.A.S.	24.133.535	8,7	4,7	59,7	6,5	16,3	2,0	2.087.700	17.443.883	10.421.511	1.141.904
Ferretería Dicafer Ltda.	2.481.336	11,5	6,8	8,7	3,0	3,3	1,4	284.125	5.623.129	489.653	168.822
Ferretería El Constructor Gavilanes Patiño y Cía. S.C.A.	436.926	14,4	9,5	46,5	5,3	9,9	1,1	62.827	784.181	364.709	41.430
Ferretería El Hidrante S.A.	9.435.532	11,8	4,6	24,6	5,6	7,4	2,1	1.114.732	7.825.664	1.926.683	435.375
Ferretería Ferroválvulas S.A.S.	8.845.365	11,3	2,8	65,9	1,8	5,3	3,6	1.003.682	13.648.030	8.996.716	247.466
Ferretería Godoy S.A.	27.028.895	2,1	1,6	35,7	2,6	4,0	2,0	567.336	16.962.956	6.061.281	441.478
Ferretería Herramientas y Láminas S.A.S.	6.625.403	6,0	-0,5	58,9	-0,5	-1,1	1,6	396.210	6.925.958	4.076.006	-32.499
Ferretería Igar Ltda.	718.354	2,5	2,2	23,6	2,3	3,0	2,2	17.714	690.219	162.645	15.816
Ferretería Ignacio Sierra Sucesores Ltda.	2.114.439	-1,4	-6,6	51,2	-10,0	-20,5	1,9	-29.304	1.403.213	718.515	-140.577
Ferretería Imperial Ltda.	17.989.386	4,1	2,6	33,7	2,5	3,7	2,3	734.016	18.879.299	6.355.396	465.267
Ferretería Industrial Petrolera S. en C.	7.768.889	12,2	7,9	45,7	7,6	14,1	1,7	949.561	8.026.098	3.669.954	612.451
Ferretería Industrial S.A.S.	22.924.953	5,5	1,7	61,4	2,2	5,6	1,2	1.263.846	18.339.677	11.256.477	394.539
Ferretería Inoxcobe S.A.S.	957.024	6,7	2,6	25,1	2,8	3,8	3,9	64.111	887.214	223.050	25.014
Ferretería JRCy Cía. Ltda.	7.495.644	17,3	11,6	46,5	7,9	14,7	5,0	1.293.771	11.010.894	5.119.522	865.761
Ferretería La Barra S.A.S.	3.152.592	2,2	1,1	78,0	2,5	11,5	1,5	68.299	1.310.867	1.022.682	33.229
Ferretería La Calera Ltda.	2.233.540	5,0	2,1	51,9	8,1	17,0	1,9	112.288	585.812	304.306	47.735
Ferretería La Rebaja S.A.S.	7.139.104	5,6	2,4	77,3	3,7	16,2	1,0	397.426	4.594.238	3.549.483	169.183
Ferretería Los Fierros S.A.	46.496.553	3,6	2,7	64,9	12,6	36,0	1,4	1.657.857	9.888.450	6.414.854	1.248.880
Ferretería Luis Penagos S.A.S.	11.095.717	11,5	7,5	42,8	9,3	16,2	1,6	1.271.481	8.933.498	3.823.299	827.077
Ferretería Mego Ltda.	993.793	3,5	0,5	35,6	0,4	0,6	2,0	34.522	1.271.912	453.381	4.539
Ferretería Metro Call S.A.S.	1.975.826	8,1	7,5	32,6	11,4	17,0	2,8	159.917	1.303.216	425.144	149.063
Ferretería Metrópolis S.A.S.	55.594.193	3,3	0,9	67,8	1,2	3,9	1,5	1.816.378	41.104.423	27.852.503	510.781
Ferretería Nurueña S.A.S.	49.163.107	4,1	1,8	72,5	4,4	15,9	1,3	2.009.307	20.845.008	15.110.623	909.041
Ferretería Pasco Ltda.	520.656	0,0	-4,8	48,4	-2,0	-3,8	1,6	-181	1.270.433	614.568	-25.183
Ferretería Puntalambres S.A.S.	17.736.676	4,8	1,1	66,2	1,3	3,8	1,3	850.689	14.786.825	9.786.236	190.177
Ferretería Rhino S.A.	5.850.309	8,7	3,3	69,0	6,3	20,3	1,5	509.954	3.106.154	2.144.256	195.709
Ferretería Rincón y Cía. Ltda.	1.660.635	-14,3	-0,9	55,9	-0,3	-0,7	0,7	-236.964	4.805.512	2.684.753	-14.926
Ferretería Rodríguez Fandiño S.A.	9.276.658	5,0	5,3	25,1	6,2	8,3	2,4	462.657	7.857.919	1.976.141	490.151
Ferretería Santa Catalina S.A.S.	12.957.638	4,2	6,8	40,5	12,0	20,2	1,5	544.017	7.338.099	2.974.923	882.590
Ferretería Sergus Ltda.	8.426.751	0,5	2,5	57,3	8,4	19,8	2,9	41.489	2.538.098	1.455.191	214.190
Ferretería Servidamientos y Retenedores S.A.S.	3.932.150	12,9	5,0	25,3	3,8	5,1	2,5	506.614	5.099.687	1.288.379	194.716
Ferretería Suministros Industriales del Valle Ltda.	7.323.127	10,4	1,7	51,9	2,1	4,4	2,1	762.445	5.840.058	3.029.436	123.387
Ferretería Surtiniples Ltda.	3.480.003	17,6	4,3	59,3	1,6	4,0	3,8	611.962	9.322.615	5.524.432	150.957
Ferretería Técnica S.A.	8.853.953	3,2	0,3	46,8	0,3	0,6	2,1	280.314	6.969.096	3.263.313	23.424
Ferretería Tornillos y Abrasivos S.A.S.	11.683.034	4,1	5,1	27,6	10,0	13,8	2,9	475.066	5.940.597	1.636.862	593.433
Ferretería Toroga S.A.	1.065.685	-4,6	-5,4	55,1	-7,8	-17,5	1,2	-49.319	729.731	402.225	-57.221
Ferretería Tuberías y Herramientas del Tolima Ltda.	3.719.115	6,3	3,3	66,6	6,9	20,6	1,6	234.626	1.782.892	1.187.890	122.639
Ferretería Tuboláminas S.A.	88.808.057	4,3	2,7	43,1	6,4	11,3	1,4	3.806.443	36.666.611	15.819.141	2.362.647
Ferretería Tuvapor S.A.S.	6.513.475	20,9	4,5	45,4	2,3	4,2	1,6	1.359.179	12.896.593	5.857.387	292.385

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)
Ferretería Única S.A.S.	3.038.196	2,5	0,9	56,2	1,8	4,0	1,7	75.895	1.494.600	839.510	26.257
Ferretería Universal de Tuberías JE y C Ltda.	1.387.851	12,9	7,6	58,7	4,1	9,9	2,2	178.506	2.579.203	1.513.363	105.617
Ferretería Vallejo Ltda.	6.007.481	9,2	0,7	55,0	0,8	1,9	1,9	555.185	4.678.816	2.574.309	39.241
Ferretería Válvulas Industriales Ltda.	504.253	7,3	3,9	8,5	2,9	3,1	8,3	36.611	692.327	58.619	19.880
Ferretería Válvulas y Accesorios Ltda.	1.762.595	6,8	0,7	49,2	0,6	1,2	2,8	119.139	1.882.306	925.200	11.915
Ferretería y Eléctricos Prisma Ltda.	209.138	8,7	5,5	13,0	2,2	2,6	1,6	18.226	514.133	66.992	11.495
Ferretería y Periferia Frangal Bogotá S.A.S.	281.869	-39,0	-24,5	11,0	-1,7	-1,9	2,0	-110.030	4.066.760	445.520	-68.919
Ferretermos y Eléctricos S.A.	15.531.335	6,9	1,0	67,7	1,6	4,9	2,2	1.070.431	10.215.492	6.915.317	161.284
Ferretería S.A.S.	4.706.793	5,8	1,6	49,3	3,0	6,0	2,0	273.165	2.435.155	1.201.599	73.638
Ferro Industrial Ltda.	1.661.433	8,8	5,1	40,8	4,8	8,1	1,8	146.969	1.769.121	721.164	84.597
Ferroaluminios S.A.S.	20.885.437	0,3	3,5	26,1	4,5	6,1	2,2	58.385	16.159.965	4.218.985	731.715
Ferrocortes G.M. y Cía. S.A.S.	25.611.729	11,3	4,4	46,3	6,2	11,5	2,3	2.895.259	18.159.767	8.402.458	1.122.155
Ferroelectricos La Ganga S.A.S.	3.490.811	1,3	2,1	53,5	8,3	17,9	2,2	46.443	902.318	482.917	74.874
Ferroindustrial S.A.	16.484.980	6,1	3,6	20,1	6,5	8,1	4,0	1.006.997	9.163.981	1.840.165	595.893
Ferromangueras y Bombas S.A.S.	5.633	4,0	-16,9	89,2	-0,2	-1,7	2,9	227	528.937	471.889	-950
Ferromendez S.A.S.	3.249.248	11,6	6,9	22,1	4,5	5,7	4,5	377.841	5.011.437	1.107.883	223.029
Ferropinturas del Cauca Ltda.	7.041.360	0,1	1,0	53,8	1,4	3,1	1,4	3.572	4.969.405	2.673.909	71.269
Ferrosvel S.A.S.	80.722.085	1,1	0,1	85,7	0,2	1,3	1,0	882.044	32.199.318	27.585.216	59.139
Figuhierros Ltda.	15.087.925	4,3	1,5	81,4	2,4	12,8	1,2	651.093	9.435.780	7.683.140	225.170
Figurados Frangal Ltda.	13.278.013	0,6	1,5	35,0	1,7	2,5	1,3	80.513	12.055.518	4.215.273	199.088
Fijaciones Antioquia Ltda.	1.189.429	4,0	5,2	37,6	12,4	19,8	2,7	47.061	499.438	187.729	61.762
Fijaciones Torres M y Cía. Ltda.	20.036.459	11,3	12,4	5,2	12,0	12,6	12,3	2.264.054	20.718.419	1.083.065	2.480.985
G. Bernal y Cía. S.A.S.	757.889	-8,2	-10,6	62,6	-19,3	-51,8	1,4	-62.456	416.396	260.830	-80.525
Galvaceros S.A.	23.259.746	3,4	2,8	60,1	2,9	7,4	0,7	799.119	21.905.748	13.170.226	645.019
Gamelec Ltda.	4.433.431	9,1	3,9	46,2	3,5	6,6	1,5	403.313	4.872.824	2.250.323	172.699
Garajes Prefabricados S.A.S.	12.933.300	9,3	3,4	67,2	4,5	13,7	1,2	1.203.902	9.690.712	6.512.402	434.773
Garzón Arias y Cía. Ltda.	1.197.414	-1,2	-0,6	96,3	-0,8	-21,5	1,0	-14.566	964.090	928.257	-7.694
Gaviria Moreno y Cía. Ltda.	5.640.628	4,3	2,4	55,8	5,6	12,7	1,9	245.253	2.441.131	1.362.135	136.542
Gegasa S.A.S.	6.587.958	5,3	1,6	85,7	1,3	9,0	1,5	351.426	8.150.233	6.984.692	105.408
Gencia Espumados Ltda.	4.809.410	3,5	1,9	52,8	3,8	8,1	1,1	169.231	2.441.816	1.288.994	93.665
Geomembranas S.A.S.	5.725.930	9,6	2,2	69,4	1,9	6,2	1,7	549.213	6.687.508	4.639.747	127.017
Geopolimeros S.A.S.	8.833.056	8,7	0,6	70,1	0,9	2,9	1,4	764.648	6.323.931	4.432.775	54.247
Global Tools S.A.S.	4.306.199	20,7	-6,8	85,0	-5,9	-39,2	1,6	892.588	4.960.338	4.217.024	-291.138
Globalum Ltda.	2.400.076	7,1	4,9	62,9	6,0	16,3	1,2	171.359	1.932.135	1.215.930	116.687
Granger Colombia S.A.S.	93.466.529	-9,1	-17,3	56,0	-12,3	-28,0	1,4	-8.487.738	131.232.283	73.501.640	-16.163.901
Granada S.A.	17.135.414	6,2	4,6	46,1	5,9	10,9	2,0	1.066.063	13.255.109	6.105.810	781.838
Greek International de Colombia Ltda.	15.959	-507,4	-816,8	56,4	-12,0	-27,6	1,3	-80.970	1.083.307	610.998	-130.361
Gres Ltda.	692.529	-7,0	-1,3	45,0	-0,9	-1,7	1,3	-48.204	954.675	429.750	-8.839
Grifocentro S.A.S.	1.082.428	-48,8	-138,6	99,1	-15,8	-1.736,0	8,2	-528.479	9.499.310	9.412.865	-1.500.683
Grupo Construye S.A.S.	9.918.528	18,0	6,9	60,7	3,9	10,0	2,3	1.781.891	17.425.905	10.571.179	687.252
Grupo Empresarial Dafer S.A.	5.586.981	5,8	1,1	52,4	1,4	2,9	1,6	326.134	4.606.264	2.414.345	64.243
Grupo Roldán S.A.S.	34.480.601	3,2	2,1	57,8	7,5	17,7	1,9	1.095.446	9.751.622	5.634.406	728.931



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)
Guillermo Ochoa y Cía. S.A.	16.168.772	4,4	0,8	95,9	2,0	49,2	1,0	714.114	6.294.891	6.036.273	127.290
H. Ujueta S.A.	26.831.591	10,3	3,0	73,3	4,5	17,0	1,3	2.754.658	17.973.041	13.181.527	816.152
Hacienda y Cía. S. en C.	2.979.867	2,0	2,2	56,1	1,2	2,8	1,3	60.083	5.272.420	2.955.556	65.629
Hascal International Inc S.A.S.	6.176.350	5,2	6,7	78,6	9,9	46,2	1,3	318.408	4.168.645	3.277.353	411.814
Heneva S.A.S.	1.160.094	-8,9	-19,4	57,1	-11,1	-25,8	1,5	-103.267	2.035.689	1.161.892	-225.330
Hernaco y Cía. Ltda.	937.438	4,9	3,1	20,9	3,3	4,2	4,3	46.038	864.588	181.052	28.917
Hernando Orozco y Cía. S.A.S.	7.791.104	1,7	0,0	27,5	0,0	0,1	3,1	134.251	6.736.997	1.852.583	3.033
Herramientas Eficientes para Mecanizado Hefimec Ltda.	4.016.621	9,5	1,5	25,2	3,5	4,7	3,9	382.407	1.740.581	439.212	61.739
Herramientas Técnicas S.A.S.	9.342.817	9,3	5,8	30,6	8,1	11,6	3,2	872.138	6.693.159	2.045.488	539.097
Herramientas Unidas S.A.	5.398.075	12,0	6,4	60,9	6,2	15,8	1,6	649.819	5.560.086	3.386.048	344.188
Herramientas y Complementos Ltda.	11.013.995	12,3	6,5	71,0	13,4	46,2	1,3	1.354.720	5.330.503	3.783.149	715.020
Herramientas y Seguridad Herraeseg S.A.	28.738.214	3,8	2,0	56,4	1,9	4,5	1,7	1.098.047	29.667.279	16.740.108	576.820
Hidroeléctricas del Cauca S.A.	3.524.097	3,1	1,7	68,8	2,7	8,6	1,2	109.293	2.295.907	1.580.559	61.484
Hierros Automar S.A.S.	39.118.208	-11,7	-12,7	80,9	-9,2	-48,2	1,2	-4.564.855	53.700.071	43.431.937	-4.949.546
Hierros B y S Ltda.	9.611.680	5,8	3,5	44,0	12,6	22,5	2,3	560.513	2.653.121	1.166.737	334.886
Hierros del Café S.A.	9.852.014	3,6	1,1	90,9	2,5	27,2	1,3	356.286	4.226.602	3.843.178	104.313
Hierros El Dorado S.A.S.	15.551.584	8,0	3,6	45,5	4,2	7,6	2,2	1.250.806	13.501.921	6.141.441	561.120
Hierros HB S.A.	122.772.208	5,3	3,2	67,7	10,6	32,8	1,6	6.461.563	37.378.818	25.292.525	3.962.879
Hierros Nelvia S.A.	13.062.279	5,6	3,3	18,9	9,0	11,1	7,8	733.836	4.844.664	913.533	434.399
Hierros y Láminas de Colombia S.A.S.	950.530	2,1	0,7	57,3	1,1	2,7	1,7	19.971	622.570	356.869	7.104
Hierros y Láminas R & N Ltda.	6.850.148	6,3	3,6	49,4	7,7	15,3	2,1	433.837	3.179.072	1.571.347	246.065
Hifer S.A.	17.658.626	3,5	0,8	78,8	2,4	11,1	1,2	613.476	6.127.656	4.826.230	144.811
Home Price Ltda.	2.137.125	-2,9	-6,6	80,5	-5,9	-30,0	1,1	-62.490	2.421.416	1.948.530	-141.933
I.O Company S.A.S.	6.110.735	17,2	4,2	91,3	1,4	15,7	1,4	1.051.853	19.010.663	17.365.591	258.291
I.E. Inter Eléctricas Ltda.	17.993.835	3,1	2,3	61,9	5,0	13,1	1,4	565.331	8.095.316	5.008.050	405.759
Inequipos Imetan S.A.S.	55.270.758	-0,4	0,7	60,5	1,2	3,0	2,8	-214.688	30.917.927	18.711.739	371.842
Impark S.A.S.	4.079.593	7,7	5,3	46,2	6,9	12,8	2,8	315.548	3.149.857	1.455.062	217.644
Importaciones El Crisol Ltda.	7.290.222	2,6	-0,7	35,9	-0,7	-1,1	3,4	191.764	7.408.143	2.661.907	-51.146
Importaciones Pico Ltda.	4.486.576	11,2	5,6	52,4	5,2	10,9	1,7	500.774	4.820.353	2.524.096	249.800
Importaciones y Comercio Dismacol S.A.S.	1.154.313	11,4	3,1	50,1	2,8	5,7	2,0	131.932	1.258.890	630.468	35.555
Importaciones y Representaciones Industriales de Colombia S.A.S.	52.718.172	-6,4	-0,7	65,5	-0,4	-1,1	1,5	-3.398.806	99.471.804	65.135.478	-392.991
Importaciones y Representaciones Moreno S.A.	10.221.294	19,0	5,9	52,4	7,0	14,8	1,4	1.940.439	8.518.919	4.463.000	599.877
Importadora Mundial Ferretera Ltda.	8.969.029	15,0	5,3	90,3	6,7	69,0	1,0	1.347.979	7.124.055	6.435.076	475.523
Importadora Sabys García & Cía. Ltda.	7.699.544	14,0	0,4	73,3	0,4	1,3	1,8	1.078.310	7.712.841	5.652.390	27.453
Importadora y Exportadora Las Américas S.A.S.	2.094.295	6,5	2,6	68,5	2,7	8,4	2,5	136.533	2.029.010	1.389.393	53.933
Importec Comercial S.A.S.	5.204.438	15,8	8,9	13,4	10,4	12,0	7,2	821.717	4.446.483	593.653	462.792
Industria Colombiana de Asfaltos S.A.S.	108.258.940	5,3	1,5	70,3	3,1	10,4	1,4	5.726.526	51.540.274	36.246.380	1.594.704
Industria de Ruedas Ltda.	11.149.770	7,4	5,6	47,8	9,8	18,7	2,0	824.573	6.423.898	3.068.137	627.216
Industrias Cruz Ferreteras S.A.S.	36.037.581	8,0	-0,1	81,7	-0,1	-0,4	1,2	2.900.232	28.369.021	23.177.863	-22.097
Industrias Ferrecoat Ltda.	2.123.030	15,8	7,3	47,9	5,5	10,6	0,9	336.207	2.799.999	1.340.669	153.974

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)
Industrias Tecnoalium S.A.S.	8.337.954	8,3	6,9	16,8	13,6	16,3	5,7	690.753	4.257.873	716.173	578.480
Inmepro Ltda.	1.175.705	11,2	3,1	45,1	0,5	1,0	1,1	131.543	6.938.547	3.131.886	36.552
Inoxpal Colombia S.A.S.	6.958.590	11,1	5,7	51,9	10,2	21,1	1,9	775.583	3.885.884	2.016.155	395.310
Inter Matex Cali Ltda.	4.258.487	10,8	5,4	28,8	8,5	12,0	3,4	457.799	2.681.403	773.027	228.397
Intermatex Bogotá S.A.S.	6.774.468	1,8	0,2	48,1	0,2	0,4	1,5	125.018	7.787.542	3.743.557	14.547
Intermatex Medellín Ltda.	2.787.185	7,3	-2,1	53,7	-3,2	-6,8	1,8	204.303	1.856.495	997.716	-58.687
Inversiones Casas y Casas S.A.S.	15.294.827	3,8	3,6	66,8	8,5	25,5	1,5	574.088	6.568.948	4.388.147	555.351
Inversiones Edgar León E.U.	7.982.666	7,5	5,1	83,1	4,9	29,1	0,8	602.535	8.347.878	6.938.008	410.200
Inversiones Primera Ltda.	45.938.376	4,8	2,5	22,1	6,5	8,4	3,8	2.213.175	17.656.189	3.894.203	1.151.591
Inversiones Rodríguez Aponte S. en C.	3.139.387	10,4	6,1	35,6	11,5	17,8	2,8	327.371	1.675.353	597.189	192.190
Inversiones Ruiz Capote Ltda.	5.690.357	5,9	8,7	42,5	15,9	27,7	1,6	337.546	3.103.394	1.318.048	494.719
Inversiones Varoli Ltda.	1.307.155	2,4	105,7	58,2	17,4	41,6	1,3	31.541	7.931.214	4.613.351	1.381.687
Inversora Lockey Ltda.	2.221.766	10,4	6,7	37,2	6,9	10,9	2,7	232.105	2.181.251	810.336	149.598
Inverwilkar Ltda.	3.490.632	7,4	3,5	73,6	3,6	13,6	2,9	259.655	3.434.919	2.529.193	123.102
Invesakk Ltda.	83.945.642	8,8	3,2	50,5	4,1	8,2	3,8	7.406.373	67.119.944	33.901.859	2.722.800
Itaka Hardware S.A.S.	3.022.119	14,9	6,6	46,4	10,3	19,2	2,1	449.258	1.946.430	902.538	200.200
Ítems Tecnología Ltda.	2.533.081	9,8	0,7	71,6	1,4	5,0	0,9	247.584	1.286.465	921.419	18.169
J. C. M. Ltda.	4.264.434	2,8	1,7	68,0	5,8	18,2	1,2	118.555	1.268.418	862.760	73.772
José Ávila Díaz y Cía. Ltda.	35.319.936	3,0	2,7	53,7	16,6	36,0	0,8	1.044.660	5.704.247	3.063.169	949.547
José J. Rueda y Cía. Ltda.	10.961.376	0,4	1,9	71,7	11,2	39,4	1,3	43.125	1.833.354	1.314.074	204.479
KP+ Todo para la construcción S.A.S.	2.531.696	2,8	1,0	58,7	2,2	5,4	1,6	71.301	1.118.660	656.630	25.157
La Ballenera S.A.	9.625.258	11,3	27,4	47,2	20,7	39,2	1,7	1.086.241	12.778.990	6.037.892	2.640.754
La Casta S.A.	26.028.522	3,8	1,7	71,9	4,1	14,7	1,3	1.001.733	10.603.577	7.623.189	438.891
La Distribuidora Maracalho S.A.	13.373.107	3,6	1,5	48,9	5,6	11,0	2,7	485.930	3.619.460	1.770.218	204.181
La Pedrera S.A.S.	1.293.870	8,4	3,6	37,1	1,7	2,7	2,3	108.389	2.764.867	1.026.688	46.776
Laboratorios Acueductos y Servicios S.A.S.	17.052.937	11,8	7,2	58,2	10,1	24,1	1,5	2.008.934	12.193.885	7.097.157	1.229.891
Lamicronto Galuñer y Cía. S.A.S.	21.552.833	15,9	9,8	9,5	10,9	12,0	6,0	3.432.471	19.388.322	1.846.881	2.104.091
Láminas y Láminas S.A.S.	1.772.157	-2,8	1,4	5,0	1,2	1,3	9,6	-49.581	2.147.210	107.605	25.589
Lázaro Silva e Hijo Ltda.	244.753	-0,6	-14,2	55,4	-8,7	-19,6	1,6	-1.369	397.801	220.246	-34.721
León Morales e Hijos S.A.S.	5.153.315	9,4	6,5	49,0	6,0	11,8	1,7	482.328	5.578.830	2.730.935	336.708
Levallejo AZ S.A.	3.614.948	3,1	3,8	16,2	4,1	4,9	5,2	112.087	3.315.192	537.150	137.151
Los Vélez S.A.S.	13.786.971	1,5	0,4	71,1	1,2	4,1	1,4	206.390	5.155.920	3.667.958	60.627
Lugo Hermanos S.A.	16.326.859	18,6	8,2	32,8	8,5	12,6	2,8	3.044.145	15.832.437	5.187.941	1.341.860
Luis A. Esteban G. y Cía. Ltda.	1.420.105	-4,5	-3,8	7,7	-2,1	-2,3	7,9	-64.053	2.558.406	197.394	-54.613
M. A. Peñalosa Cía. S.A.S.	28.369.037	0,7	1,2	27,9	4,8	6,7	2,9	199.202	6.948.183	1.936.582	336.487
Macorac S.A.S.	12.478.909	7,3	7,3	25,3	11,5	15,5	2,9	905.360	7.849.013	1.988.841	905.426
Maderas Finas de Colombia Ltda.	2.932.917	5,3	4,2	68,0	2,4	7,4	1,4	154.141	5.234.539	3.561.925	123.260
Maderas y Plásticos Ltda.	1.429.111	-10,3	0,6	35,2	0,4	0,6	1,1	-147.269	2.382.543	838.538	8.534
Madesa S.A.S.	6.633.834	1,9	0,0	75,6	0,1	0,4	1,3	127.624	2.600.516	1.966.728	2.550
Maeléctricos S.A.S.	23.552.037	1,7	1,0	71,9	2,1	7,3	1,4	410.812	11.591.999	8.335.112	238.689
Mangueras Industriales Ltda.	5.524.139	9,0	2,9	59,9	4,5	11,2	0,8	494.545	3.624.972	2.170.285	162.809
Maquinaria y Transporte Ltda. con Sigla Maqytrans Ltda.	5.252.907	12,6	6,0	21,5	4,0	5,1	2,6	662.676	7.794.541	1.679.390	314.268



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)
Maracay Colombiana S.A.S.	1.969.498	-24,2	-46,3	90,4	-34,2	-354,6	1,1	-475.660	2.667.949	2.410.627	-912.522
Marmisol S.A.S.	23.721.683	9,9	4,6	42,0	6,7	11,5	2,3	2.344.755	16.352.104	6.859.777	1.091.053
Martínez y Mejía Cía. Ltda.	1.615.493	3,8	2,8	47,6	7,8	14,9	2,0	62.122	571.028	272.045	44.513
Massol S.A.S.	1.939.024	2,1	0,1	66,7	0,1	0,4	2,2	41.118	1.681.218	1.120.820	2.486
Materiales Art S.A.S.	8.005.370	-0,9	1,1	90,0	2,7	26,7	1,2	-70.909	3.398.880	3.058.589	90.705
Materiales El Oriente S.A.S.	16.862.040	3,3	2,0	34,8	5,3	8,1	2,5	562.389	6.469.267	2.253.001	339.926
Materiales Ferrometal S.A.S.	1.097.578	3,3	0,5	56,3	0,6	1,4	1,9	35.823	901.410	507.044	5.602
Materiales Gómez Ramírez y Cía. Ltda.	2.453.495	4,7	0,8	77,6	1,4	6,1	3,6	114.248	1.521.431	1.181.347	20.745
Materiales Rueda Ltda.	1.583.449	1,9	0,7	68,5	1,2	3,7	5,5	30.551	898.264	615.665	10.526
Materiales Su Construcción S.A.	32.741.210	2,0	1,3	66,1	3,7	10,9	1,2	651.126	11.516.315	7.614.628	424.112
Materiales y Cerámicas Mademor S.A.S.	1.539.024	3,4	0,0	81,3	0,0	0,3	1,2	51.755	883.815	718.898	420
Materiales y Herramientas Comercializadora S.A.	7.837.732	3,5	3,3	34,0	9,2	13,9	2,8	278.126	2.829.994	963.280	258.965
Maxicassa S.A.S.	42.326.661	2,6	1,3	37,3	1,8	2,9	1,0	1.093.495	30.573.887	11.401.760	562.717
Maxicerámica S.A.S.	776.838	-31,3	-34,5	90,5	-4,3	-45,2	1,0	-242.808	6.249.170	5.656.244	-268.260
Mediterranean Marble Company S.A.S.	2.753.647	19,9	12,7	59,5	11,4	28,1	3,6	548.081	3.069.715	1.825.773	349.271
Megamateriales S.A.S.	13.245.389	3,3	0,9	79,9	3,5	17,6	0,5	433.187	3.208.680	2.564.339	113.454
Mercaelectro Ltda.	3.667.163	10,2	9,8	16,5	9,8	11,7	5,6	373.729	3.674.037	604.764	360.421
Metalcenter S.A.	30.304.464	1,4	1,1	52,5	4,4	9,3	1,8	421.724	7.792.469	4.093.254	342.801
Metales y Maderas del Risaralda S.A.	24.014.127	4,2	4,1	53,4	12,7	27,3	1,9	1.011.796	7.760.025	4.141.789	986.297
Metales y Perfiles S.A.	3.640.778	9,5	5,7	34,8	9,6	14,8	1,9	347.246	2.152.692	750.110	207.266
Miguel Gómez y Cía. S.A.S.	29.810.232	4,0	0,8	74,5	1,7	6,7	1,0	1.185.086	14.474.033	10.777.134	248.155
Modutriples y Cía. S.A.S.	2.774.837	2,0	0,0	62,9	0,1	0,2	2,0	54.793	913.098	574.263	593
Motores y Tableros Eléctricos Ltda.	9.849.112	18,0	10,2	27,6	11,1	15,4	2,6	1.776.710	9.009.022	2.483.801	1.002.481
Multicentro Comercializadora de Colombia S.A.	13.119.771	5,1	1,2	61,1	2,8	7,3	1,5	672.016	5.492.775	3.358.653	154.829
Multobras Sistema Drywall Ltda.	30.110.018	5,6	2,6	72,2	5,2	18,9	0,9	1.678.737	15.050.131	10.862.264	789.674
Mundial de Abrasivos S.A.S.	1.388.152	-34,6	-43,6	72,4	-44,8	-162,3	1,3	-480.009	1.349.210	976.644	-604.671
Mundial de Aluminios S.A.	11.639.588	2,7	1,6	37,1	4,2	6,7	2,6	309.640	4.379.739	1.623.369	183.941
Mundial de Metales Ltda.	1.259.148	5,4	5,7	33,8	11,5	17,4	1,9	68.581	621.773	210.286	71.569
Mundial de Tomillos S.A.	52.925.006	12,5	6,8	18,3	8,2	10,0	4,6	6.605.178	43.880.965	8.026.424	3.587.412
Mundo Alianza S.A.	18.473.120	2,1	1,0	72,3	4,6	16,6	1,3	396.716	4.053.335	2.930.564	186.121
Mundograma S.A.S.	1.149.922	-19,9	-32,3	66,9	-17,1	-51,7	1,7	-229.350	2.176.649	1.456.986	-371.785
Nacional de Cortes Ltda.	3.889.025	10,2	4,6	43,7	4,7	8,4	1,5	395.432	3.784.721	1.652.843	178.605
Nacional de Eléctricos H H Ltda.	79.452.824	0,3	4,0	45,0	6,7	12,2	1,7	231.624	46.917.996	21.113.729	3.143.376
Nacional de Eléctricos Ij y Cía. Ltda.	4.993.260	-1,2	3,6	38,2	5,6	9,0	2,6	-58.539	3.207.062	1.224.758	179.202
Néstor Bravo S.A.	8.734.827	6,2	4,9	44,3	7,5	13,4	2,0	542.401	5.726.240	2.537.310	427.727
Nogo Boyacá Ltda.	8.437.641	-1,0	0,6	10,6	0,9	1,0	2,9	-83.601	5.735.534	610.341	49.081
Novacerámica S.A.S.	1.444.690	7,5	0,7	88,2	0,4	3,5	1,1	108.006	2.429.233	2.143.401	10.047
Nuevo Acero S.A.S.	2.549.324	-1,7	-2,8	15,4	-4,3	-5,1	8,3	-42.702	1.659.397	255.210	-71.015
Organización Comercial Internacional de Colombia Ltda.	4.479.492	19,5	3,1	64,6	3,8	10,7	1,2	875.390	3.711.442	2.397.319	140.437
Organización Empresarial Wm de Colombia S.A.S.	1.558.547	8,6	1,6	56,0	1,2	2,8	1,2	134.708	2.034.879	1.140.082	24.633
Organización Ferkatío S.A.S.	23.899.031	4,3	2,3	69,9	5,0	16,7	2,3	1.025.959	11.006.782	7.695.519	553.370

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)
Orjuela Hermanos Ltda. Ambientes con Estilo	1.937.468	2,7	-1,1	97,1	-1,4	-48,1	1,5	51.754	1.490.031	1.446.901	-20.737
Panamercana de Aluminios Ltda.	3.927.971	3,8	2,5	59,9	5,0	12,6	1,2	148.019	1.967.337	1.178.820	99.213
Panelco S.A.	5.692.553	1,3	0,5	81,0	2,0	10,4	1,2	75.084	1.400.235	1.133.856	27.830
Paraconstruir S.A.S.	41.679.385	-0,3	1,0	39,0	4,1	6,8	2,6	-120.091	9.731.590	3.797.134	401.876
Pazan S.A.	551.232	1,6	2,2	13,0	1,2	1,4	4,2	8.876	994.261	128.815	12.267
Pedro Sánchez Ramírez R S.A.S.	17.662.273	18,5	11,3	12,7	8,5	9,7	5,9	3.263.068	23.428.469	2.972.077	1.994.471
Pinacol S.A.	5.034.343	1,3	2,1	63,1	5,6	15,2	1,5	65.923	1.847.557	1.166.348	103.419
Pintu Colorama S.A.S.	4.433.862	-3,7	-5,7	60,7	-10,3	-26,1	1,2	-166.053	2.449.030	1.486.961	-251.320
Pintubler de Colombia S.A.	35.265.600	10,5	4,7	61,2	6,4	16,4	1,0	3.691.950	26.069.750	15.960.974	1.656.266
Pintubosa Ltda.	1.794.243	4,8	4,3	46,6	6,6	12,3	2,1	86.441	1.183.342	551.352	78.045
Pintucaribe Ltda.	358.973	4,4	2,7	74,4	2,6	10,0	1,2	15.766	377.306	280.634	9.705
Pintupasto E.U.	1.517.024	1,1	2,1	51,4	3,0	6,1	1,9	16.879	1.070.662	549.864	31.730
Pinturas Idea S.A.	8.446.404	2,2	0,7	59,9	1,3	3,1	1,9	186.229	4.420.835	2.648.253	55.357
Pinturas y Yesos S.A.	19.003.764	2,8	1,4	70,0	4,1	13,6	1,0	527.339	6.594.643	4.619.518	268.080
Pipeco S.A.	3.516.117	2,9	0,4	45,6	0,9	1,7	2,2	103.351	1.540.182	701.789	14.132
Porcelanosa Colombia S.A.S.	9.212.353	10,0	0,9	87,5	1,3	10,2	1,0	921.155	6.832.395	5.980.622	87.137
Procermentos Gastelbondo Barrera y Cía. S.A.S.	15.495.670	1,1	0,2	73,2	1,1	4,2	0,6	172.040	2.745.977	2.010.827	30.759
Productos de Caucho y Lona S.A.S.	16.355.736	-2,2	4,2	47,5	3,7	7,1	2,2	-359.743	18.336.561	8.710.060	686.794
Productos G.C. S.A.S.	2.187.630	8,5	5,3	61,5	5,1	13,2	1,5	186.749	2.280.502	1.402.316	115.882
Productos Osa E.U.	223.238	-6,3	11,7	11,9	1,5	1,7	6,3	-14.012	1.764.089	209.788	26.103
Profesionales en Luz S.A.	8.829.756	8,8	1,0	65,9	1,2	3,6	1,2	777.324	6.881.004	4.531.832	85.660
Proredes Ltda.	982.600	11,3	9,8	31,8	5,7	8,4	2,2	111.209	1.686.209	537.005	96.124
Proseco S.A.S.	1.279.643	15,4	4,2	50,8	2,9	6,0	2,9	196.758	1.823.045	926.515	53.526
Proveléctricos S.A.S.	5.244.380	1,5	1,1	67,9	1,2	3,8	1,4	78.224	4.598.776	3.123.127	55.998
Provetecnica Ltda.	1.741.899	0,8	21,4	42,1	25,0	43,2	1,4	13.399	1.491.539	627.894	372.866
Proyectos Construcciones y Distribuciones de Concreto Ltda.	776.964	4,7	1,6	46,3	0,9	1,8	3,1	36.515	1.338.718	619.788	12.680
PSI Ferretería Ltda.	1.636.165	18,1	9,1	46,6	8,5	15,8	1,7	296.536	1.765.761	822.433	149.410
Pymetal S.A.	2.394.077	3,5	2,7	23,3	3,8	5,0	3,9	83.922	1.674.898	389.460	63.746
Rafael Fregozo e Hijos Ltda.	3.240.726	5,1	1,4	48,1	3,5	6,8	1,9	164.175	1.282.494	616.530	45.063
Ramírez y David S.A.S.	3.890.243	13,3	8,2	52,0	14,6	30,5	2,2	516.237	2.167.840	1.128.269	317.336
Recubrimientos Electrostatísticos S.A.S.	2.502.680	16,0	7,6	64,7	8,1	23,1	4,3	400.688	2.350.362	1.520.136	191.373
Redica Ltda.	3.576.576	13,8	5,6	62,6	8,0	21,5	1,6	492.697	2.498.913	1.564.715	200.646
Repares S.A.	19.112.220	3,1	1,8	65,3	5,7	16,4	1,9	600.310	5.962.019	3.890.691	340.630
Representaciones Constructivas Ltda.	3.880.571	13,0	7,8	56,2	17,0	38,9	3,4	504.258	1.777.101	998.286	302.602
Representaciones e Importaciones de Productos de Madera y Accesorios del Caribe Ltda.	6.865.570	-1,6	-0,5	24,7	-1,4	-1,8	20,7	-111.474	2.429.860	600.516	-33.343
Representaciones Eléctricas y Mecánicas Especializadas Internacionales S.A.S.	5.005.996	3,0	1,9	58,5	1,7	4,1	4,6	148.671	5.687.596	3.326.750	95.941
Representaciones Industriales R.D.V. de Antioquia S.A.S.	2.122.998	12,6	7,5	73,1	7,0	26,0	1,4	266.929	2.277.719	1.664.145	159.244
Representaciones Industriales R.D.V.Ltda.	6.478.991	14,9	10,0	16,6	9,7	11,6	4,9	968.608	6.651.916	1.106.663	644.705
Representaciones Picos S.A.S.	5.494.735	17,7	2,9	80,6	3,2	16,7	1,3	974.457	4.994.993	4.027.750	161.475



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)
Repuestos y Sonido Ltda.	422.595	5,2	-1,7	25,2	-0,8	-1,1	3,9	21.899	922.712	232.338	-7.345
Resinplast Pinturmax Ltda.	2.521.608	3,4	1,1	90,1	0,3	2,6	1,3	86.131	10.988.390	9.902.135	27.937
Reynaldo Navarro & Cía. S.A.S.	8.243.358	8,0	4,4	41,9	7,4	12,8	1,6	655.590	4.844.066	2.028.444	359.281
RG Distribuciones S.A.	65.923.476	6,7	3,6	47,3	7,9	14,9	1,9	4.396.833	29.747.312	14.073.487	2.342.259
Roberto Salazar & Asociados S.A.	6.227.915	6,2	4,6	12,0	18,9	21,4	8,3	387.794	1.522.151	181.912	287.249
Rojas Hermanos S.A.S.	31.909.859	3,9	3,7	62,6	10,1	26,9	1,5	1.240.951	11.657.577	7.299.954	1.172.024
Rojas Trading Ingenieros Asociados S.A.S.	669.153	7,2	2,8	51,7	3,0	6,1	1,8	48.419	632.802	326.965	18.729
Romero & Cía. Ltda.	1.681.389	2,3	-4,7	45,8	-1,5	-2,7	1,9	38.304	5.288.782	2.423.295	-78.282
Rueda Garzón y Cía. S.A.S.	6.687.224	4,6	2,7	57,4	7,9	18,5	1,5	304.519	2.246.994	1.289.086	177.513
Saldaña Ruiz y Cía. Ltda.	3.629.272	3,7	-1,5	68,6	-2,6	-8,2	1,5	136.077	2.052.639	1.409.101	-52.797
Sanitarias e Hidráulicas S.A.	4.097.418	10,3	6,5	20,2	15,9	20,0	3,4	423.832	1.661.919	335.591	264.789
Santiago Plaza S.A.	13.704.269	7,5	4,5	57,0	9,9	23,0	1,4	1.027.481	6.235.055	3.553.388	616.868
Satel Importadores de Ferretería S.A.S.	4.801.807	11,0	3,7	54,0	3,4	7,5	1,8	527.195	5.171.934	2.790.643	177.448
Sh Suministros Ltda.	3.273.117	7,6	0,3	51,3	0,6	1,1	2,0	248.368	1.691.760	867.373	9.466
Segar S.A.	37.272.677	1,6	3,0	28,0	3,4	4,8	2,0	605.099	32.170.720	9.011.859	1.101.686
Serviaccesorios S.A.S.	1.131.403	21,1	13,9	25,5	4,3	5,8	3,5	239.036	3.634.993	926.555	156.743
Serviacoples y Mangueras del Llano Ltda.	4.271.655	10,8	2,4	68,8	2,7	8,6	0,9	462.968	3.876.971	2.666.813	104.081
Servicios Generales de Ferretería Ltda. Segfefer Ltda.	1.999.899	2,8	1,0	11,5	0,5	0,5	8,3	55.425	4.204.653	485.459	19.214
Servimezclas Center y Cía. Ltda.	6.018.125	16,1	11,2	19,9	11,7	14,6	3,1	968.510	5.764.257	1.144.806	675.862
Sherwin Williams Colombia S.A.S.	4.738.124	-82,0	-128,8	43,6	-99,0	-175,6	2,1	-3.885.935	6.165.752	2.691.015	-6.102.896
Sifer Ltda.	2.358.260	12,4	5,0	21,9	3,6	4,6	2,4	291.963	3.291.682	721.196	118.165
Sigma Enerel S.A.S.	5.411.344	10,4	2,4	75,2	3,1	12,7	1,3	563.224	4.147.343	3.120.112	130.525
Sikglass Ltda.	4.843.018	5,2	5,3	50,1	21,9	43,8	2,1	253.418	1.166.081	584.443	254.996
Sm Asociados S.A.	2.587.279	-0,6	-0,8	77,6	-1,0	-4,7	1,0	-14.924	1.963.783	1.523.763	-20.512
Sociedad Ávila Wagner Cía. Ltda.	11.698.924	2,0	1,2	86,1	3,9	27,8	1,7	231.631	3.669.739	3.160.051	141.485
Sociedad Eléctrica Logística Ltda.	6.035.646	9,3	2,3	48,6	3,6	7,0	1,9	559.584	3.823.975	1.858.054	137.804
Sociedad Ferrera de Comercio S.A.	54.522.876	2,4	1,3	57,8	4,4	10,4	1,5	1.331.588	16.033.360	9.265.466	704.545
Solcrom Colombia S.A.S.	1.572.226	9,1	2,5	6,6	2,9	3,1	15,5	142.624	1.330.237	87.714	38.731
Solidadura Ferretería Equipos Solfequipos de Santander Ltda.	1.453.192	6,0	6,0	36,1	9,2	14,4	2,6	87.890	947.805	341.766	87.432
Solidaduras Industriales S.A.S.	14.055.311	11,5	7,6	17,9	13,9	16,9	4,9	1.621.322	7.704.268	1.376.689	1.070.586
Solo Mangueras S.A.S.	4.024.237	10,8	4,1	52,1	3,2	6,8	2,9	436.574	5.070.433	2.643.479	164.737
Soluciones Eléctricas y Construcción Ltda.	10.422.196	1,9	0,2	28,3	0,2	0,2	1,0	201.863	15.996.197	4.529.851	25.761
Soluciones Integrales Unión S.A.S.	46.503.845	10,2	9,0	38,7	19,2	31,4	3,3	4.721.551	21.883.475	8.476.573	4.206.038
Soluciones Tubulares S.A.	32.133.865	2,8	1,9	77,3	5,9	26,1	1,1	900.976	10.294.708	7.959.292	610.437
Soto García & Cía. S. en C.	9.511.757	12,4	3,5	55,2	5,5	12,2	1,6	1.177.309	6.188.618	3.414.967	337.511
Spanesi Colombia Ltda.	1.835.609	10,5	1,3	38,9	0,8	1,4	2,6	193.117	2.875.976	1.119.522	24.091
Steamcontrol S.A.	6.000.314	9,6	3,4	43,7	5,0	8,9	4,3	577.281	4.078.332	1.781.463	203.280
Sucasa Materiales S.A.	4.581.472	2,4	1,5	37,2	2,5	4,0	2,2	108.447	2.821.946	1.049.511	70.793
Sumatec S.A.	116.118.853	4,9	1,8	78,7	3,4	15,8	1,7	5.716.964	63.257.299	49.785.413	2.126.246
Suministros Industriales de Colombia Sociedad por Acciones Simplificada S.A.S.	6.674.269	10,0	0,1	60,0	0,1	0,3	2,5	666.195	6.797.536	4.081.558	8.773

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)
Super Hierros Ltda.	1.059.398	6,7	3,2	43,7	2,9	5,2	2,2	70.768	1.151.954	503.060	33.947
Supercerámicas S.A.	1.401.331	6,4	4,4	69,0	8,9	28,8	1,4	89.727	691.441	476.948	61.703
Suresco Ltda.	7.486.594	8,2	5,3	55,1	7,6	16,9	1,5	615.485	5.183.224	2.854.390	393.595
Surtieléctricos Ltda.	6.871.759	5,6	4,8	33,3	10,5	15,7	2,5	386.654	3.137.388	1.043.343	329.311
Surtiferreterías S.A.S.	25.613.241	4,9	3,4	33,0	7,3	10,5	2,7	1.260.551	12.110.154	3.749.533	880.384
Surtinaderas del Occidente Ltda.	3.900.529	1,3	0,4	70,4	0,8	2,8	1,3	49.538	1.759.909	1.239.792	14.558
Surtiplezas S.A.	4.955.825	13,0	5,1	44,0	5,5	9,8	2,3	644.335	4.581.407	2.014.113	252.617
T y P Comercializadora Ltda.	5.526.979	23,4	15,3	29,8	16,4	23,4	3,6	1.294.248	5.156.395	1.534.857	847.158
Techos S.A.S.	14.925.097	4,3	2,6	32,3	10,7	15,8	4,5	648.167	3.652.895	1.181.328	391.240
Técnica de Conexiones S.A.S.	4.952.445	2,2	11,0	61,7	23,1	60,2	1,6	108.427	2.364.334	1.458.462	544.979
Tecnificado Ltda.	5.111.918	0,9	1,0	73,0	2,3	8,6	1,2	46.428	2.210.725	1.613.265	51.358
Tecnifluidos Ltda.	4.085.377	5,1	2,2	69,5	3,9	12,9	1,4	207.003	2.241.664	1.557.984	88.087
Tecnituberías S.A.	5.486.297	5,9	2,6	62,9	0,8	2,2	1,5	322.006	17.241.136	10.841.842	142.371
Tecnología Industrial de Aguas S.A.S.	7.732.717	15,8	10,3	33,9	18,0	27,2	2,6	1.223.500	4.434.323	1.503.820	796.598
Tecnopinturas S.A.S.	9.789.631	8,2	6,2	69,6	11,0	36,2	1,0	805.119	5.526.325	3.846.401	608.441
Tecnosoluciones Ltda.	2.602.684	6,7	3,6	59,9	7,3	18,2	1,6	174.482	1.286.952	771.240	93.749
Tecnotransmisiones S.A.S.	3.617.748	-11,9	-11,6	83,7	-10,0	-61,5	1,2	-431.523	4.207.172	3.522.417	-420.927
Tecsil S.A.	13.111.071	11,8	5,3	51,5	8,9	18,3	1,5	1.551.847	7.829.662	4.029.060	694.556
Termo Agro S.A.S.	2.987.275	13,8	1,7	40,6	2,4	4,0	2,3	411.270	2.164.865	878.906	50.881
Termoval S.A.S.	3.891.012	7,3	8,4	36,8	3,5	5,5	2,0	284.428	9.444.141	3.480.044	326.993
Texcol Cía. S.A.S.	9.487.699	4,2	3,0	64,7	8,2	23,2	1,5	395.048	3.416.456	2.210.024	280.319
Tocar S.A.	39.241.634	1,9	1,1	86,1	3,6	25,8	1,0	754.960	12.139.808	10.454.141	434.152
Todaco S.A.S.	31.360.445	8,0	6,2	27,0	11,6	15,9	1,5	2.511.669	16.695.511	4.512.036	1.938.486
Todo Hierros S.A.S.	3.453.149	2,3	1,7	23,9	2,6	3,4	3,7	80.711	2.285.092	547.247	59.255
Todo Hierros S.A.S. Girardot	2.646.229	2,7	2,4	37,5	8,1	13,0	1,7	71.702	764.524	286.554	62.301
Todo Industrias S.A.S.	2.048.479	4,0	2,1	50,5	2,5	5,1	1,9	81.474	1.698.773	858.095	42.500
Todo para Construcciones S.A.	14.684.763	5,5	3,6	26,1	17,5	23,6	3,8	800.791	3.017.323	787.086	526.703
Todo Tubos Ltda.	2.054.269	7,9	5,7	12,4	3,2	3,7	4,4	161.382	3.617.287	448.260	116.412
Todoálmina y Cía. S.A.	5.532.542	7,1	2,1	67,3	3,5	10,9	1,3	390.908	3.220.875	2.168.623	114.219
Top Tile S.A.S.	1.602.338	6,2	-0,3	71,0	-0,2	-0,7	2,7	99.267	2.490.401	1.767.858	-4.777
Tornirap S.A.S.	4.067.091	15,4	0,9	62,2	0,9	2,3	1,6	625.742	4.375.786	2.723.558	37.697
Transmateriales S.A.	5.976.455	13,2	11,8	46,6	16,5	30,9	0,9	788.941	4.271.347	1.988.331	705.714
Trefilados de Colombia S.A.S.	78.127.809	5,1	1,0	80,3	1,9	9,5	2,1	3.998.258	42.724.887	34.314.098	798.649
Trust Corporation S.A.S.	423.548	1,5	1,3	19,1	0,2	0,2	12,5	6.218	3.398.333	648.762	5.676
Tubos Estructurales Ltda.	1.066.405	-8,3	-5,8	15,7	-12,1	-14,4	4,0	-89.025	511.360	80.063	-62.073
Ultrages S.A.S.	15.298.171	3,3	1,7	61,9	3,3	8,8	1,3	498.586	7.777.300	4.814.550	260.464
Unifel S.A.	32.012.858	1,2	0,9	71,2	1,9	6,6	1,8	378.981	14.769.015	10.512.394	279.682
Unión Ferrerera Ltda.	3.870.245	5,5	1,1	73,0	1,2	4,3	1,4	212.549	3.718.565	2.713.223	42.786
Universal de Herramientas Ltda.	3.693.329	25,8	3,2	56,9	1,3	3,1	29,9	951.389	8.810.945	5.017.236	117.670
Universal de Tornillos y Herramientas S.A.S.	8.613.899	3,7	2,4	34,7	2,2	3,3	1,7	319.126	9.333.324	3.238.221	203.900
Universal de Vidrios Colombia S.A.S.	7.269.253	5,3	4,1	29,9	2,4	3,5	0,8	384.446	12.048.931	3.605.384	294.804
Valta & Cía. S.A.S.	16.694.496	1,8	0,6	85,8	3,0	21,4	1,1	295.194	3.244.568	2.784.168	98.413



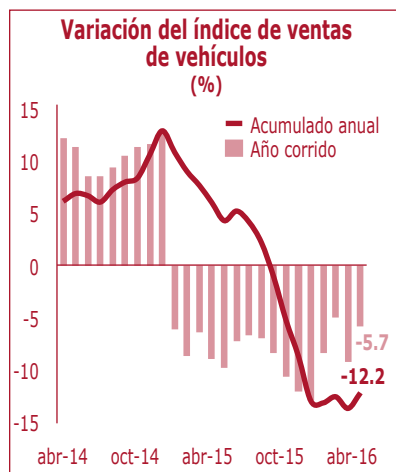
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Valveco S.A.S.	2.036.859	9,0	6,9	39,7	13,1	21,7	2,9	183.100	1.072.085	425.745	140.576
Varillas Figuradas Ltda.	8.518.751	-0,7	-5,4	85,9	-8,9	-62,9	1,1	-62.420	5.155.643	4.427.744	-458.051
Vender Construcción del Llano S.A.S.	3.635.518	3,8	3,3	22,8	8,0	10,4	2,9	139.257	1.502.521	342.465	120.708
Vidriería El Rubí Ltda.	2.089.115	7,5	5,6	16,2	8,2	9,8	2,6	156.845	1.426.289	230.754	117.634
Vidriería Nacional S.A.S.	1.997.571	-1,6	-8,2	31,7	-26,3	-38,5	3,1	-31.823	626.334	198.446	-164.764
Vidriería Universal Avella Riveros y Cía. S.A.S.	14.892.098	5,9	3,5	30,5	5,9	8,5	2,1	879.918	8.812.264	2.690.776	518.833
Vidrio y Cristal del Pacífico S.A.S.	221.550	-78,5	-37,7	0,2	-9,9	-9,9	560,5	-173.908	841.837	1.502	-83.606
Vidrios Club Uno S.A.S.	6.514.231	-4,5	2,7	61,9	5,4	14,2	1,2	-294.249	3.302.190	2.045.463	177.832
Vidrios de La Sabana S.A.S.	23.473.525	5,6	9,0	56,0	10,9	24,7	1,0	1.309.063	19.485.410	10.903.509	2.118.221
Vidrios de Occidente Ltda.	4.398.047	2,1	1,0	61,4	3,0	7,8	1,3	90.569	1.456.121	894.251	43.998
Vidrios y Cristales D.C Cía. S.A.S.	10.515.327	9,4	5,1	43,7	7,4	13,2	0,7	992.272	7.194.308	3.144.153	533.963
Vidrios y Cristales S.A.S.	1.342.513	2,8	0,4	63,1	0,7	1,8	1,6	37.969	849.210	536.276	5.703
Vilegas y Velásquez Ltda.	1.945.481	4,2	1,7	29,4	4,6	6,5	3,4	82.017	736.943	216.315	33.930
Vinafer Ltda.	5.281.718	11,5	10,9	36,9	16,4	26,0	1,6	608.092	3.501.995	1.290.635	574.026
Vinilam S.A.S.	748.243	-43,7	-209,8	90,9	-28,7	-316,4	0,4	-326.955	5.475.439	4.979.390	-1.569.635
Watertech Colombia. Sucursal Colombia	15.309.973	20,5	6,7	69,3	6,4	20,9	1,4	3.144.280	15.924.533	11.032.729	1.021.433
Wurth Colombia S.A.	18.476.412	9,3	2,9	65,9	5,5	16,0	1,4	1.774.051	9.943.851	6.555.588	542.709

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

VEHÍCULOS Y REPUESTOS

VENTAS

Según los datos de la Encuesta Mensual de Comercio Minorista (MMCM), a abril de 2016 las ventas de vehículos nuevos cayeron un -5.7% año corrido, recuperándose levemente frente al -8.9% del mismo período de 2015. En el acumulado en doce meses al corte de abril la contracción de las ventas del sector fue aún mayor, alcanzando caídas del -12.2%, evidenciando una fuerte desaceleración frente al +6% de 2015. En línea con lo anterior, las matrículas de vehículos nuevos, reportadas por el Comité Automotor Colombiano, disminuyeron un -15% anual, cayendo de las 90.646 unidades matriculadas entre enero y abril de 2015 a las 77.046 unidades entre enero y abril de 2016.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Según el tipo de vehículo, los automóviles representaron un 55.3% del total de vehículos matriculados entre enero y abril de 2016, contrayéndose un -8.5% anual. A estos les siguieron los vehículos utilitarios, los cuales representaron un 26.8% de las matrículas y cayeron un -16%. Los vehículos tipo *pick up* representaron un 4.4% de las matrículas en el acumulado a abril de 2016, disminuyendo un -16.7% anual en dicho período. Por su parte, los taxis explicaron un 4.2% de las matrículas al mes de abril, reduciéndose un -33.9%.

Si bien todos los tipos de vehículos se contrajeron en el acumulado a abril de 2016, la mayor contracción se registró en el segmento

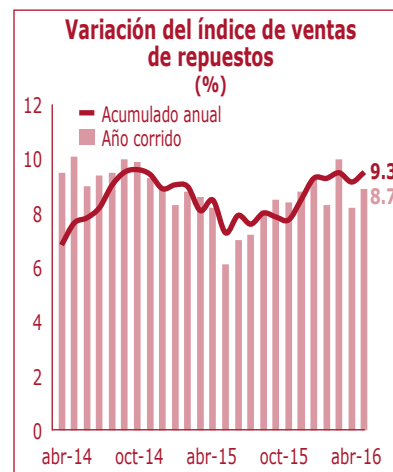
de camperos (-100%), seguido por el de tractocamiones (-81.3%) y el de volquetas (-53.6%).

Desagregando las ventas de vehículos por marcas, Chevrolet continúa liderando el mercado, con una participación del 26.3% del total. Le siguieron Renault, con un 19.8%, y Kia, con el 9.2% de las ventas totales a abril de 2016.

Esta reducción en el número de vehículos nuevos matriculados en lo corrido de 2016 se debe, en gran medida, a la devaluación del peso. Si bien se han registrado desaceleraciones en el ritmo de devaluación, la tasa de cambio peso/dólar se mantiene en niveles cercanos a los \$3.000/dólar y promediara valores de \$3.149/dólar en todo el año 2016 (devaluación promedio del 14.8% anual). Como consecuencia de ello, los vehículos importados se han encarecido, disminuyendo así sus ventas.

Pese a lo anterior, vale la pena mencionar que la tasa de motorización es baja en Colombia (cercana de 10 vehículos por cada 100 habitantes) frente a los 20-30 de países como Brasil, Chile y Argentina, y ello convierte al país en un mercado potencial importante. Sin embargo, la coyuntura económica de 2016 no permitirá el dinamismo esperado de este mercado. Por esto, se prevé que en todo el año se comercialicen alrededor de 260.000 vehículos en Colombia, por debajo de los 281.885 de 2015.

Finalmente, de acuerdo con las cifras reveladas por el Dane, las ventas del sector de repuestos y accesorios aumentaron en abril de 2016, creciendo un 8.7% en el año corrido (vs. 8% un año atrás) y un 9.3% en el acumulado en doce meses (vs. 8.3%). Por segundo año consecutivo, estos datos sorprenden, pues recordemos que la venta de repuestos y accesorios se ha relacionado históricamente de forma positiva con la venta de vehículos, la cual presentó pronunciadas caídas en este período. Sin embargo, ello podría explicarse por el mayor dinamismo de la demanda de repuestos y accesorios por parte de los concesionarios, que buscan aumentar sus ventas incluyendo dichos accesorios como valor agregado para el consumidor. También la menor compra de vehículos nuevos implica que hay más vehículos viejos circulando, lo que incrementaría la demanda de repuestos.



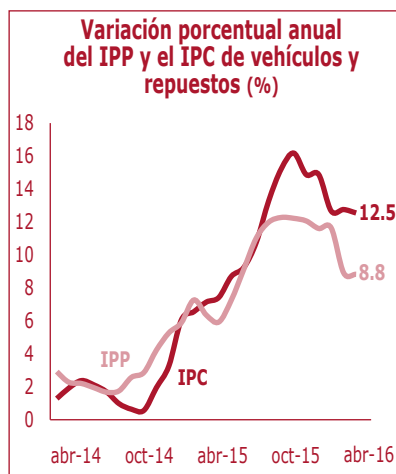
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

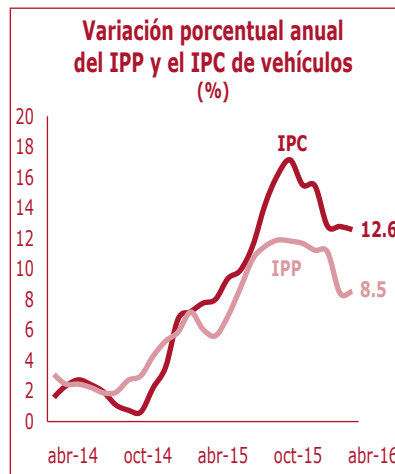
La estimación del margen por parte de Anif compara el comportamiento del Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) computados por el Dane, lo cual resulta una buena medida frente a las posibles presiones de los precios finales y de costos sobre el estado de resultados del sector. El IPP total del sector creció un 8.8% anual en abril de 2016 (vs. 6.3% en abril de 2015). Si bien los precios de los vehículos y de los repuestos en su primera etapa de comercialización han seguido incrementándose, cabe destacar que lo han hecho a un menor ritmo que a inicios de 2016 cuando crecían alrededor del 12%. Este incremento en los precios está directamente relacionado con la devaluación del tipo de cambio, pues los vehículos importados se vuelven más costosos y los productores nacionales aprovechan también para ajustar sus precios.

Por otra parte, los precios finales de comercialización (IPC) del sector de vehículos y repuestos aumentaron un 12.5% anual en el mes de abril de 2016. Dicho crecimiento fue superior al incremento de los precios al productor (IPP) durante el mismo mes (8.8% anual), lo cual les permite a los productores cubrir sus costos y obtener ciertas ganancias.

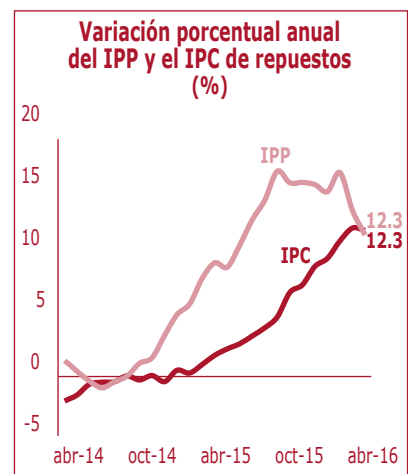
Según cálculos de Anif, el margen de rentabilidad del sector se ha venido recuperando. De hecho, este pasó del 0.7% en abril de 2015 al 3.4% en 2016. Esto ha sido el resultado de la convergencia de los



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



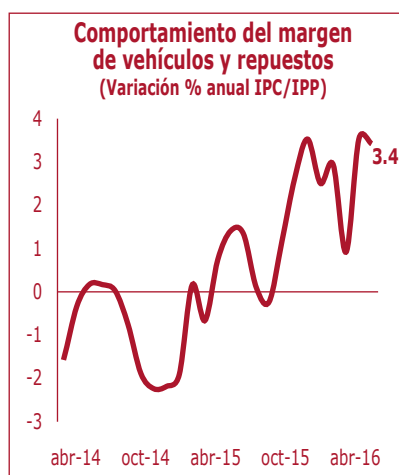
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

crecimientos del IPC y del IPP desde febrero de 2015, pues el IPC se ha mantenido por encima del IPP (excepto en marzo y agosto de 2015). Además, recordemos que el margen de los comercializadores finales permaneció en terreno negativo desde el mes de enero de 2013 hasta mayo de 2014. Luego tuvo una leve recuperación hasta agosto y a partir de septiembre de 2014 hasta enero de 2015 se mantuvo nuevamente en terreno negativo. Así, este largo período de margen positivo resulta muy beneficioso para el sector, cuya brecha de comercialización era grande.

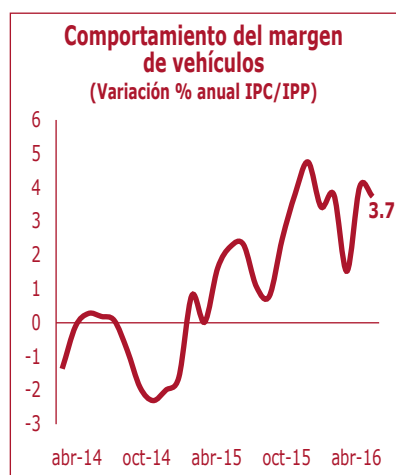
Desagregando entre vehículos y repuestos, se observa que la tendencia del margen de comercialización se comportó de forma similar, aunque las recuperaciones se observaron en períodos diferentes. En el caso de vehículos, dicho margen empezó a recuperarse a finales de 2014, mientras que los repuestos tardaron un poco más, recuperándose apenas a partir de febrero de 2015. De esta manera, el margen de comercialización en abril de 2016 fue muy diferente: el de vehículos alcanzó un 3.7% (vs. 1.6% un año atrás), mientras que el margen de los repuestos fue del +0.3% a esa fecha (vs. -7.1%).

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

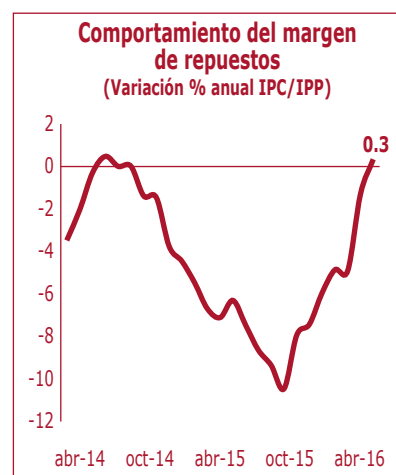
Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a mayo de 2016, la percepción de la situación económica actual de los comerciantes del sector de vehículos ha tenido un buen comportamiento a lo largo de 2016, mejorando mes tras mes. En efecto,



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

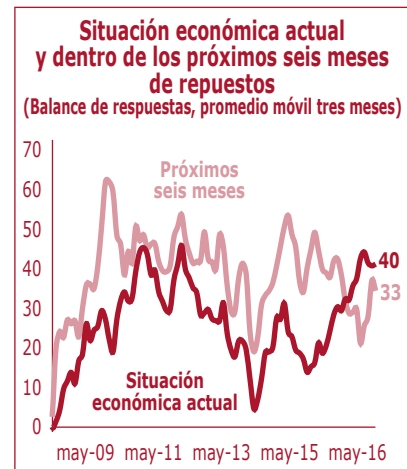
el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) fue de 51 en mayo frente a 31 en 2015. Con respecto a la situación económica en los próximos seis meses, los comerciantes fueron un poco menos optimistas. En efecto, el promedio móvil de tres meses fue de 26 en mayo de 2016, con un 41% de los encuestados siendo optimistas y un 15% con perspectivas pesimistas.

La percepción de los niveles de demanda por parte de los empresarios del sector de vehículos registró buenos niveles en mayo de 2016. Así, el balance de respuestas sobre la situación de la demanda de los comerciantes del sector pasó de 27 en mayo de 2015 a 44 en 2016. En efecto, un 55% de los comerciantes consideró como adecuado el nivel actual de demanda y un 11% opinó lo contrario. Dichos resultados sorprenden si se considera que los empresarios califican sus niveles de existencias como elevados. En efecto, el balance de respuestas fue de 14 en mayo de 2016 (promedio móvil de tres meses), con un 24% de los empresarios considerando elevado su nivel de existencias. Ahora bien, el número de empresarios que consideran esas existencias como elevadas se ha reducido, pues en 2015 dicha cifra fue del 38%.

Por otro lado, la percepción de los comerciantes de repuestos y accesorios acerca de la situación económica ha registrado continuos incrementos desde principios de 2015. Así, el balance de respuestas sobre la situación económica actual prácticamente se duplicó, pasando de 24 en mayo de 2015 a 40 en 2016, con un 47% de los comerciantes del sector percibiendo favorablemente su situación



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

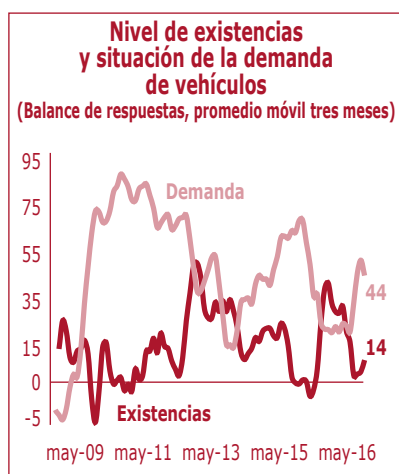


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

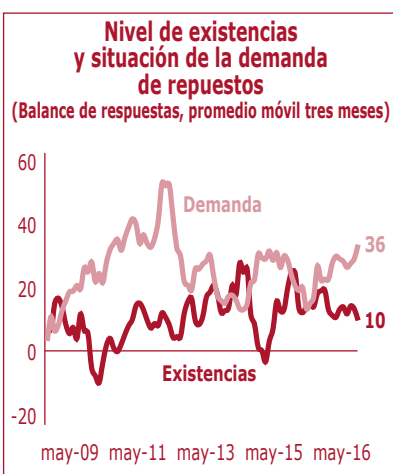
actual y un 7% que opina lo contrario. Por su parte, los comerciantes de accesorios y repuestos han sido más optimistas con respecto a su situación futura. En efecto, el balance de respuestas acerca de su situación económica durante los próximos seis meses fue de 33 en mayo de 2016, donde en promedio un 39% de los empresarios del sector de accesorios esperaba una mejora de su situación económica futura y solo un 6% tenía menores perspectivas para los próximos seis meses.

En cuanto a la percepción de la situación actual de la demanda, se ha observado relativa estabilidad a lo largo del año 2016. En efecto, el balance de respuestas (promedio móvil a tres meses) se ha mantenido alrededor de 30 entre enero y mayo de 2016. En este último mes, un 42% de los comerciantes consideró que la demanda por sus productos había aumentado frente a un 6% que indicó lo contrario (balance de respuestas de 36). A pesar de la mejor percepción por parte de los comerciantes acerca de sus condiciones actuales de demanda, la mayor parte de ellos aún consideraba su nivel actual de existencias como elevadas. Así, el balance de respuestas acerca de su nivel de existencias fue de 10 en mayo de 2016.

Finalmente, los principales problemas que afectaron a los comerciantes de vehículos al corte de agosto de 2015 fueron: el nivel actual de la demanda (29.3% del total de los encuestados), los costos financieros (17.1% del total) y el abastecimiento de productos extranjeros (12.2%). Por otro lado, los comerciantes de repuestos señalaron que sus principales problemas fueron la demanda (17.2% del total), los costos financieros (15.6%) y la rotación de cartera (15.6%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

En lo corrido del año 2016, las ventas de vehículos han mantenido la tendencia de menor dinamismo observada en 2015. Ello ha respondido, en gran medida, a la devaluación del peso frente al dólar que ha mantenido elevado el precio de los vehículos. Particularmente, los importados han sido los más golpeados por la tasa de cambio. Ahora bien, los precios de los vehículos ensamblados en Colombia también han registrado un incremento, pues los productores nacionales han aprovechado para ajustar sus precios.

Dado lo anterior, las ventas de vehículos no se recuperarán hasta que la tasa de cambio se estabilice, generando menores niveles de incertidumbre en el precio de los vehículos. Ello luce complicado en 2016, pues Anif estima que dicha tasa promediaría unos \$3.149/dólar en todo el año (devaluación del 14.8%), manteniéndose entonces elevada en lo que resta de 2016 y con fuerte tendencia a la volatilidad.

La desaceleración económica que enfrentará el país durante 2016 será también un factor determinante para el sector. Los analistas proyectan que el PIB crecería entre el 2% y el 2.5% en 2016 (vs. el 4%-4.5% de años anteriores). Ello afectaría el consumo y la confianza de los hogares, lo cual se reflejaría particularmente en el menor consumo de bienes de lujo, como los vehículos.

Por otro lado, cabe recordar que desde 2015 los industriales del sector manifestaron su preocupación por el TLC que Colombia firmó con Corea. Los empresarios mencionan que, pese a las bondades que destaca el gobierno de este acuerdo, el riesgo al que se expone el sector es elevado. Según Asopartes, antes de la entrada en vigencia del TLC, los vehículos coreanos llegaban (con aranceles del 35% y costos de transporte) a un precio cercano al de los vehículos nacionales. Asopartes menciona que, con la eliminación de los aranceles, el precio de dichos vehículos importados será inferior al de los vehículos vendidos en Colombia, perjudicando a la industria y al empleo nacionales.

Dado el panorama negativo que enfrenta el sector, diversas marcas han estado adoptando nuevas estrategias para dinamizar sus ventas. Por ejemplo, Toyota ha decidido reestructurarse para adaptarse mejor a los mercados actuales, rejuveneciendo así su compañía. Uno de los principales cambios fue la división del mundo en regiones, en donde cada una contará con un CEO. Ello permitirá que cada CEO pueda estar

al tanto de las necesidades de cada región y, así, sugerir a las plantas de producción los cambios y ajustes que deban hacerse a los productos que se envían a las regiones.

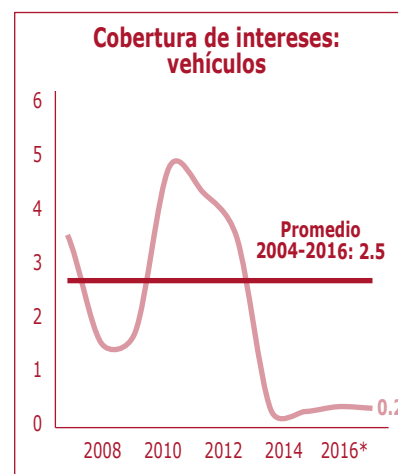
Volkswagen es otra marca que anunció recientemente una reestructuración. Según las declaraciones, esta compañía alemana busca convertirse en la líder en vehículos no contaminantes en 2025. En línea con esto, estarían dejando de producir varios de sus modelos actuales, sustituyéndolos por modelos eléctricos con tecnología autónoma. Los analistas consideran que esta es una buena manera de resarcir el daño causado al medio ambiente durante los años en los cuales alteraron los registros de las emisiones perjudiciales que emiten los vehículos. Asimismo, es una forma de recuperar su reputación ante el mundo.

Ahora, como ya hemos mencionado, Colombia tiene una baja tasa de motorización, lo cual es una oportunidad que el sector puede aprovechar. En efecto, aproximadamente solo 10 de cada 100 personas en Colombia cuentan con un vehículo, con lo que el mercado potencial de este sector es uno de los más grandes de América Latina. Igualmente, el incremento en la clase media colombiana permite a más personas acceder a créditos para la adquisición de vehículos nuevos, lo cual favorece al sector.

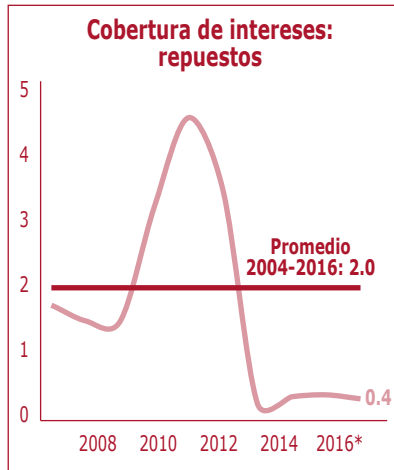
Con esto, para el año 2016 se espera que la comercialización de vehículos se contraiga un -5% anual, principalmente debido a la devaluación del peso y a los elevados precios derivados de esto. El incremento de los precios y la ausencia de soluciones definitivas a los problemas de movilidad en las ciudades son un obstáculo para la recuperación de las ventas del sector. Sin embargo, las estrategias que están llevando a cabo las compañías de vehículos, acompañadas de una tasa de cambio menos devaluada (5% promedio en 2017), podrían ayudar a dinamizar el sector poco a poco. Por ello, en 2017 Anif espera que haya una recuperación de las ventas de vehículos en Colombia (+5.2%). Por su parte, el crecimiento de los accesorios y los repuestos continuará presentando un buen dinamismo, con cifras proyectadas de crecimiento del 7.9% en 2016 y del 4% en 2017.

RIESGO FINANCIERO

El indicador de cobertura de intereses, el cual determina la relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, ayuda a determinar la capacidad del sector para responder por el pago de los intereses de la deuda. Una mayor relación en este indicador refleja una mayor capacidad de pago de intereses y un menor



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

riesgo de posible incumplimiento de pago de las obligaciones por parte de la firma media del sector.

Por un lado, para el sector de vehículos, la cobertura de intereses se mantendría en 0.2 veces en el año 2016. Ello implica que las utilidades operacionales de las firmas del sector aún no logran cubrir el pago de los intereses de la deuda. Esta situación se explica por el elevado nivel de endeudamiento del sector (cerca de \$4.300 millones), cuyos intereses superan los \$1.500 millones, y que excede ampliamente las utilidades operacionales que serían de aproximadamente \$307 millones. Lo anterior causa un elevado riesgo financiero al sector.

Por otro lado, al hacer el diagnóstico del indicador de riesgo financiero para el sector de repuestos y autopartes, se observa el mismo comportamiento que en el sector de vehículos. En efecto, en 2016 la cobertura del pago de intereses se mantendría en 0.4. Al igual que en el caso de vehículos, este alto riesgo financiero responde a unas obligaciones elevadas (aunque inferiores a las del sector de vehículos) que superan por mucho sus utilidades operacionales.

SITUACIÓN FINANCIERA

En el año 2015, todos los indicadores de rentabilidad financiera del sector de vehículos mejoraron respecto a los valores observados un año atrás. El margen operacional pasó del 1.3% en 2014 al 2.3% en 2015, aunque se mantuvo por debajo del margen del sector comercio como un todo (4.4%, sin incluir este sector). De la misma manera, el margen de utilidad neta fue inferior al del comercio (2.4%) al alcanzar un 1.9% en 2015, por encima del 1.5% de 2014. Por su parte, la rentabilidad del activo también se incrementó, pasando del 2.8% al 3.3% entre 2014 y 2015. Asimismo, la rentabilidad del patrimonio aumentó 1.3pp, llegando al 7.9% en 2015, inferior a la rentabilidad del total del sector (9.7%).

Para el período 2014-2015, los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron estables. Los ingresos operacionales representaron 1.8 veces el valor del total de los activos y 1.2 veces los costos de las ventas.

Los indicadores de liquidez presentaron resultados mixtos en 2015. El capital de trabajo como proporción de los activos y la rotación de cuentas por pagar registraron un comportamiento favorable para las firmas de vehículos. El capital de trabajo representó un 17.1% de los activos en 2015, incrementándose frente al 16.1% de 2014. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar pasó de 17.3 a 18.7 días. Ello

otorgó más liquidez a los empresarios del sector al disponer de más días para pagar sus obligaciones.

Entre tanto, la razón corriente se mantuvo estable en 1.4 veces en 2015. La rotación de cuentas por cobrar también se mantuvo estable en 36.3 días entre 2014 y 2015. Cabe destacar que los empresarios del sector se encuentran mejor que los del promedio del comercio (47 días), pues pueden cobrar sus deudas más rápido, lo cual favorece su liquidez.

Con respecto a los indicadores de endeudamiento de las firmas del sector, se observa que estas redujeron su razón de endeudamiento en 2015, pasando del 58.1% en 2014 al 57.9% en ese año. Entre tanto, el apalancamiento financiero se incrementó, pasando del 30.9% en 2014 al 31.7% en 2015. De la misma manera, la deuda neta del sector fue del 31.2% en 2015, superando el 30.1% del año anterior.

Por otro lado, el sector de repuestos y autopartes presentó aumentos en todos sus indicadores de rentabilidad analizados entre los años 2014 y 2015. Específicamente, el margen operacional pasó del 6.2% al 7.5% (superando ampliamente el promedio del sector comercial del 3.9% en 2015). Asimismo, el margen de utilidad neta aumentó del 3.3% en 2014 al 4.2% en 2015. La rentabilidad del activo fue del 4.3% en 2015 (frente al 3.5% del año anterior). Entre tanto, la rentabilidad del patrimonio fue del 9.3% (vs. 7.6%).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente estables entre un año y otro, donde los ingresos operacionales representaron una vez el valor del total de los activos (vs. 1.1 en 2014) y 1.4 veces el costo de ventas (vs. 1.3). Los indicadores de liquidez muestran que la razón corriente se mantuvo casi estable en 1.7 veces en 2015 (vs. 1.8 en 2014). Por su parte, la rotación de cuentas mejoró en 2015, dándole más liquidez a las firmas del sector de repuestos y autopartes. Así, la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 63.2 días en 2014 a 62.9 en 2015 y la rotación de cuentas por pagar aumentó 12.9 días, llegando a los 67.4 días. Por el contrario, el capital de trabajo como porcentaje del activo disminuyó, llegando a niveles del 28.6% en 2015 frente al 30.2% de 2014.

Por último, se observa que, a excepción de la razón de endeudamiento, los demás indicadores de endeudamiento del sector de autopartes disminuyeron entre 2014 y 2015. La razón de endeudamiento fue del 54.2%, cerca de 0.8pp por encima del dato del año anterior. En contraste, el apalancamiento financiero pasó del 21.2% en 2014 al 20.5% en 2015 y la deuda neta llegó al 19.9% (vs. 20.5% un año atrás).

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2014- Dane(p)*				
Vehículos automotores y motocicletas			Partes, piezas y accesorios	
Número de empresas	441	Número de empresas	357	
Participación	5.3%	Participación	4.3%	
Ventas (en miles de pesos)	24.358.462.315	Ventas (en miles de pesos)	4.805.571.790	
Participación	11.5%	Participación	2.3%	
Costo de ventas (en miles de pesos)	19.727.611.044	Costo de ventas (en miles de pesos)	3.437.245.025	
Participación	12.1%	Participación	2.1%	
Número de empleados remunerados	33.703	Número de empleados remunerados	13.929	
Participación	7.0%	Participación	2.9%	
Remuneración/Ventas	4.3%	Remuneración/Ventas	7.7%	
Costo de ventas/Ventas	81.0%	Costo de ventas/Ventas	71.5%	

*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.

(p) preliminar.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Ventas	Dato Abril-16	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Vehículos				
Índice de ventas reales	92.7	-12.2	-13.0	6.0
Repuestos				
Índice de ventas reales	123.4	9.3	9.1	8.3
Precios y margen	Dato Abril-16	Variación % anual		
		Abril-16	Diciembre-15	Abril-15
Vehículos				
IPC	104.8	12.6	15.5	7.8
IPP	109.6	8.5	11.7	6.0
Índice del margen real	1.0	3.7	3.4	1.6
Repuestos				
IPC	130.5	12.3	9.3	1.8
IPP	128.0	11.9	16.2	9.6
Índice del margen real	1.0	0.3	-5.9	-7.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-16	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-16	Diciembre-15	Mayo-15
Vehículos · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	5	14	24	27
Situación actual de la demanda	33	44	26	27
Situación económica actual	43	51	37	31
Situación económica próximos seis meses	14	26	-9	23
Porcentaje de empresarios con problemas de:*				
Demanda	29	28	30	30
Contrabando	0	0	1	1
Abastecimiento productores nacionales	2	6	6	2
Abastecimiento productores extranjeros	12	11	7	8
Repuestos · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-7	10	14	15
Situación actual de la demanda	41	36	31	18
Situación económica actual	30	40	36	24
Situación económica próximos seis meses	33	33	29	37
Porcentaje de empresarios con problemas de:*				
Demanda	17	16	13	19
Contrabando	13	13	13	15
Abastecimiento productores extranjeros	5	7	9	10
Rotación de cartera	16	12	14	15

*Es factible que la sumatoria de problemas no sea igual al 100%, dado que los empresarios podían identificar más de un problema.
Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Vehículos

Indicador		2013	2014	Promedio Comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	1.3	2.3	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.5	1.9	2.4
	Rentabilidad del activo (%)	2.8	3.3	4.1
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.6	7.9	9.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.8	1.8	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.5
	Rotación CxC (días)	36.3	36.3	47.0
	Rotación CxP (días)	17.3	18.7	54.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	16.1	17.1	23.6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	58.1	57.9	57.8
	Apalancamiento financiero (%)	30.9	31.7	22.0
	Deuda neta (%)	30.1	31.2	21.0

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 387 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

Indicador		2013	2014	Promedio Comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	6.2	7.5	3.9
	Margen de utilidad neta (%)	3.3	4.2	2.2
	Rentabilidad del activo (%)	3.5	4.3	3.9
	Rentabilidad del patrimonio (%)	7.6	9.3	9.4
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.0	1.8
	Ingresos operacionales /Costo de ventas (veces)	1.3	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.8	1.7	1.5
	Rotación CxC (días)	63.2	62.9	44.0
	Rotación CxP (días)	54.4	67.4	46.6
	Capital de trabajo/Activo (%)	30.2	28.6	21.8
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	53.5	54.2	58.2
	Apalancamiento financiero (%)	21.2	20.5	24.0
	Deuda neta (%)	20.5	19.9	23.1

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 458 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 2015 - 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)
ABC del Remolque S.A.S.	1.700.133	4,5	4,7	31,7	4,5	6,6	2,4	76.026	1.772.683	561.756	79.890
A.P.M. Cali Ltda.	9.260.743	5,5	3,8	10,8	7,6	8,5	9,2	511.441	4.711.019	510.937	356.015
Abastecimientos Industriales S.A.S.	15.480.564	11,0	2,8	71,5	3,3	11,6	1,3	1.705.640	13.318.363	9.527.924	440.551
Abril Bernal & Saenz S.A.S.	15.002.277	5,5	4,4	55,2	8,2	18,3	1,8	822.499	8.018.001	4.426.072	657.160
Acabados Altapisos Inversiones S.A.S.	2.466.092	15,0	8,1	49,5	9,1	18,0	5,8	369.066	2.188.312	1.082.512	199.085
Access Importaciones Ltda.	990.543	7,7	8,7	9,2	9,0	9,9	5,3	76.493	963.257	88.186	86.488
Acetair Ltda.	15.675.801	0,6	2,6	36,0	9,7	15,2	1,3	94.354	4.131.454	1.486.421	401.112
Acostallantas S.A.	20.665.437	2,2	1,9	81,3	3,4	18,1	1,6	460.073	11.791.522	9.590.573	398.132
Agencia de Automóviles S.A.	38.552.059	6,7	4,2	32,9	2,7	4,0	1,9	2.575.335	61.319.891	20.187.830	1.632.273
AgriCola Automotriz Ltda.	42.266.993	4,9	3,6	19,7	9,6	11,9	3,1	2.082.605	15.702.564	3.093.740	1.503.816
Agro Repuestos Fiat Allis Ltda.	1.818.015	10,5	1,3	23,4	1,2	1,6	2,8	191.608	1.894.730	443.519	23.531
Agro-Costa Ltda.	30.005.828	18,8	4,5	66,5	3,7	11,1	1,2	5.631.572	36.029.221	23.948.401	1.343.265
Agroindustrias Cañavalejo S.A.S.	33.271.452	6,0	2,0	59,6	2,8	6,8	1,8	1.982.710	23.665.056	14.113.007	653.729
AgroNáutica Motos Importadores Ltda.	25.520.864	3,4	1,7	69,1	7,5	24,1	1,4	862.489	5.958.950	4.116.316	444.675
Agropartes y Equipos Ltda.	955.453	9,0	3,8	23,2	3,8	4,9	3,1	86.292	948.484	220.414	36.026
Aguirre Zapata S. en C.	6.393.218	4,0	4,2	13,4	10,4	12,0	6,6	255.941	2.615.238	350.591	271.100
Aireflex de Colombia S.A.S.	7.314.606	6,8	0,5	65,9	0,5	1,4	1,2	497.822	6.878.865	4.533.254	33.977
AJ Colombia S.A.S.	3.663.906	15,3	3,6	64,2	3,9	10,9	9,6	560.522	3.359.510	2.156.638	131.622
AK Repuestos Ltda.	2.213.724	9,0	6,0	36,1	13,5	21,1	2,8	199.277	988.532	356.979	133.161
Alarm Systems Car y Cía. Ltda. Asc S.A.S.	1.297.920	25,0	15,5	57,0	8,5	19,8	2,3	325.124	2.354.150	1.341.888	200.713
Alba Nury Castillo y Cía. S. en C.	938.960	1,3	10,6	66,6	27,0	81,1	1,1	11.886	368.783	245.793	99.714
Alborautos S.A.S.	35.943.011	1,9	0,9	47,3	0,9	1,7	0,7	683.565	36.472.629	17.260.079	330.891
Alciautos S.A.S.	78.576.049	2,5	1,3	47,6	2,1	4,0	1,0	2.003.376	47.734.509	22.744.118	1.001.463
Aldides Arévalo S.A.	17.727.213	8,5	7,1	25,6	1,7	2,3	1,7	1.505.070	74.297.580	19.009.679	1.256.146
Aldana Carbo & Cía. S.C.A.	538.274	10,3	4,0	66,5	0,7	2,0	2,0	55.646	3.214.050	2.137.083	21.571
Alemana Automotriz S.A.	54.326.648	2,7	1,7	83,6	5,0	30,4	1,2	1.470.793	18.856.429	15.756.091	943.004
Alemautos S.A.	93.754.034	2,7	4,0	87,7	9,5	77,3	1,1	2.518.084	39.286.810	34.435.241	3.750.173
Alfa Motors Ltda.	21.869.468	1,6	0,3	58,9	0,4	1,1	1,7	357.646	14.238.852	8.384.377	63.710
Alfonso Pérez Y Cía. Ltda.	1.560.305	7,6	3,8	44,3	6,2	11,1	2,2	119.147	961.059	425.687	59.534
Alianza Motor S.A.	90.089.054	2,3	1,3	65,4	3,5	10,1	1,2	2.114.243	34.292.077	22.427.335	1.200.153
Alkamotor S.A.	12.907.875	1,7	0,9	84,1	3,0	18,8	1,1	216.339	4.045.950	3.402.575	120.962
Alliantas Ltda.	2.287.751	4,4	2,1	47,6	4,0	7,6	2,0	100.189	1.205.900	574.032	47.750
Almark Comercial de Colombia S.A.	31.583.739	2,0	0,0	80,1	0,1	0,3	1,5	634.411	18.300.112	14.658.236	10.785
Almacén Auto Repuestos Ltda.	3.019.435	12,1	7,1	24,6	11,4	15,1	3,8	366.449	1.881.700	463.762	214.564
Almacén de Repuestos Automotores solo Lada Ltda.	2.004.119	10,9	7,8	20,2	10,3	12,9	4,8	219.079	1.528.797	309.114	157.150

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)
Almacén Dodge y Chevrolet Ltda.	1.887.483	7.4	1.9	69.5	2.1	6.9	2.6	139.704	1.740.935	1.209.343	36.423
Almacén J.R.N.J. S.A.S.	1.238.065	5.5	2.4	41.3	1.3	2.3	2.2	67.790	2.203.447	910.901	29.610
Almacén Moto Frontera Ltda.	2.298.223	6.0	2.5	27.4	4.0	5.6	8.4	137.052	1.393.859	382.191	56.387
Almacén Motoeros del Oriente Ltda.	17.099.960	-2.3	1.8	61.7	5.4	14.0	1.9	-398.736	5.889.564	3.632.776	316.267
Almacén Motorfrenos y Cia. Ltda.	1.673.340	8.5	2.7	37.8	1.0	1.6	1.5	141.642	4.580.132	1.729.613	44.848
Almacén Ramo Eléctricos S.A.S.	1.386.889	5.6	2.1	55.6	2.0	4.6	1.8	77.275	1.438.780	799.266	29.271
Almacén Repuestos Ltda.	2.350.555	6.4	3.3	45.2	10.8	19.8	2.0	150.561	708.885	320.602	76.909
Almacén Super y Cia. Ltda.	2.510.017	7.3	2.3	49.1	3.8	7.4	1.9	184.075	1.547.575	759.819	58.470
Almacén Sus Llantas S.A.S.	6.961.277	2.3	0.6	46.4	0.7	1.2	1.0	161.097	6.341.430	2.941.293	41.496
Almacén y Taller Cicloasta Ltda.	23.983.741	4.6	4.2	49.7	9.9	19.7	1.8	1.097.413	10.145.954	5.046.636	1.004.158
Almacenes y Talleres Moto Precisión S.A.	41.948.873	6.5	2.6	41.6	5.3	9.1	1.6	2.716.472	20.751.062	8.629.262	1.103.895
Almotores S.A.	146.638.126	1.1	0.9	74.4	3.0	11.8	1.4	1.562.004	42.800.958	31.825.154	1.296.309
Ambientes y Estructuras Sodedad Ltda.	1.215.750	1.0	-1.9	73.2	-4.8	-17.9	2.2	12.376	489.964	358.712	-23.498
American Mack Ltda.	6.442.296	17.3	2.9	62.8	3.3	9.0	4.0	1.114.557	5.646.129	3.544.232	188.191
American Motos S.A.	2.920.311	3.4	1.5	55.8	3.9	8.7	1.8	98.666	1.143.267	637.538	44.032
Americana de Tractomulas S.A.S.	7.235.617	11.6	4.4	62.3	5.0	13.4	1.6	842.339	6.266.236	3.906.777	316.184
Amortiautos S.A.S.	829.414	14.9	0.5	48.5	0.5	0.9	1.2	123.276	928.588	450.259	4.184
Amortiguadores y Amortiguadores Ltda.	1.713.471	5.0	2.3	43.0	4.9	8.6	2.1	85.490	793.326	340.898	38.815
Andes Motors Bogota S.A.S.	11.379.787	-17.2	-22.0	63.3	-35.3	-96.2	1.0	-1.960.278	7.081.058	4.479.297	-2.503.062
Andes Motors S.A.S.	28.178.417	-1.4	-5.7	61.4	-8.2	-21.3	0.6	-381.584	19.598.927	12.033.821	-1.608.014
Andina de Construcciones y Asodados S.A.S.	36.230.485	8.2	4.9	32.8	7.4	11.0	2.7	2.957.559	24.102.961	7.897.121	1.780.442
Andina Motors S.A.	11.862.705	-6.4	0.5	74.0	0.4	1.4	1.0	-759.440	16.773.452	12.420.108	59.076
Angarita Prado Ltda. Anpra Ltda.	4.910.082	-2.0	-2.3	35.6	-1.9	-2.9	1.7	-96.892	6.151.381	2.188.882	-114.381
Anpa Tecnología S.A.S.	638.224	7.1	4.2	64.9	1.3	3.7	1.5	45.214	2.043.040	1.325.070	26.492
Anroer del Huila E.U.	3.662.666	1.9	1.6	51.3	8.0	16.3	1.9	68.553	735.770	377.212	58.558
Antioqueña de Automotores y Repuestos S.A.	129.334.984	3.0	1.0	42.4	1.5	2.7	1.6	3.848.974	84.168.364	35.706.467	1.288.670
Antopeláez S.A.	4.690.799	3.8	6.3	2.9	6.8	7.0	20.3	180.441	4.333.795	126.337	294.756
Área Urbana S.A.	13.209.308	1.7	0.9	69.6	0.5	1.7	3.0	222.354	23.072.570	16.060.975	119.908
Arq. Ingeniería S.A.S.	346.428	2.3	2.3	29.7	1.1	1.6	10.1	8.051	712.010	211.379	8.049
Arquitectos Constructores e Interventores Ltda.	6.367.921	20.7	16.3	25.6	7.6	10.2	2.9	1.318.878	13.680.877	3.504.174	1.040.998
Asesoría y Reconstrucción Automotriz	6.078.103	15.8	14.6	39.1	30.7	50.4	2.6	958.741	2.891.421	1.131.235	887.775
Arautos Ltda.											
Asfalto S.A.S.	3.132.198	11.5	9.9	6.2	17.1	18.2	20.4	361.333	1.816.094	112.667	310.194
Así Ingeniería S.A.S.	1.746.425	8.2	2.6	57.8	1.8	4.2	1.4	142.550	2.533.965	1.464.368	44.926
Asia Partes Ltda.	236.967	5.6	0.2	13.2	0.2	0.2	7.4	13.156	312.671	41.415	523
Asoingeniería del Oriente Ltda.	7.043.048	5.0	3.3	58.8	7.4	17.9	1.9	355.068	3.190.850	1.874.869	235.572



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)
Astromotos S.A.	7.567.283	-3.5	2.6	69.6	8.5	27.9	1.3	-263.516	2.330.623	1.621.082	197.758
Astropuestos Ltda.	5.415.554	8.0	4.3	65.8	8.0	23.3	2.6	430.708	2.934.534	1.930.688	234.169
Atlantis Autopartes Cía. Ltda.	7.322.763	15.3	6.7	46.5	8.9	16.7	3.2	1.118.396	5.496.081	2.554.658	490.256
Autama S.A.	23.757.257	0.3	-1.2	65.8	-2.1	-6.0	1.4	68.607	14.287.139	9.400.068	-295.651
Auto Berlín S.A.	18.841.765	2.1	0.0	55.5	0.1	0.3	1.3	398.914	7.108.229	3.942.836	7.996
Auto Centro Motores Computarizados S.A.S.	1.317.104	7.7	0.3	98.8	0.4	32.0	2.2	101.763	1.167.750	1.154.018	4.401
Auto Concepto Ltda.	3.133.656	7.0	3.4	26.3	9.0	12.2	3.7	220.694	1.182.834	311.310	106.109
Auto Grande S.A.	72.623.622	-2.3	-1.1	59.2	-1.6	-4.0	2.7	-1.634.201	47.408.599	28.071.496	-771.085
Auto Orion S.A.S.	61.024.261	-2.6	-0.2	92.4	-0.8	-9.9	1.0	-1.596.059	18.433.908	17.026.592	-138.642
Auto Repuestos Fontibón Ltda.	348.530	4.5	2.8	33.6	3.3	4.9	3.0	15.796	294.631	98.924	9.615
Auto Repuestos Superior Ltda.	1.433.953	7.5	4.9	29.0	3.7	5.3	3.4	108.209	1.876.132	544.127	70.031
Auto Roble Ltda.	24.729.142	5.0	1.5	60.3	3.8	9.6	1.9	1.226.527	9.624.750	5.801.065	367.416
Auto Stok S.A.	195.066.302	2.6	0.4	78.5	0.9	4.3	0.9	5.163.383	87.793.437	68.880.609	805.057
Auto Unión S.A.	84.188.761	-1.4	1.0	28.0	0.7	1.0	1.8	-1.190.898	117.388.344	32.901.991	850.437
Autoamérica S.A.	34.549.754	2.8	3.2	34.1	2.0	3.0	1.4	959.975	55.267.740	18.826.465	1.097.333
Autobol S.A.	37.960.726	3.1	1.2	36.3	2.0	3.1	1.3	1.174.441	22.208.677	8.057.059	436.894
Autocentro Capri S.A.	24.653.917	2.6	1.2	46.7	3.0	5.7	2.0	639.407	9.376.990	4.376.537	285.118
Autocentro Ltda.	3.091.256	11.5	3.6	70.7	4.2	14.4	1.4	354.723	2.665.824	1.885.672	111.960
Autocerritos S.A.	9.547.197	1.8	0.5	95.2	0.6	11.8	1.0	168.298	8.449.990	8.044.640	47.679
Autocordillera S.A.	9.221.178	2.3	0.7	58.9	1.2	2.9	1.2	207.712	5.733.867	3.379.081	67.627
Autoelite Ltda.	46.321.057	7.2	-0.4	80.3	-0.9	-4.8	1.2	3.333.264	21.409.047	17.191.134	-201.757
Autoexpress Morato S.A.	3.155.048	8.6	8.1	13.7	6.7	7.8	1.5	271.960	3.820.432	525.232	256.113
Autofrancia S.A.S.	1.788.866	-8.6	-9.6	81.0	-12.0	-63.0	3.2	-153.832	1.439.255	1.166.063	-172.077
Autogalias S.A.	71.200.752	2.5	1.9	74.6	7.0	27.7	1.2	1.765.719	19.044.538	14.203.801	1.340.437
Autojapones S.A.	4.766.633	8.3	1.9	46.2	3.7	6.9	2.3	395.072	2.426.878	1.120.538	90.376
Autolarte S.A.	203.690.638	-6.7	1.2	47.4	2.0	3.8	1.3	-13.565.032	118.869.214	56.345.950	2.391.990
Autollantas Nutibara S.A.	15.593.389	-6.9	3.1	19.3	4.6	5.8	3.1	-1.071.821	10.345.048	1.994.668	480.619
Automayor S.A.	58.784.684	2.3	1.6	77.5	1.4	6.1	0.9	1.357.668	68.119.489	52.792.360	940.577
Automercantil del Caribe Ltda.	36.980.829	2.7	1.8	39.3	8.0	13.2	2.3	991.123	8.377.359	3.294.912	673.102
Automercol S.A.	24.378.081	6.4	0.0	68.5	0.0	-0.1	1.5	1.569.306	24.115.504	16.518.531	-10.114
Automontaña S.A.	39.656.891	5.1	2.3	71.7	6.2	21.7	1.3	2.041.991	14.622.307	10.477.265	900.833
Automotora de Occidente S. en C.	13.558.793	2.3	0.5	80.9	0.5	2.8	1.3	310.343	13.685.614	11.069.637	74.207
Automotora Dorautos S.A.S.	2.541.367	2.5	-3.4	44.4	-1.1	-1.9	0.6	63.354	8.004.453	3.556.163	-86.454
Automotora Norte y Sur Ltda.	82.865.434	-0.8	1.5	65.5	6.5	18.9	1.8	-679.174	19.418.606	12.720.364	1.262.995
Automotora Sandiego S.A.S.	22.348.772	2.2	1.1	57.2	6.6	15.4	1.7	480.743	3.885.229	2.223.030	256.625
Automotores Comagro S.A.	61.083.566	1.5	0.2	58.0	0.4	0.9	1.2	917.002	22.998.081	13.330.382	91.653
Automotores de Córdoba Ltda.	34.738.666	2.1	0.1	90.4	0.1	1.5	3.0	742.401	28.725.362	25.959.789	40.650
Automotores de La Sierra S.A.S.	29.192.931	1.6	1.2	75.3	3.8	15.4	1.5	476.796	8.962.112	6.749.392	341.500

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)
Automotores de Nariño S.A.	38.210.630	2.9	2.4	66.9	3.9	11.8	1.3	1.120.838	23.936.096	16.013.056	935.351
Automotores del Este Amaya Serrano S.A.	21.741.648	2.8	0.1	73.8	0.2	0.7	2.4	611.693	11.486.862	8.476.624	20.894
Automotores del Litoral S.A.	103.377.961	3.0	1.0	69.9	2.4	8.0	1.3	3.070.875	43.153.393	30.162.420	1.042.934
Automotores del Pacífico S.A.S.	8.506.988	-3.3	-3.0	88.7	-3.9	-34.7	1.9	-279.355	6.517.477	5.783.743	-254.413
Automotores Europa S.A.S.	15.825.004	-1.4	2.0	71.8	3.8	13.5	1.3	-221.377	8.483.080	6.094.982	321.367
Automotores Farallones S.A.S.	44.306.230	2.7	1.5	72.2	4.9	17.6	1.5	1.181.844	13.128.654	9.478.221	642.577
Automotores Fujiyama Cartagena S.A.	32.145.610	0.2	0.2	86.3	0.5	3.4	0.8	49.292	14.188.651	12.242.366	66.078
Automotores Fujiyama Ltda.	76.062.913	2.3	1.1	82.1	2.9	16.4	1.2	1.750.579	28.098.683	23.067.650	826.385
Automotores Hyundai del Pacífico S.A.	51.998.536	-0.6	-2.0	81.4	-6.4	-34.5	1.2	-334.669	16.526.767	13.447.209	-1.062.296
Automotores La Floresta S.A.	73.822.612	-0.8	2.5	40.3	4.2	7.1	1.4	-565.819	43.159.121	17.409.877	1.832.677
Automotores Llano Grande S.A.	89.720.915	1.6	0.4	40.4	0.5	0.9	2.2	1.401.717	77.576.274	31.355.151	394.504
Automotores Río Grande S.A.	25.619.613	-0.2	0.6	62.0	1.3	3.4	1.0	-42.389	11.204.806	6.951.704	144.012
Automotores San Jorge S.A.	82.932.688	1.8	0.2	66.0	0.4	1.1	1.6	1.489.011	38.061.341	25.124.377	144.678
Automotriz Caldas Motor S.A.S.	34.429.992	-3.5	0.3	66.3	0.8	2.4	1.6	-1.221.249	12.072.106	8.008.589	97.708
Automotriz del Sur S.A.S.	23.930.374	1.2	0.5	66.7	1.4	4.3	0.9	293.398	8.033.932	5.356.864	113.777
Automotriz Escandinava S.A.S.	56.989.691	-5.0	-3.8	95.8	-5.3	-126.0	1.0	-2.855.884	40.538.552	38.838.168	-2.142.928
Automundial S.A.	126.456.646	-0.1	-1.3	84.7	-1.2	-8.1	1.2	-161.066	136.170.576	115.361.206	-1.676.847
Automundo Superlantas S.A.S.	2.611.589	-3.4	-5.7	77.8	-6.6	-29.9	1.3	-89.017	2.254.799	1.754.032	-149.614
Autonich Ltda.	14.130.358	-2.2	2.1	79.9	3.7	18.2	1.3	-313.896	8.205.466	6.557.624	299.605
Autoniza S.A.	259.566.034	0.2	1.4	47.1	2.3	4.4	1.1	455.643	157.235.721	74.080.528	3.683.891
Autopartes Mundial G. y B. Ltda.	2.438.395	10.6	6.5	18.8	7.9	9.7	3.7	257.340	1.997.738	375.553	158.147
Autos Bencar Cardozo y Cia. S.A.S.	11.676.556	1.5	0.5	66.9	0.8	2.4	0.9	174.980	7.274.496	4.867.098	57.850
Autos de Risaralda S.A.	30.621.966	0.1	0.5	36.0	2.2	3.4	2.6	16.172	6.434.400	2.316.911	141.363
Autotropical S.A.	97.294.028	4.8	0.3	70.7	0.7	2.4	1.1	4.698.039	48.233.440	34.104.799	335.004
AW Electrónica S.A.S.	7.372.931	23.6	18.6	8.6	9.0	9.8	8.0	1.742.408	15.256.532	1.313.892	1.371.466
Aya Ltda.	2.234.526	9.3	-4.2	91.6	-3.7	-44.1	1.2	208.514	2.500.647	2.290.117	-92.933
Ayura Motor S.A.	126.475.904	2.0	1.4	41.8	3.0	5.2	2.0	2.489.211	59.082.580	24.698.905	1.785.170
Azcárate Arango & Cía. S. en C.	2.169.648	4.1	1.7	16.4	4.4	5.3	1.8	88.670	844.245	138.116	37.348
Barú Motors S.A.	23.716.258	3.8	0.7	81.2	1.3	6.9	4.1	893.799	13.087.675	10.629.650	168.440
Benemotors S.A.	11.670.765	0.7	9.1	80.4	2.2	11.4	0.6	80.330	47.741.715	38.401.602	1.060.413
Berlimotos Ltda.	10.996.130	4.6	6.3	10.6	4.1	4.6	1.7	501.455	16.874.969	1.784.912	696.388
Bermotos S.A.	12.101.198	7.0	3.5	47.6	5.0	9.5	1.9	845.353	8.533.276	4.065.651	423.596
Bermúdez y Cía. S. en C.	1.391.492	-2.5	-5.8	83.5	-8.6	-52.3	3.1	-34.446	926.870	773.527	-80.124
Better Corp Ltda.	5.612.292	14.7	1.8	77.9	1.6	7.1	1.8	825.096	6.577.455	5.123.041	103.777
Bicimotos y Repuestos S.A.S.	8.755.410	1.7	1.7	67.5	5.3	16.3	1.1	151.782	2.748.257	1.854.196	146.106
Bimotor Concesionario S.A.S.	3.064.245	0.8	0.6	33.2	1.8	2.8	2.9	25.230	1.054.980	349.892	19.440
Biotech S.A.S.	1.552.593	28.6	7.6	37.4	10.6	16.9	2.6	443.379	1.106.948	414.005	117.371
Blackmans Trading Corp	194.662	23.5	399.3	25.8	10.3	13.9	8.5	45.807	7.518.419	1.940.135	777.276

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)
Brachioautos S.A.S.	55.455.667	0.3	0.1	78.4	0.1	0.6	1.0	148.078	23.962.164	18.786.257	31.449
Bremymyng S.A.S.	3.777.803	17.7	2.6	46.1	3.4	6.4	2.2	668.232	2.854.483	1.316.799	98.008
Bronces y Aceros S.A.S.	620.324	-3.4	-6.8	52.8	-11.8	-25.1	1.7	-21.285	357.718	189.015	-42.351
Bujes y Escobillas Ltda.	1.171.973	5.5	164.2	31.6	42.6	62.3	2.3	64.293	4.516.067	1.425.640	1.923.839
Bunker Technologies S.A.S.	591.357	-3.3	-10.8	87.3	-13.6	-107.3	1.0	-19.257	468.489	409.061	-63.762
Bus Benz S.A.S.	6.835.862	-1.2	0.8	60.2	3.3	8.3	2.6	-79.227	1.567.009	943.491	51.591
Buses Elite Ltda.	9.907.134	8.6	5.6	55.0	5.0	11.2	1.3	848.389	11.010.339	6.056.329	555.634
Business Car S.A.	11.850.686	3.1	0.3	84.7	0.3	2.3	1.6	364.130	8.619.825	7.302.172	29.756
C.I. Japan S.A.S.	6.651.477	1.8	0.8	50.4	5.1	10.2	2.0	120.654	1.052.565	530.028	53.190
C.I. Rav Colombia Ltda.	59.975	7.1	0.4	66.4	0.2	0.5	0.6	4.233	129.506	86.031	216
C.I.C Oilreparar S.A.S.	3.591.585	-1.2	-2.6	22.1	-5.3	-6.8	2.2	-41.905	1.747.602	385.874	-92.360
C.V.P. & Cía. S.A.	8.766.889	8.2	8.5	72.8	9.7	35.8	0.9	721.033	7.634.505	5.559.361	742.321
CAA Zona Franca S.A.S.	13.843.730	31.4	26.6	16.0	69.0	82.1	6.2	4.341.926	5.330.323	851.214	3.679.109
Cabarcas Sarmiento S.A.S.	38.853.203	7.0	5.4	58.3	8.6	20.7	2.0	2.712.618	24.232.991	14.126.670	2.088.915
Caesca S.A.S.	59.445.523	5.0	6.4	7.5	6.2	6.7	5.1	2.975.319	61.326.395	4.593.157	3.818.768
Cálculo y Construcciones S.A.	16.834.398	13.6	5.8	42.9	8.8	15.5	4.8	2.289.888	11.113.580	4.768.329	982.343
Caldas Motor S.A.	41.912.500	-0.9	2.4	73.3	8.8	32.9	1.9	-388.841	11.378.996	8.340.059	1.001.184
Caldas Motos Ltda.	5.552.372	5.2	3.7	27.4	18.4	25.4	6.1	287.495	1.103.553	302.097	203.507
Camperos de Cordoba Ltda.	3.446.710	-6.6	-7.7	89.1	-2.3	-20.9	2.7	-227.026	11.681.814	10.412.216	-265.336
Campesa S.A.	127.737.111	1.4	0.3	73.8	0.6	2.4	1.5	1.747.744	58.655.498	43.282.276	367.799
Car & Bus S.A.S.	5.612.383	6.6	3.4	54.0	8.1	17.6	1.5	371.825	2.340.035	1.262.628	189.347
Car Group S.A.S.	44.522.104	2.8	0.3	92.4	0.9	11.8	1.7	1.226.663	16.158.948	14.929.576	145.388
Car Hyundai S.A.	60.560.299	-8.1	1.6	35.8	1.9	3.0	1.1	-4.883.069	50.097.099	17.921.712	951.832
Car Integrado S.A.	13.994.533	11.2	4.8	89.8	2.9	28.1	2.8	1.569.849	23.175.894	20.805.766	666.951
Carcaice y Cía. Ltda.	2.868.445	-13.8	0.6	28.2	2.2	3.1	0.3	-395.333	724.132	204.305	16.177
Carcenter de Colombia S.A.	3.646.899	10.0	-0.2	76.9	-0.2	-0.7	2.2	365.076	4.113.195	3.163.924	-6.609
Carco S.A.	42.424.268	2.8	2.4	31.8	10.0	14.7	3.0	1.187.134	10.363.907	3.296.302	1.038.501
Card y Co S.A.	4.739.479	2.4	-5.4	74.8	-10.4	-41.1	0.8	114.241	2.473.800	1.850.762	-256.124
Caribe Automotriz S.A.S.	19.572.940	0.4	-1.7	95.4	-9.1	-198.6	0.9	71.673	3.644.344	3.477.994	-330.294
Caribe Motor de Medellín S.A.	25.290.141	1.6	0.1	57.8	0.0	0.1	3.5	395.647	67.976.046	39.284.949	32.878
Caribe S.A.S.	46.549.550	2.8	0.6	78.7	1.3	6.3	1.1	1.311.925	20.640.531	16.245.011	275.373
Carliantas S.A.S.	421.718	0.2	-2.0	12.5	-1.8	-2.1	1.3	904	471.591	59.073	-8.531
Carrazos S.A.S.	35.195.297	1.6	0.3	77.8	0.6	2.5	1.8	577.976	16.827.240	13.099.436	94.574
Carrofacil de Colombia S.A.S.	12.998.031	11.0	6.7	72.6	0.9	3.4	0.2	1.429.674	93.946.419	68.223.531	875.906
Carvajal & Cortés Ingeniería S.A.S.	1.048.473	11.4	6.5	21.2	3.5	4.4	10.3	119.275	1.965.458	416.469	67.865
Casa Británica S.A.	175.628.557	1.6	21.2	54.4	31.0	67.9	1.1	2.830.830	120.258.024	65.441.527	37.239.075

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)
Casa Buralgo S.A.S.	25.716.371	1.2	8.2	55.4	25.3	56.6	1.6	308.583	8.329.489	4.613.851	2.104.164
Casa Caterpillar de Bogotá Ltda.	412.444	9.3	4.6	5.8	1.5	1.6	17.1	38.544	1.302.475	75.738	19.074
Casa Daewoo Ltda.	1.761.071	6.4	13.6	24.4	13.0	17.2	2.8	112.536	1.840.045	448.570	239.763
Casa López S.A.	17.517.200	4.6	2.5	57.6	8.9	20.9	1.6	806.249	5.028.787	2.896.225	446.433
Casa Mack Antioquia S.A.	1.451.981	2.9	1.7	32.3	1.7	2.5	2.0	42.162	1.459.963	470.930	24.698
Casa Motos Ltda.	5.958.405	2.1	1.3	82.4	3.4	19.1	1.1	127.849	2.328.067	1.917.170	78.524
Casa Restrepo S.A.	57.522.781	-5.9	0.4	48.3	0.7	1.3	1.1	-3.387.916	31.618.825	15.263.615	212.888
Casatros S.A.	33.768.185	2.8	1.2	37.6	2.1	3.3	2.1	959.531	19.086.938	7.184.409	392.608
Casoli Ltda.	1.153.198	5.6	0.5	62.1	0.7	1.8	2.2	65.126	757.005	469.831	5.194
Cater Col Ltda.	3.766.970	10.1	6.4	21.7	9.6	12.2	3.5	379.764	2.532.029	548.262	242.463
Cater-Partes S.A.	6.631.012	7.5	2.4	52.9	2.9	6.2	1.7	494.407	5.339.219	2.826.818	155.953
Central de Cauchos Ltda.	1.027.316	2.5	1.0	16.2	0.9	1.1	5.7	26.186	1.136.410	183.559	10.384
Central de Rodamientos S.A.	20.212.259	9.6	1.6	55.9	1.9	4.3	2.8	1.936.366	16.806.874	9.389.209	321.821
Central Motor América S.A.S.	51.312.623	0.5	1.1	63.3	5.1	13.9	2.2	259.959	10.791.897	6.828.926	552.256
Central Motor Ltda.	61.743.972	-2.6	-1.2	74.5	-3.7	-14.6	1.5	-1.579.150	19.177.062	14.294.212	-713.398
Centro Automotor Diesel S.A.	135.166.818	1.9	14.9	40.3	17.2	28.9	2.0	2.507.327	116.647.378	47.026.319	20.103.285
Centro Automotor Ltda.	21.133.167	1.7	3.3	38.1	8.4	13.6	2.7	369.398	8.223.134	3.133.555	694.542
Centro Motors Ltda.	2.870.920	-2.4	1.5	39.1	2.0	3.3	7.3	-68.260	2.090.508	817.007	42.415
Centro Motors S.A.	32.787.753	0.9	-0.2	63.1	-0.3	-0.9	1.5	307.220	15.492.935	9.777.300	-53.531
Centro Oriental S.A.S.	3.079.717	2.9	0.9	56.9	2.6	6.0	2.6	88.783	1.035.511	589.479	26.929
CGB Ingeniería y Consultoría Ltda.	3.278.129	4.1	3.8	71.2	9.3	32.4	1.3	135.381	1.321.233	941.200	123.014
Chávez Cristancho Hermanos & Cía. Ltda.	403.086	-5.3	6.4	2.5	2.3	2.4	4.4	-21.191	1.110.539	28.034	25.682
Checorepuestos S.A.S.	5.913.597	11.2	1.8	58.2	4.1	9.8	1.6	661.149	2.668.887	1.552.518	109.326
Choho Colombia S.A.S.	4.956.376	18.7	7.6	25.4	4.7	6.3	2.8	928.715	8.097.825	2.056.302	377.934
Cimentaciones Delta Cía. Ltda.	2.961.987	8.1	5.7	55.3	10.1	22.6	3.0	239.465	1.660.595	917.515	168.033
Citipartes S.A.S.	475.639	-4.0	-62.8	76.3	-35.6	-150.6	1.3	-19.062	837.961	639.706	-298.576
Civilcom Ingeniería Ltda.	2.053.657	20.4	4.9	44.0	2.9	5.1	1.3	418.983	3.470.545	1.525.967	99.757
CMG Importaciones S.A.S.	1.703.022	13.4	6.2	47.6	8.2	15.7	2.2	228.142	1.288.893	612.945	105.868
Codico Ltda.	1.062.975	9.9	2.7	60.1	2.3	5.8	0.8	104.771	1.261.400	758.372	28.981
Coimfa Ltda.	750.111	26.3	15.1	20.9	6.0	7.5	4.5	197.033	1.900.289	397.963	113.072
Colegas S.A.S.	29.057.220	-2.5	1.1	77.9	4.0	18.1	1.4	-727.853	7.697.086	5.997.892	308.136
Col-Liantas S.A.S.	1.742.953	6.2	4.7	27.9	4.9	6.7	2.6	107.245	1.703.728	475.520	82.701
Colombian Competition S.A.	7.679.625	8.3	-0.7	81.4	-0.7	-3.6	1.9	635.991	8.004.678	6.512.783	-53.796
Colombiana de Autos S.A. Colautos	28.262.054	6.1	3.0	34.5	7.4	11.3	1.7	1.725.355	11.320.969	3.910.158	837.934
Colombiana de Camperos S.A.	3.464.784	8.6	4.9	16.0	13.9	16.6	6.2	296.304	1.209.821	193.767	168.535
Colombiana de Muelles Colmuelles S.A.	8.218.735	7.2	2.9	63.2	4.4	12.0	1.8	590.511	5.452.192	3.447.890	240.630
Colrecambios S.A.S.	9.550.698	16.0	5.5	38.6	8.4	13.7	2.9	1.531.172	6.205.948	2.396.574	520.578
Colrodajes y Motores Ltda.	1.337.420	15.0	7.8	38.6	5.1	8.4	2.2	200.363	2.027.234	782.860	104.073



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)
Colsaia S.A.S.	10.580.352	-8.4	2.1	79.7	2.3	11.3	1.2	-893.483	9.747.108	7.766.312	222.859
Comercial Lucar S.A.S.	2.097.327	-4.4	-13.1	55.0	-8.2	-18.3	2.2	-92.214	3.323.331	1.827.766	-273.864
Comercial Motor's Ltda.	15.678.852	2.1	1.2	53.3	4.6	9.8	1.3	325.678	4.056.909	2.163.926	185.461
Comercial Téllez S.A.S.	42.354.278	7.1	4.6	66.8	7.5	22.5	2.0	2.986.044	26.047.998	17.407.840	1.942.021
Comercializadora Alcalá Motor S.A.S.	41.819.289	1.6	0.2	95.1	0.3	6.9	1.0	676.207	19.689.623	18.726.180	66.463
Comercializadora Anicam Colombia S.A.S.	4.295.149	-5.0	3.1	68.4	4.6	14.6	1.8	-213.834	2.927.760	2.003.195	134.925
Comercializadora Autoindustrial G&Ch Ltda.	3.328.823	6.0	1.6	52.7	1.3	2.8	0.9	200.814	3.981.379	2.099.607	52.599
Comercializadora Bulira Ltda.	6.246.537	6.9	1.9	30.5	2.6	3.7	2.8	432.104	4.667.668	1.423.034	120.412
Comercializadora de Automotores Nacional S.A.	8.158.577	-25.8	5.7	95.7	0.5	11.6	0.7	-2.108.831	92.768.816	88.741.233	467.943
Comercializadora de Autos Marcali S.A.S.	86.446.654	-5.4	0.9	61.4	1.7	4.4	1.1	-4.657.233	45.235.639	27.761.956	762.827
Comercializadora de Insumos para El Transporte Ltda.	1.182.343	0.3	6.1	91.2	0.9	10.8	1.544.0	3.349	7.640.890	6.972.140	72.238
Comercializadora de Llantas Ltda.	6.938.792	3.2	0.9	76.1	2.0	8.4	1.1	219.273	3.011.768	2.293.052	60.439
Comilantías Ltda.											
Comercializadora de Lubrificantes Duquímicos S.A.S.	856.553	3.5	1.5	44.2	3.9	7.1	1.9	30.309	324.565	143.315	12.814
Comercializadora de Lubrificantes y Combustibles Ltda.	8.881.378	1.2	1.1	34.1	5.2	7.8	4.2	107.440	1.890.957	644.473	97.413
Comercializadora de Radiadores S.A.S.	3.255.675	13.7	5.0	55.3	3.6	8.0	1.3	446.429	4.531.546	2.505.160	163.042
Comercializadora de Vehículos Importados S.A.	19.353.401	-0.8	0.8	19.6	2.3	2.8	4.9	-151.942	6.619.027	1.298.978	151.032
Comercializadora Distrillantas S.A.S.	11.227.461	1.4	5.3	48.4	7.2	14.0	1.9	159.567	8.270.814	4.004.441	598.584
Comercializadora G & M S.A.S.	8.094.897	17.9	4.3	43.7	3.6	6.4	2.1	1.447.511	9.763.673	4.268.856	351.078
Comercializadora HM Ltda.	25.162	6.9	4.4	33.5	0.5	0.7	2.7	1.731	233.459	78.142	1.111
Comercializadora Homaz S.A.S.	142.663.354	0.2	1.0	61.2	2.4	6.1	1.4	309.338	58.005.447	35.504.456	1.372.467
Comercializadora Internacional Ese de Colombia S.A.S.	996.656	-4.3	3.0	17.5	5.0	6.1	5.7	-42.539	603.634	105.544	30.212
Comercializadora Solimoes S.A.	5.216.734	3.4	6.4	35.7	17.4	27.1	6.7	178.858	1.916.102	683.926	333.550
Comercializadora Texaco del Sur Ltda.	7.357.120	1.7	1.7	62.8	5.7	15.4	1.5	127.010	2.175.149	1.366.666	124.683
Comercializadora Vecar S.A.S.	4.777.789	1.4	0.8	63.0	1.1	2.9	1.6	65.132	3.649.076	2.299.803	38.537
Compañía de Ingenieros Mecánicos y Civiles Codimec Ltda.	7.757.447	7.8	5.6	52.0	7.8	16.3	7.3	605.627	5.556.360	2.887.377	435.214
Compañía Automotora del Tolima Coltolima Ltda.	86.881.210	2.7	1.3	49.4	2.9	5.8	2.3	2.358.008	37.175.163	18.352.757	1.088.333
Compañía Automotriz de Occidente S.A.S.	27.758.083	-0.6	-2.7	95.9	-5.6	-135.6	2.1	-165.091	13.549.078	12.988.488	-760.104
Codiesel S.A.											
Compañía Automotriz Diesel S.A.	125.744.130	0.5	1.0	61.8	2.0	5.2	1.1	640.681	61.620.540	38.082.133	1.227.460
Compañía de Lubrificantes S.A.	31.667.578	2.1	2.6	56.5	3.9	9.0	10.2	675.955	20.825.063	11.771.049	810.587
Compañía Eléctrica Nacional S.A.S.	924.990	-4.6	-7.3	97.2	-7.2	-260.5	7.4	-42.747	945.876	919.850	-67.804

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)
Convelmar S.A.	14.264.449	33.1	7.8	64.8	4.8	13.7	1.2	4.725.895	23.040.623	14.937.599	1.107.440
Concreacero Ltda.	2.209.783	13.4	5.2	70.6	12.8	43.6	0.2	295.327	902.903	637.883	115.584
Construcciones Axioma Ltda.	517.871	27.8	9.2	11.9	4.4	5.0	16.6	143.857	1.078.590	128.524	47.813
Construcciones Consultorías e Interventorías de Obras Civiles Coinobras Ltda.	28.546.135	15.7	7.4	46.1	22.6	41.9	1.7	4.486.105	9.347.748	4.306.639	2.110.360
Construcciones e Ingeniería S.A.	6.636.117	5.6	1.5	54.4	4.8	10.5	2.6	373.962	2.050.064	1.115.773	98.054
Construcciones Metalmeccánicas de América S.A.S.	619.704	13.2	5.8	24.2	4.3	5.7	1.2	81.742	833.302	201.948	36.051
Construcciones Zuluaga Echeverri Ltda.	331.737	18.2	18.2	14.2	6.3	7.4	5.2	60.267	950.030	134.876	60.267
Constructora Arbeláez Ruiz y Cía. Ltda.	818.950	12.1	7.3	63.1	2.9	7.8	0.7	98.948	2.066.295	1.304.434	59.799
Constructora Ecco S.A.	677.340	17.9	7.3	39.4	1.4	2.4	2.3	120.967	3.464.126	1.365.077	49.573
Constructora El Portal S.A.	10.806.202	8.7	5.8	34.9	20.4	31.4	6.1	935.224	3.082.118	1.076.888	629.771
Constructora Inmobiliaria BJM S.A.S.	651.601	10.0	0.8	59.9	0.3	0.8	2.2	65.386	1.688.304	1.012.117	5.379
Constructora JG & A Ltda.	5.857.844	24.5	19.5	23.6	8.0	10.5	3.2	1.437.486	14.274.699	3.362.378	1.141.784
Constructora Villa Carino Ltda.	414.306	0.0	5.1	10.3	1.0	1.1	7.4	46	2.233.534	229.322	21.310
Consultoría Construerca S.A.S.	831.485	11.1	1.2	55.3	1.0	2.1	77.6	92.698	1.082.307	598.204	10.363
Continautos S.A.S.	299.675.311	0.0	-0.1	46.8	-0.2	-0.4	1.9	-66.107	210.588.797	98.560.911	-447.787
Continental Tire Colombia S.A.S.	57.275.792	9.4	-1.4	94.3	-2.0	-34.1	1.1	5.376.189	39.536.765	37.269.594	-773.343
Contrucciones Eléctricas y Comunicaciones Ingeniería Ltda.	1.171.248	10.8	5.9	37.1	9.7	15.3	2.6	125.986	712.810	264.271	68.799
Corgil Andina S.A.	11.116.792	10.1	6.1	37.4	11.8	18.8	3.2	1.124.877	5.722.420	2.142.380	673.062
Corporación de Taxis de Colombia S.A. Corpotaxis D.C. S.A.	34.625.705	5.1	3.4	24.9	1.4	1.8	2.5	1.754.537	86.855.722	21.650.676	1.188.538
Correa Echeverri Hermanos S.A.	4.675.255	2.1	0.1	61.1	0.5	1.2	2.0	98.214	786.708	480.565	3.694
Country Motors S.A.	166.729.832	2.3	0.6	72.6	1.3	4.9	1.4	3.849.749	75.444.395	54.799.786	1.004.355
CRC Comunicaciones Ltda.	4.592.695	6.4	4.5	48.3	4.9	9.5	2.5	294.182	4.169.910	2.012.727	205.276
CT Ingeniería S.A.S.	19.813.782	10.1	5.2	63.1	6.1	16.4	3.1	1.998.803	17.118.853	10.799.175	1.037.944
Cummins de Los Andes S.A.	98.556.918	9.0	1.1	79.8	1.5	7.6	1.2	8.913.859	72.777.012	58.088.877	1.110.124
Cure y Cía. Ltda.	1.307.803	23.1	14.9	31.0	9.1	13.3	3.3	301.784	2.127.196	660.187	194.619
Daco Trading Ltda.	3.770.104	-2.6	-5.8	72.5	-19.8	-71.9	1.1	-99.082	1.099.907	797.394	-217.464
Daewoo Trucks S.A.	15.911.940	-3.0	-4.1	96.3	-3.5	-95.5	0.9	-470.200	18.620.670	17.940.197	-649.554
Darmi S.A.S.	831.993	2.4	3.2	79.9	1.2	5.9	5.3	20.367	2.229.188	1.782.082	26.405
Darreina S.A.S.	2.940.921	3.0	-14.3	97.6	-18.9	-782.6	0.9	87.619	2.215.740	2.162.158	-419.335
DCN S.A.S.	12.403.607	13.4	0.8	55.5	1.0	2.3	1.5	1.662.872	9.796.118	5.441.259	98.069
Delta Ingeniería S.A.	5.728.288	5.2	0.5	50.6	0.4	0.9	0.8	297.868	6.085.052	3.081.425	27.203
Demcautos S.A.	66.753.085	4.3	1.7	64.4	2.9	8.1	1.3	2.868.542	39.084.230	25.168.329	1.125.033
Depolijo Ltda.	13.189.891	2.8	4.6	55.4	2.8	6.3	0.7	375.008	21.731.414	12.036.562	609.616
Detropartes Diesel Ltda.	1.422.772	11.9	5.7	39.5	5.0	8.3	1.7	168.978	1.629.658	644.325	81.671



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)
DFL S.A.	16.506.328	16,0	0,0	30,2	0,0	0,0	3,8	2.635.133	17.966.757	5.432.529	2.177
Diagnostico Diesel La Montaña S.A.S.	8.205.948	13,4	6,1	25,9	5,7	7,7	2,5	1.102.957	8.864.420	2.297.686	503.507
Diagnostico Envigado Ltda.	3.216.536	-0,7	1,3	45,5	1,7	3,1	1,8	-21.923	2.596.575	1.180.965	43.229
Diesel Andino S.A.	86.099.883	2,2	0,9	59,1	1,7	4,2	1,3	1.874.431	46.051.508	27.194.455	783.711
Diesel Colombia Ltda.	5.757.066	13,1	33,0	18,6	62,1	76,2	4,6	754.724	3.065.493	569.367	1.902.442
Diesel Comuneros Ltda.	682.506	10,3	6,5	80,9	4,4	23,2	5,3	70.244	1.004.049	812.072	44.546
Diesel Electric del Pacifico S.A.S.	1.505.907	4,5	0,9	22,2	0,7	1,0	2,7	67.297	1.861.883	413.907	13.949
Diesel Engines Components Ltda.	3.117.396	16,6	53,6	25,4	36,3	48,7	3,1	516.039	4.601.389	1.168.000	1.672.356
Diesel Repuestos S.A.S.	9.664.876	7,9	4,5	48,3	5,6	10,8	4,2	767.977	7.795.076	3.765.443	434.455
Diesel Tractomulas Ltda.	2.178.470	7,7	4,9	34,6	11,2	17,1	2,9	168.325	961.090	332.903	107.200
Digabe del Caribe E.U.	895.124	11,3	4,5	34,2	6,4	9,8	2,6	100.924	628.179	214.564	40.452
Dircomotos Ltda.	1.956.945	0,0	-1,4	38,5	-2,8	-4,5	2,1	-213	999.730	384.971	-27.839
Direco Ltda.	1.467.481	10,4	0,9	43,8	0,9	1,6	1,9	152.562	1.495.228	654.175	13.097
Discamargo S.A.	3.385.653	13,0	6,0	65,8	5,3	15,5	32,0	441.229	3.846.028	2.530.980	203.828
Discaros Hyundai S.A.	22.940.220	0,9	0,1	78,3	0,2	0,9	1,6	204.300	10.420.907	8.162.724	19.778
Diseños Construcciones y Asesorías Ltda.	1.644.691	10,8	10,6	12,2	14,7	16,7	6,8	177.475	1.182.434	143.938	173.541
Dismerca S.A.	53.909.728	-2,0	1,6	63,7	6,5	18,0	1,2	-1.082.256	12.969.630	8.262.232	848.499
Dispartes S.A.	36.317.857	5,8	1,5	85,3	2,4	16,3	1,0	2.118.492	23.055.693	19.659.723	554.599
Disrepuestos Japón Kora S.A.S.	11.002.516	8,6	5,4	53,5	12,5	26,9	2,2	943.305	4.726.920	2.527.006	591.920
Distécnicas S.A.S.	8.874.259	22,3	14,2	13,8	11,3	13,1	5,6	1.980.775	11.135.572	1.541.360	1.260.396
Distribución de Productos Full S.A.	2.618.013	5,4	5,5	39,0	3,7	6,1	3,1	141.151	3.872.582	1.511.322	143.611
Distribuciones Capri Ltda.	852.675	-21,1	26,4	2,8	18,1	18,7	36,3	-180.037	1.239.543	34.153	224.946
Distribuciones Caribe S.A.S.	9.239.079	7,7	-1,6	76,8	-1,1	-4,6	1,1	708.992	14.032.566	10.770.080	-148.497
Distribuidor y Concesionario de Carros Districars Ltda.	5.999.552	11,7	3,3	36,3	0,4	0,6	2,9	699.796	48.467.231	17.613.185	195.962
Distribuidora Apollo Tyres Colombia S.A.S.	4.233.380	-35,1	-32,8	91,7	-39,9	-483,1	1,1	-1.487.662	3.481.394	3.194.020	-1.388.194
Distribuidora de Autos Ltda.	52.703.870	-5,2	1,0	72,7	1,4	5,3	0,8	-2.740.775	37.088.588	26.968.332	531.343
Distribuidora de Llantas para Colombia S.A.	19.564.422	5,8	0,7	66,9	0,7	2,0	1,0	1.136.288	20.050.255	13.404.558	130.870
Distribuidora de Repuestos Ltda. Disrepuestos	1.600.224	5,2	1,3	30,6	1,7	2,5	2,2	83.474	1.182.762	361.514	20.399
Distribuidora de Vehículos Automotores Ltda.	6.001.207	1,4	2,2	66,7	6,9	20,7	7,0	82.062	1.928.751	1.287.357	132.820
Dismotor Ltda.											
Distribuidora de Vidrios del Caribe S.A.S.	916.939	-2,4	-5,5	66,8	-4,5	-13,4	1,0	-21.659	1.126.081	751.955	-50.231
Distribuidora Grancolombiana S.A.	6.035.309	8,9	4,8	11,9	17,4	19,8	8,3	535.047	1.647.872	196.156	287.308
Distribuidora José A. Joya y Cía. Ltda.	2.504.376	1,6	4,9	47,2	16,5	31,2	3,0	41.227	742.809	350.872	122.380
Distribuidora La Siberia Ltda.	1.113.205	2,9	1,3	63,9	2,3	6,3	4,9	32.446	617.919	394.661	13.972
Distribuidora Los Lagos Ltda.	3.230.789	4,8	0,5	82,0	1,1	5,9	1,9	156.598	1.509.175	1.237.772	15.879
Distribuidora Mayorista de Automóviles Madiautos S.A.S.	81.323.218	1,8	0,3	48,7	0,7	1,3	1,6	1.498.363	31.993.663	15.578.883	209.059

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 Nacional de Vidrios Ltda.	4.266.419	7.5	0.5	53.4	0.5	1.0	1.6	318.644	4.654.388	2.485.486	21.418
Distribuidora Zona Industrial S.A.	12.830.961	0.6	2.3	41.5	2.4	4.1	1.6	74.123	11.928.678	4.944.661	289.279
Distribuidores de Lubricantes y Combustibles Districol Ltda.	38.746.739	7.4	2.8	61.6	6.6	17.3	1.2	2.873.381	16.156.182	9.950.075	1.071.951
Districamper Repuestos Universal Business S.A.	7.617.308	10.6	1.8	67.9	2.5	7.7	1.4	804.881	5.542.849	3.763.246	136.571
Distrikia S.A.	100.090.083	1.5	0.7	87.8	2.0	16.8	1.6	1.544.692	33.629.824	29.529.824	687.619
Distrillantas S.A.	7.961.113	2.5	2.1	7.7	1.8	2.0	4.7	195.415	9.045.085	692.735	165.466
Distrimas del Oriente S.A.S.	3.736.398	3.4	0.9	56.4	8.5	19.5	1.8	128.669	400.172	225.656	33.970
Distrimuelles S.A.S.	5.323.134	6.5	2.5	76.6	4.1	17.5	1.2	346.122	3.243.096	2.482.692	132.736
Distroil Colombia S.A.	11.806.741	-5.4	-7.8	69.9	-15.7	-52.3	4.0	-636.720	5.834.509	4.078.031	-918.057
Disyamotos S.A.	9.825.350	4.6	4.2	35.2	15.0	23.2	3.1	449.266	2.728.146	959.710	410.356
Dosmopar S.A.S.	5.529.381	11.1	5.8	22.3	8.4	10.8	3.5	614.693	3.848.855	859.430	322.195
Drayco Distribuciones S.A.	4.464.526	4.9	1.7	34.9	2.3	3.6	1.7	216.590	3.214.686	1.121.863	75.361
Duna S.A.	7.721.285	8.4	2.7	80.0	3.3	16.6	2.9	646.269	6.211.861	4.970.753	206.234
Ecología y Desarrollo Ltda.	1.149.117	12.6	7.7	34.3	11.0	16.8	2.5	144.662	808.070	277.544	88.912
El Cigüeñal Medina Jara S.A.	5.368.771	8.2	4.4	24.4	6.6	8.8	2.6	438.485	3.556.407	869.482	235.469
El Clutch de Colombia y Cia. S.A.S.	1.357.054	13.4	6.9	32.8	3.9	5.8	1.9	181.742	2.385.369	782.811	93.083
El Gran Surtidor Ferretero Ltda.	712.449	11.0	7.2	55.3	2.6	5.7	7.5	78.343	2.007.507	1.110.053	51.495
El Gran Tornillo Caterpillar S.A.	11.065.805	15.5	6.9	32.4	10.6	15.7	3.1	1.719.098	7.181.593	2.327.187	764.097
El Mundo del Amortiguador Ltda.	2.022.656	4.1	2.0	68.8	3.1	9.8	1.5	83.446	1.348.151	927.052	41.231
El Roble Motor S.A.	77.026.532	1.6	1.5	55.7	7.5	17.0	1.6	1.201.264	15.214.481	8.467.401	1.144.967
El Rodamiento S.A.	6.475.522	6.5	4.5	36.5	7.2	11.3	2.7	423.526	4.066.518	1.486.211	291.675
Electrocaribe Ltda.	4.580.831	4.2	1.4	82.5	1.7	10.0	1.2	193.492	3.755.864	3.099.888	65.520
Elite Ingeniería Ltda.	3.888.855	7.8	4.8	29.5	8.5	12.0	2.2	304.631	2.217.341	654.728	188.271
Empresas A.M.P. S.A.S.	8.281.100	6.1	3.3	46.8	2.2	4.2	1.2	501.520	12.203.614	5.709.132	271.283
Encueros Tapicería y Accesorios S.A.	1.323.427	2.7	29.1	30.9	21.3	30.8	2.4	35.231	1.810.961	559.312	385.060
Energyaire S.A.	2.524.277	6.2	1.2	42.0	1.1	1.9	1.9	156.860	2.652.037	1.113.906	29.952
Equipos Construcciones y Obras S.A.	38.706.529	11.3	6.6	38.8	10.4	17.0	2.9	4.366.554	24.513.465	9.522.142	2.548.825
Equipos del Caribe S.A.S.	7.874.187	4.5	0.8	79.2	1.8	8.4	1.2	355.687	3.615.117	2.864.637	63.272
Equipos Técnicos y Logística S.A.	18.130.469	12.4	24.4	66.0	6.8	20.1	1.9	2.254.982	65.075.676	42.975.478	4.431.985
Estación de Servicios Q & C Ltda.	5.838.648	0.5	0.6	77.8	1.8	8.1	1.2	31.359	1.987.391	1.547.001	35.604
Euro Repuestos S.A.S.	4.684.183	-0.7	1.3	23.3	1.8	2.4	2.0	-32.085	3.256.748	759.075	59.113
Euro-Autos S.A.S.	5.728.642	9.0	0.9	79.0	1.4	6.7	1.2	513.950	3.566.772	2.819.165	50.311
Eurocar S.A.S.	7.355.021	-7.3	-4.3	15.1	-2.8	-3.4	1.4	-539.235	11.218.968	1.693.812	-319.360
Eurofil S.A.S.	1.515.320	16.3	4.5	55.7	1.9	4.2	1.2	247.405	3.651.272	2.032.447	68.100
Eurollantas S.A.	359.943	-40.5	-64.8	59.1	-3.9	-9.6	1.5	-145.798	5.962.057	3.522.207	-233.287
Evo Construcciones S.A.	2.690.256	12.7	1.8	49.5	2.8	5.5	3.1	341.795	1.804.461	893.846	49.667

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)
Fábrica Nacional de Autopartes Fanalpartes S.A.	3.380.228	5,4	3,6	36,8	1,8	2,9	7,3	182.020	6.678.958	2.457.927	122.181
Ferautos S.A.S.	13.300.596	3,4	3,3	65,6	5,8	16,7	1,2	445.838	7.566.171	4.963.063	435.939
Fernando Sánchez Castañó y Cía. S.A.S.	1.746.648	3,1	5,0	9,0	3,2	3,6	5,4	54.704	2.679.664	240.646	86.740
Fersautos S.A.S.	57.268.241	1,6	0,9	85,2	1,3	8,9	0,9	942.521	39.439.578	33.609.807	521.252
Fertrac S.A.S.	18.254.258	16,1	6,8	40,8	10,3	17,4	2,0	2.936.138	12.013.751	4.904.360	1.240.362
Filtros y Lubricantes del Huila Ltda.	8.809.925	4,0	3,2	57,6	7,2	17,0	1,3	349.520	3.971.884	2.288.720	285.793
Filtros y Repuestos S.A.S.	2.911.223	0,9	2,1	72,1	9,9	35,4	1,0	25.017	614.884	443.068	60.900
Fontimuelles y Frenos S.A.S.	3.325.497	-5,1	2,7	55,6	4,8	10,9	1,7	-168.244	1.830.529	1.018.210	88.759
Forero Lara y Cía. Ltda. Ingenieros Civiles	8.770.978	13,4	7,8	41,8	14,7	25,2	2,2	1.173.954	4.657.666	1.945.820	684.486
Formar Proyectos S.A.S.	2.582.698	10,2	9,8	74,8	7,8	31,1	1,1	264.253	3.222.740	2.411.054	252.816
Franco Alemán S.A.S.	3.550.368	7,6	1,2	52,9	0,9	1,8	1,0	270.191	4.920.224	2.605.120	42.177
Fraser y Compañía S.A.S.	26.076.473	16,9	6,5	76,2	9,8	41,0	1,4	4.407.565	17.297.841	13.184.260	1.686.767
Freimanautos S.A.	1.725.404	12,0	7,6	15,6	3,8	4,5	2,1	207.686	3.457.928	538.676	131.274
Frenicentro Lázaro Parra y Cía. Ltda.	1.453.861	-1,8	2,6	39,5	5,3	8,7	2,8	-26.304	728.214	287.862	38.236
Frenirodamientos Ltda.	6.483.439	4,7	6,1	54,6	10,2	22,5	8,6	307.016	3.860.030	2.107.445	393.593
Frenos Barranquilla S.A.S.	2.952.333	11,4	7,4	37,7	11,7	18,8	2,0	337.008	1.860.827	702.180	217.777
Frenos Importados S.A.S.	689.178	9,7	7,5	76,6	3,4	14,4	1,2	66.960	1.539.553	1.179.566	51.806
Frenos y Rodamientos Ltda.	81.289	-7,3	-7,4	47,3	-1,6	-3,1	2,0	-5.913	374.495	177.072	-6.056
Fuentes y Recursos en Construcción S.A.S.	17.010.511	4,9	0,7	88,7	2,7	24,1	0,8	828.190	4.267.875	3.784.862	116.286
Garcés y Rodríguez S.A.S.	2.187.611	-3,7	4,1	14,5	9,9	11,6	6,9	-81.452	915.344	133.000	90.385
Garcillantas Barranquilla S.A.	13.175.423	6,1	2,4	60,0	3,9	9,9	1,3	809.505	8.074.169	4.841.680	318.680
Garcillantas S.A.	31.056.023	3,4	1,2	59,4	1,4	3,4	1,3	1.066.673	27.008.714	16.038.536	372.567
Garrimotor Ltda.	9.258.097	14,5	0,2	64,9	0,1	0,3	2,2	1.341.833	13.615.064	8.836.778	15.600
Genéricos de Colombia Gedecol S.A.S.	9.212.111	7,6	2,2	65,9	6,9	20,3	1,5	697.218	2.869.147	1.890.278	198.754
Gerardo Bejarano y Cía. S. en C.	799.268	9,1	6,2	17,1	3,6	4,4	2,5	72.987	1.352.746	230.888	49.335
Gigonsa de Colombia S.A.S.	2.200.714	22,8	6,3	53,0	22,5	48,0	1,6	500.861	613.431	325.180	138.251
Global Oil Lubricantes S.A.S.	5.321.976	4,6	0,9	66,4	1,8	5,2	0,9	246.246	2.603.578	1.729.901	45.620
Gnv Motor S.A.S.	4.368.627	11,5	6,8	35,9	13,2	20,6	2,8	501.861	2.255.677	808.826	298.246
Gomenal Ltda.	3.413.873	6,7	2,6	41,0	1,4	2,4	2,6	229.049	6.496.191	2.665.032	90.237
Gremcon S.A.	1.697.264	25,0	2,9	32,8	1,1	1,6	5,5	424.652	4.634.979	1.521.705	49.270
Gutiérrez Dangond Ltda.	23.884.737	-5,9	3,0	62,4	5,3	14,1	1,4	-1.399.021	13.622.930	8.495.519	723.804
HAC Ingeniería S.A.S	6.503.326	18,3	11,4	37,0	6,8	10,7	10,6	1.190.521	10.955.354	4.053.452	741.384
HDC S.A.S.	3.973.888	1,6	0,1	60,6	0,0	0,1	1,0	64.313	5.592.753	3.388.516	2.641
Hermes Campos y Cía. Ltda.	1.461.122	2,6	0,2	65,7	0,5	1,4	1,8	38.345	685.486	450.374	3.265
Hernando Didier Cuartas e Hijos S.A.S.	1.698.883	5,9	0,8	54,4	0,5	1,2	1,4	100.322	2.673.338	1.453.876	14.137
Herrago Arquitectos Ingenieros S.A.S	3.673.034	10,7	6,8	34,7	11,2	17,2	1,7	391.205	2.225.528	771.840	250.116
Hidrofrenos S.A.S. Vargas y Mendoza	11.105.393	15,6	0,1	81,6	0,2	0,9	1,5	1.734.621	9.475.565	7.729.212	16.457

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)
Hyundai Autosinú Ltda.	8.176.509	0.1	-1.3	68.9	-0.6	-2.0	3.5	11.247	17.407.517	11.998.639	-108.277
Hyundaautos S.A.S.	16.968.952	20.3	9.9	47.3	5.9	11.2	2.5	3.440.544	28.628.236	13.534.929	1.683.574
I.C. Ribon S.A.	12.220.281	4.3	2.9	54.2	4.2	9.2	1.3	527.252	8.532.963	4.623.622	359.290
I.D.C. Inversiones S.A.S.	28.621.674	12.1	3.4	39.2	1.8	3.0	2.3	3.476.144	52.889.076	20.758.349	973.375
Illuminaciones del Alto Magdalena S.A.	1.984.870	3.7	2.2	70.5	3.4	11.5	2.2	74.315	1.263.112	890.613	42.804
Ingas Ltda.	4.297.464	11.4	5.8	67.0	10.3	31.4	1.0	488.721	2.432.709	1.631.030	251.350
Impardiesel Ltda.	4.444.620	4.2	3.4	29.8	6.9	9.8	3.2	186.668	2.200.774	655.890	150.950
Impartijos Ltda.	4.448.538	9.8	9.0	60.7	18.9	48.1	2.6	437.979	2.114.872	1.283.686	399.605
Impordiesel S.A.	4.146.865	5.9	3.6	40.8	4.7	8.0	2.3	246.503	3.139.681	1.280.269	148.513
Imporepuestos Boada Ltda.	1.537.990	3.8	2.3	57.9	2.5	5.8	3.3	58.030	1.418.167	821.825	34.768
Impormaster Ltda.	7.342.813	14.8	4.8	83.1	2.6	15.2	3.1	1.083.480	13.746.202	11.428.362	352.067
Impomulas Ltda.	1.914.583	9.3	6.1	52.1	6.4	13.5	1.9	178.135	1.813.261	945.514	116.825
Imporsa S.A.S.	15.858.815	9.4	2.5	67.2	5.7	17.4	2.8	1.493.623	7.067.894	4.748.385	403.849
Importaciones Casa de La Mula Ltda.	2.686.665	6.3	0.7	25.3	0.4	0.6	2.0	168.440	4.453.613	1.128.452	18.833
Importaciones Diesel S.A.S.	2.826.513	-3.8	0.1	45.3	0.1	0.1	2.7	-107.085	2.778.886	1.259.833	2.049
Importaciones Duque Giraldo y Cía. S.A.S.	9.841.224	8.5	0.6	59.8	1.1	2.7	3.1	835.047	5.005.266	2.992.380	54.613
Importaciones JDJ Sánchez Ltda.	825.761	15.9	-41.7	76.4	-12.6	-53.1	0.6	131.356	2.744.033	2.095.324	-344.537
Importaciones Renofase S.A.S.	5.834.360	9.6	6.9	66.2	15.0	44.3	2.0	558.333	2.687.505	1.778.120	402.616
Importaciones Reygar S.A.S.	18.235.324	7.5	2.9	57.2	5.3	12.4	1.7	1.363.909	9.982.528	5.707.640	528.472
Importaciones y Representaciones Impre Ltda.	1.036.522	17.3	4.4	60.0	4.2	10.4	11.1	179.816	1.098.331	658.902	45.604
Importadora AMG S.A.S.	2.172.712	4.2	3.0	46.2	7.3	13.5	5.1	90.988	881.231	407.540	64.098
Importadora Andina de Repuestos Ltda.	1.810.009	19.7	11.0	59.8	19.8	49.3	4.6	356.589	1.009.055	603.745	199.779
Importadora Bike S.A.S.	5.982.489	6.0	2.7	66.0	4.0	11.9	8.5	357.565	4.052.859	2.674.315	163.754
Importadora Casa Colombia S.A.S.	6.794.551	3.1	2.7	68.1	1.6	5.0	5.3	210.223	11.449.239	7.795.978	183.287
Importadora Celeste S.A.	59.035.546	-0.8	2.2	62.6	5.1	13.7	1.2	-460.465	25.974.012	16.253.645	1.327.128
Importadora Colombiana de Autopartes Ltda.	12.669.033	8.2	5.8	49.2	12.5	24.7	2.4	1.038.850	5.826.592	2.864.015	730.616
Importadora de Llantas Especiales S.A.	19.739.376	9.8	1.8	49.6	1.9	3.7	4.7	1.934.294	19.066.379	9.456.328	358.634
Importadora de Repuestos Japoneses Ltda.	867.985	8.8	-9.8	56.0	-2.3	-5.3	0.6	76.376	3.658.360	2.048.245	-85.080
Importadora Fiat Allis Ltda.	616.605	13.5	4.9	22.6	2.0	2.6	3.8	83.465	1.488.555	336.443	30.002
Importadora Golden Boy S.A.S.	22.020.402	5.3	0.7	48.4	0.8	1.5	2.5	1.162.031	20.226.361	9.785.370	154.589
Importadora Japón S.A.	25.891.430	3.8	3.1	59.7	4.9	12.1	1.5	975.305	16.530.593	9.865.188	809.291
Importadora Jotapartes S.A.S.	25.024.824	10.7	5.0	63.8	11.6	31.9	5.8	2.673.703	10.924.526	6.970.175	1.261.955
Importadora Korea S.A.S.	10.636.117	8.1	1.0	82.3	2.6	14.8	1.3	864.069	4.071.161	3.351.559	106.365
Importadora Las Tractomulas S.A.S.	24.540.541	7.4	4.7	67.4	6.7	20.6	1.5	1.822.945	16.990.485	11.449.424	1.142.350
Importadora Latina de Repuestos S.A.	5.481.157	7.5	4.4	74.7	3.4	13.4	1.2	409.393	7.050.136	5.266.272	239.392
Importadora Marso Ltda.	1.966.568	11.7	3.9	49.7	3.3	6.6	8.3	229.853	2.322.776	1.155.408	76.626



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)
Importadora Mazlur S.A.	8.798.866	4.0	3.0	44.8	4.3	7.8	5.9	353.123	6.065.848	2.715.700	262.036
Importadora Mc Part's S.A.S.	398.974	0.6	2.3	58.6	0.5	1.2	1.0	2.305	1.857.439	1.089.268	9.346
Importadora Montecarlo Motors S.A.S.	16.353.530	11.4	3.0	62.4	4.3	11.3	1.8	1.856.275	11.607.334	7.238.472	494.997
Importadora Nipon S.A.	27.743.072	3.7	2.6	72.8	5.1	18.9	1.5	1.019.655	14.306.106	10.412.786	735.056
Importadora Partescentro Ltda.	6.867.416	-0.3	1.0	85.8	3.7	26.2	13.4	-20.852	1.903.430	1.633.016	70.723
Importadora Rotamos S.A.	6.905.389	3.3	0.6	71.9	0.4	1.4	1.4	228.976	10.012.405	7.197.320	38.534
Importadora Somos Ford de Colombia	357.044	5.0	0.5	19.3	0.3	0.3	5.1	17.713	658.819	127.181	1.820
Importadora Super Japón S.A.	3.774.173	25.6	1.8	87.4	1.3	10.0	1.2	965.816	5.409.239	4.728.037	67.870
Importadora Sur Alpine S.A.	15.555.930	3.1	2.5	42.3	4.6	7.9	2.3	485.562	8.577.910	3.626.928	392.466
Importamos Ford Ltda.	911.077	6.8	4.8	54.0	4.4	9.6	1.8	61.986	992.608	535.895	43.933
Incopav S.A.	22.069.411	13.3	10.9	36.2	4.8	7.5	2.3	2.944.585	50.050.820	18.135.527	2.402.190
Incomiser de América Ltda.	445.230	9.4	-0.1	41.0	0.0	0.0	2.4	41.722	3.169.078	1.299.919	-460
Indec Ltda. Ingeniera Desarrollo y Construcción	3.659.233	4.9	4.7	22.6	3.9	5.1	1.9	177.540	4.333.585	977.785	170.842
Indufaros S.A.	30.645.318	9.5	3.4	57.0	8.1	18.7	1.7	2.898.951	13.036.066	7.431.371	1.049.540
Industrias Metalúrgicas Rekord S.A.	7.109.917	5.2	3.7	49.0	5.1	10.0	2.0	367.819	5.119.198	2.506.691	260.480
Industrias Mussogo Ltda.	4.654.782	2.9	1.7	49.1	2.4	4.6	1.1	133.166	3.446.733	1.691.981	81.123
Infercal S.A.	19.425.573	10.6	6.0	26.4	4.7	6.3	1.9	2.053.419	25.051.825	6.619.243	1.167.924
Ing. Cons S.A.S.	39.861.705	24.4	16.9	36.5	34.5	54.3	2.9	9.711.027	19.568.207	7.146.974	6.747.930
Ingecar S.A.	1.582.472	-40.6	1.3	59.0	0.2	0.5	1.1	-641.931	11.098.190	6.550.732	20.775
Ingegas de Colombia Ltda.	445.296	-17.2	-20.2	41.8	-17.0	-29.3	2.2	-76.394	526.743	220.223	-89.759
Ingeniería de Construcción, Mantenimiento y Servicio Ltda.	5.658.464	12.8	8.2	67.1	8.8	26.9	3.2	725.442	5.280.762	3.545.337	466.050
Ingeniería Mecánica Tarud Ltda.	1.629.436	4.9	2.4	85.3	2.8	19.0	8.6	79.890	1.385.950	1.182.222	38.723
Ingeniería Rovill S.A.S.	2.564.666	8.7	5.9	62.6	5.5	14.7	0.9	222.893	2.749.273	1.720.540	151.328
Ingeniería Total S.A.S.	4.806.382	8.2	3.9	42.5	4.4	7.7	6.6	393.851	4.261.529	1.811.586	188.902
Ingenieros Camacho Hermanos Ltda.	348.242	2.1	-8.6	13.3	-4.8	-5.6	6.3	7.173	620.193	82.477	-30.041
Ingenieros Civiles Especialistas Ltda.	2.066.702	13.0	5.7	12.9	6.5	7.5	11.6	268.049	1.811.785	233.905	117.682
Interdespro S.A.S.	8.369.554	4.7	0.5	71.4	0.3	0.9	1.2	392.166	16.396.568	11.703.913	43.725
Interdiesel S.A.S	7.950.232	11.8	-1.0	70.3	-1.3	-4.3	1.3	941.262	6.526.572	4.590.254	-82.779
Interestudios Ingeniería S.A. S.	3.040.289	31.8	20.0	31.3	16.1	23.4	6.5	967.860	3.783.119	1.184.355	608.699
Intermarcall S.A.	68.212.903	2.0	0.5	47.8	0.7	1.3	1.5	1.354.023	53.705.684	25.659.873	373.229
Intermóviles Ltda.	700.625	7.0	3.9	43.8	6.4	11.3	2.3	49.097	431.524	188.853	27.445
Internacional de Vehículos Ltda.	275.333.338	-1.9	0.4	76.7	1.1	4.8	2.2	-5.357.927	105.537.580	80.955.018	1.169.675
International Parts Service S.A. S.	7.386.636	1.0	-27.8	50.8	-17.9	-36.3	0.5	72.645	11.504.349	5.840.141	-2.056.391
Intertrac Ltda.	3.330.131	5.6	3.5	49.9	3.6	7.2	2.0	185.161	3.167.479	1.579.124	115.061
Interventoría, Diseños y Contratos S.A.	13.007.679	8.2	4.5	49.9	4.6	9.3	2.2	1.063.460	12.598.660	6.292.323	585.230
Intexzona S.A. Usuario Operador de Zona Franca	7.234.787	-16.4	10.8	72.1	2.8	10.0	2.2	-1.183.731	28.086.333	20.248.459	782.954

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 Alis Ltda.	6.381.877	1.0	2.0	28.3	2.2	3.1	3.7	60.987	5.796.518	1.641.556	129.755
Inversiones Automotrices Ltda.	36.029.136	-1.8	2.5	32.2	4.5	6.6	1.7	-640.229	20.194.797	6.509.572	900.576
Inverautos Ltda.											
Inversiones Cadena Ballesteros S.A.S.	8.216.408	-0.4	2.3	5.9	1.1	1.2	9.5	-31.537	16.533.419	969.507	185.780
Inversiones Cronos S.A.S.	690.628	6.9	4.1	44.5	5.8	10.4	2.2	47.531	486.472	216.356	28.106
Inversiones Dajuni Ltda.	2.790.881	6.7	2.6	42.5	4.8	8.4	2.2	187.943	1.539.374	654.692	73.957
Inversiones Danilo Salazar Restrepo y Cía. S.C.S.	158.081	0.8	-1.6	90.2	-0.6	-6.5	4.6	1.199	390.085	351.852	-2.480
Inversiones de Transportadores del Sur S.A.	12.255.477	1.2	2.6	17.0	2.5	3.0	1.4	152.249	12.890.149	2.193.321	322.801
Inversiones Ebaque Ltda.	3.257.551	1.5	2.5	37.7	2.8	4.4	1.4	49.103	2.991.718	1.127.078	82.494
Inversiones El Diamante S.A.	9.729.029	-0.2	0.5	37.5	0.7	1.0	1.6	-17.788	7.208.080	2.702.345	47.046
Inversiones Gabra S.A.S.	2.200.136	18.3	4.4	38.2	0.6	0.9	20.8	402.611	17.302.578	6.605.438	96.711
Inversiones La Coraza Ltda.	7.833.654	-10.9	-7.8	22.2	-3.6	-4.7	0.3	-852.925	16.799.816	3.732.637	-609.883
Inversiones López Cadavid y Cía. Ltda.	10.175.522	2.6	0.7	47.8	1.2	2.3	2.4	269.350	5.927.460	2.832.224	70.035
Inversiones MB Llanos S.A.	17.248.876	0.9	0.2	89.1	0.4	3.8	1.0	155.047	9.859.104	8.783.838	40.362
Inversiones para El Futuro Inverfur S.A.	365.974	9.3	-5.7	43.3	-1.1	-1.9	5.6	34.084	1.976.041	856.059	-21.034
Inversiones Pineda Jaramillo S. en C.	3.033.450	-7.4	0.8	55.4	0.4	0.8	1.7	-223.130	6.228.409	3.453.126	23.136
Inversiones Servipar S.A.S.	2.377.941	8.5	0.6	68.1	0.9	2.9	2.6	201.359	1.564.763	1.064.869	14.606
Inversiones y Construcciones Donado S.A.S.	579.645	14.3	2.3	33.9	1.4	2.1	7.8	82.646	1.000.983	339.736	13.607
Inversiones y Construcciones Xandu S.A.S.	11.891.800	42.1	29.6	41.9	33.3	57.3	2.3	5.007.072	10.570.016	4.427.544	3.518.536
Inversiones y Negocios Grupo S.A.	2.313.714	9.3	6.0	67.9	3.5	11.0	1.0	214.137	3.944.820	2.676.884	139.543
Inversiones y Promociones S.A.S.	14.939.376	2.9	3.0	35.2	5.9	9.1	1.9	436.820	7.645.963	2.691.103	449.792
Inversionistas Unidos y Rentas de Capital S.A.	12.373.330	3.0	3.0	49.2	2.6	5.1	1.0	366.297	14.610.540	7.190.690	377.299
Invertex S.A.	20.795.069	5.0	0.6	92.7	1.3	17.9	1.3	1.031.966	9.659.281	8.950.736	126.960
Isaac Constructora Ltda.	4.241.638	8.7	4.7	77.2	1.2	5.4	0.5	371.091	15.978.973	12.334.694	197.707
Izu Repuestos Diesel S.A.	2.249.778	5.8	1.8	55.1	2.1	4.8	1.1	129.526	1.872.994	1.031.607	40.202
Je Filters S.A.S.	1.857.161	4.9	2.8	74.6	6.1	24.0	1.3	90.584	867.126	646.644	52.882
Je Filtros Ltda.	2.845.777	4.0	4.2	57.5	5.6	13.3	1.2	112.424	2.100.194	1.207.199	118.487
Jacks & Tools de Colombia S.A.S.	9.166.407	8.6	5.7	55.7	7.5	17.0	1.3	790.376	6.975.092	3.888.167	525.110
Jaguti S.A.S.	2.511.699	7.8	1.9	58.3	2.1	5.0	1.2	194.873	2.293.859	1.337.931	47.673
Jairo Echeverri y Cía. Ltda.	1.426.392	4.8	2.4	45.0	2.3	4.2	2.0	68.807	1.452.507	653.998	33.879
Jako Importaciones S.A.S.	6.223.644	15.8	8.7	37.0	8.4	13.3	2.5	980.810	6.484.544	2.402.014	543.981
Janna Motors S.A.S.	135.082.119	2.3	1.4	51.5	2.0	4.0	1.0	3.122.471	98.229.694	50.572.692	1.927.263
Jannautos S.A.S.	18.608.556	-0.9	1.9	85.1	4.5	30.0	1.1	-164.414	7.990.495	6.799.081	357.309
Japonesa de Repuestos Ltda.	18.154.554	11.3	7.3	32.6	8.7	13.0	5.9	2.057.635	15.122.184	4.929.766	1.323.003
Jaramillo y Piedrahíta S.A.S.	2.523.095	-7.6	-5.1	4.4	-6.5	-6.8	14.4	-192.224	1.967.636	86.971	-127.872



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)
JMC Importaciones S.A.S.	3.832.752	11,7	7,3	69,0	3,4	11,0	2,3	449.438	8.179.557	5.646.596	278.440
Jorge Cortés Mora y Cía. S.A.S.	178.300.285	2,3	1,6	55,9	4,1	9,3	0,9	4.027.990	67.759.569	37.866.289	2.779.245
José Vicente Urueta y Cía. Ltda.	1.082.872	-7,0	-2,7	8,9	-0,4	-0,5	10,3	-76.328	7.058.652	631.660	-29.435
Jota Repuestos S.A.	3.365.464	13,5	5,7	35,7	7,2	11,2	4,5	455.622	2.657.924	949.179	191.932
Joya Pabón Ltda.	9.979.501	4,3	0,4	83,0	1,4	8,0	1,1	429.753	2.651.110	2.199.509	36.015
Juanautos El Cerro S.A.	83.060.667	2,5	1,2	73,3	3,9	14,6	1,1	2.088.171	25.281.781	18.542.953	981.935
Julio Morales T & Cía. S.A.	8.428.921	4,0	1,3	50,2	1,3	2,5	2,4	334.908	8.621.083	4.330.594	107.953
KMC S.A.S.	9.228.169	8,1	14,5	59,3	5,1	12,4	5,9	750.809	26.494.366	15.709.340	1.342.439
Kamota S.A.S.	5.285.568	3,7	-0,2	81,3	-0,4	-2,1	1,2	197.282	2.560.310	2.081.695	-10.073
Kawacentro Ltda.	3.971.312	2,6	3,0	41,5	16,3	27,9	3,8	101.438	730.827	303.002	119.364
Kendal S.A.S.	991.066	4,7	1,6	59,4	1,8	4,3	9,3	46.274	885.381	526.236	15.510
Kia Plaza S.A.	123.276.523	1,4	3,9	52,1	4,8	10,0	1,0	1.707.134	101.169.948	52.739.255	4.823.974
La Batería S.A.S.	1.363.894	2,2	2,8	57,1	2,8	6,5	1,8	30.143	1.358.943	776.613	37.811
La Casa de la Tridomula Ltda.	3.965.743	11,4	4,4	47,5	4,5	8,5	1,7	453.128	3.917.938	1.860.049	174.424
La Esquina Ltda.	2.926.875	8,7	247,7	12,1	69,6	79,2	14,0	256.026	10.409.097	1.260.439	7.249.005
Llantas e Tires S.A.S.	14.177.809	12,1	4,3	74,4	5,7	22,4	1,3	1.710.288	10.636.285	7.913.850	610.460
Llantas e Importaciones Sagú S.A.S.	21.356.432	6,7	2,2	43,1	2,5	4,3	1,5	1.426.156	18.629.651	8.020.554	460.078
Llantas La Sabana de Chia S.A.S.	2.390.480	13,7	3,8	85,0	4,9	32,6	1,2	326.606	1.862.781	1.583.472	91.105
Llantas Respuestos y Servicios Tecnillantas S.A.S	3.133.125	1,2	0,4	41,7	0,4	0,7	4,9	37.457	2.976.831	1.241.141	12.222
Llantas y Servicios Los Héroes S.A.	3.506.054	3,5	1,3	68,7	4,4	13,9	1,2	122.993	1.020.035	700.642	44.451
Llantea del Sur Ltda.	1.595.376	-3,4	-7,9	88,2	-7,5	-63,4	0,6	-54.618	1.682.566	1.483.908	-125.907
Lopeca Ltda.	14.393.653	8,5	6,7	47,1	9,1	17,2	10,6	1.229.609	10.643.736	5.012.397	970.276
Lorenzo de Sales B & Cía. Representaciones Lorensales Ltda.	159.836	24,3	16,9	4,3	0,6	0,6	22,9	38.840	4.424.575	190.735	26.955
Lubricantes Cerón Ochoa & Cía. Ltda.	772.650	-2,6	-1,1	10,7	-0,6	-0,6	8,7	-19.753	1.450.275	155.319	-8.307
Lubricantes del País S.A.	11.721.266	4,1	4,2	19,2	13,3	16,4	5,2	478.245	3.726.987	716.635	495.038
Lubricantes Técnicos S.A.	5.501.099	-5,9	-2,7	47,3	-4,3	-8,2	0,5	-323.338	3.461.075	1.635.735	-148.828
Lubricantes y Filtros Medellín S.A.S.	3.921.385	6,2	4,0	40,0	14,9	24,9	2,1	241.616	1.042.481	416.804	155.688
Lubricantes y Llantas Los Comuneros S.A.	3.843.897	-3,1	-6,2	88,4	-17,6	-152,3	1,1	-120.236	1.349.085	1.192.754	-238.055
Lubricillantas El Dorado S.A.	23.584.427	2,1	3,1	42,2	5,6	9,7	3,3	491.819	12.906.003	5.441.311	723.852
Lubrimaq S.A.	1.831.309	5,3	0,4	56,9	1,0	2,4	1,7	96.701	717.801	408.623	7.462
Lubritrenes y Rodamientos S.A.S.	34.034.365	12,5	1,7	65,0	2,5	7,2	1,4	4.265.849	22.917.494	14.885.661	574.720
Ludesa de Colombia S.A.	112.140.151	0,9	-1,2	77,5	-2,7	-12,1	1,2	1.034.977	48.276.602	37.427.704	-1.310.687
Luis Eduardo Posada M. y Cía. S.A.S.	2.687.167	6,1	4,7	36,2	11,3	17,7	2,7	163.733	1.109.272	401.950	125.244
Lujos Arani Ltda.	20.917.714	10,5	4,3	62,9	8,8	23,6	1,5	2.186.156	10.315.037	6.492.534	903.517
Luna Hermanos Mecánicos Asociados Ltda.	1.387.174	13,2	8,4	20,0	24,4	30,5	2,1	183.160	478.425	95.796	116.662
Lyra Motors Ltda.	13.256.203	5,9	2,3	51,6	0,5	1,0	3,8	786.147	64.389.472	33.193.552	303.001

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)
M y G Ingenieros Asociados Ltda.	7.105.674	7,8	5,0	77,1	5,6	24,4	4,1	556.724	6.336.302	4.886.786	354.299
M.V.C. S.A.	8.650.319	4,5	2,5	63,3	2,6	7,0	3,3	390.480	8.398.388	5.317.085	216.359
Macro Inversiones JD Ltda.	919.530	11,8	4,9	29,7	2,4	3,4	5,3	108.309	1.849.914	549.716	44.629
Magma S.A.	14.198.461	7,5	5,5	35,9	16,5	25,8	1,9	1.070.819	4.775.607	1.695.735	780.865
Maquinaria, Construcciones y Equipos S.A.S.	606.503	1,8	0,7	30,2	0,2	0,3	2,4	10.802	1.871.535	564.898	4.036
Marcali Internacional S.A.	48.386.709	0,5	0,3	82,2	0,9	5,3	0,9	251.316	15.305.672	12.580.916	144.212
Marcali S.A.	51.917.045	-2,7	1,5	81,0	3,6	19,0	1,7	-1.419.085	21.981.230	17.811.145	792.693
Marine Sport E.U.	1.414.795	15,3	7,1	64,6	17,8	50,3	1,5	216.541	566.822	366.327	100.869
Markia S.A.	29.747.799	-2,6	0,7	86,9	1,2	8,9	2,3	-771.496	17.283.311	15.019.588	201.480
Marllantas S.A.	4.998.685	-1,1	-2,9	34,3	-3,7	-5,6	0,6	-54.673	3.875.755	1.327.525	-143.646
Martínez Todo Respuestos S.A.S.	1.645.805	-3,0	0,2	84,0	0,3	1,7	1,2	-48.747	1.402.994	1.178.839	3.744
Mauricio Cortés y Cia. Ltda.	1.969.673	1,5	-2,3	50,3	-3,3	-6,6	1,9	29.698	1.405.379	707.109	-46.010
Max Diesel y Turbos Ltda.	1.838.114	10,4	2,9	37,3	1,5	2,4	2,4	190.641	3.569.857	1.332.524	53.030
Max Trailer y Cia. S.A.S.	6.901.349	0,9	0,3	25,9	0,6	0,8	2,9	58.935	3.548.048	920.205	20.753
Maxillantas S.A.S.	10.397.163	4,0	3,5	42,8	7,4	13,0	4,1	420.324	4.855.431	2.076.549	361.243
Mayrautos S.A.S.	75.221.909	2,6	1,1	51,0	3,2	6,6	1,4	1.992.189	25.449.712	12.970.424	820.247
Mazco Bogotá S.A.S.	32.878.446	-3,3	-1,6	26,9	-2,9	-4,0	1,6	-1.068.702	18.303.451	4.928.359	-529.043
Mazda de Colombia S.A.S.	791.740.703	10,2	2,9	76,0	10,7	44,5	1,3	81.088.540	212.117.061	161.182.744	22.662.316
Mazko S.A.S.	43.915.012	2,5	3,2	44,7	9,3	16,8	1,9	1.097.855	14.998.927	6.708.847	1.389.122
Me Realty Investments S.A.S.	301.189	13,1	8,6	12,0	1,0	1,1	359,9	39.384	2.562.037	306.890	25.914
Mecánica J R S.A.S.	2.543.284	3,5	8,1	85,4	8,3	56,5	1,0	89.743	2.506.166	2.139.806	206.843
Megacomercial S.A.S.	18.060.584	2,2	1,5	74,7	3,6	14,3	1,3	399.927	7.306.833	5.461.536	264.016
Megacomercio Cali Ltda.	3.388.990	4,6	3,3	55,8	3,1	7,1	77,3	155.512	3.560.665	1.988.392	111.468
Megapartes S.A.S.	2.972.282	7,6	3,2	44,6	4,4	8,0	3,8	224.850	2.156.571	962.450	95.510
Mercados Familiares Ltda.	37.950.624	-1,1	1,3	35,9	3,7	5,8	0,7	-406.813	13.428.924	4.825.957	495.337
Mercallantas S.A	40.311.367	7,2	0,4	87,9	0,4	3,0	1,4	2.887.299	43.148.690	37.925.174	156.780
Merquellantas S.A.S.	49.298.472	3,5	-3,5	79,6	-4,6	-22,5	1,0	1.743.194	37.493.804	29.841.682	-1.718.271
Metrotak S.A.S.	1.170.623	6,4	1,9	31,5	0,9	1,4	12,6	75.124	2.307.952	726.294	21.734
Microtunnel S.A. de Capital Variable	12.988.898	11,5	0,1	63,5	0,1	0,1	1,8	1.497.279	37.694.927	23.936.160	19.249
Milenio Importaciones Ltda.	2.978.795	5,1	2,0	58,9	2,6	6,3	1,4	151.817	2.310.997	1.360.714	59.630
Mol Partes S.A.	11.952.602	10,0	12,7	56,8	9,0	20,9	1,4	1.198.976	16.759.481	9.524.138	1.512.282
Monroe de Colombia S.A.S.	6.691.945	15,0	7,4	41,1	7,8	13,2	2,2	1.000.814	6.393.344	2.626.131	496.698
Montenegro y Trejos Ltda.	1.512.551	13,3	4,6	26,0	5,6	7,6	3,8	201.865	1.249.258	325.186	69.824
Moto Planet S.A.S.	3.371.765	-1,3	1,8	70,6	5,3	17,9	0,8	-45.092	1.169.856	826.215	61.646
Motocar OB S.A.	15.765.208	-1,1	0,9	38,0	1,9	3,0	2,4	-166.122	7.346.456	2.792.170	138.018
Motocentro Honda S.A.	5.976.521	6,7	3,7	62,6	3,1	8,2	1,5	402.527	7.278.143	4.553.361	223.498



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)
Motor Inc S.A.	940.584	6.2	0.5	68.5	0.8	2.6	0.6	58.550	541.997	371.281	4.429
Motor Kia S.A.S.	25.603.363	-0.1	0.8	59.4	2.1	5.2	1.3	-30.377	9.931.200	5.901.946	209.274
Motor Oil S.A.S.	9.544.748	-16.2	-0.1	71.8	-0.1	-0.4	0.9	-1.549.767	7.636.142	5.485.657	-9.152
Motor Uno S.A.	26.394.373	1.5	0.8	79.6	5.5	27.1	1.2	407.729	3.745.533	2.982.225	206.937
Motores de La Costa S.A.S.	31.773.906	1.9	2.2	55.8	5.8	13.1	1.0	603.777	11.816.131	6.593.960	686.108
Motores del Valle Motovalle S.A.S.	189.730.935	0.6	-1.0	68.2	-2.0	-6.3	1.5	1.144.242	94.772.263	64.619.968	-1.907.823
Motores Japoneses S.A.	17.918.517	9.0	4.8	58.6	12.5	30.1	1.7	1.611.216	6.851.400	4.011.972	855.832
Motores Japoneses y Koreanos S.A.S.	2.567.338	8.6	5.0	56.4	10.8	24.7	3.2	219.656	1.189.858	671.562	128.015
Motoreste Autos S.A.	26.839.887	-1.2	0.4	79.9	1.2	5.9	1.2	-324.207	9.959.990	7.956.536	118.490
Motoreste Motors S.A.	51.340.211	-0.2	1.2	69.0	2.0	6.4	1.5	-90.039	32.282.813	22.281.605	640.563
Motoriente S.A.S.	8.679.062	1.1	0.8	70.9	2.4	8.1	0.8	96.234	2.925.280	2.073.212	68.764
Motorkote de Colombia S.A.	2.985.102	11.5	2.5	71.2	4.6	16.0	3.0	343.430	1.632.666	1.161.819	75.158
Motos de Suba S.A.S.	10.053.093	0.2	1.2	76.8	5.9	25.5	1.3	17.869	2.017.644	1.548.882	119.648
Motos del Camino S.A.S	13.468.655	3.9	2.6	57.3	16.1	37.6	1.2	529.930	2.184.307	1.251.120	350.911
Motos y Motos El Paisa S.A.S.	4.066.346	2.7	0.8	57.5	2.6	6.0	1.7	107.951	1.288.912	741.657	33.104
M-Tech S.A.S.	3.774.702	10.7	5.3	45.1	13.5	24.5	1.8	403.231	1.487.852	671.538	200.247
Multicoches Ltda.	10.223.425	18.4	17.0	17.9	22.1	26.9	3.7	1.885.304	7.857.063	1.405.155	1.735.668
Multidiesel Bogotá S.A.S.	970.038	5.7	1.1	42.3	0.9	1.5	4.1	54.840	1.234.619	522.855	10.793
Multilatin Ltda.	1.164.866	-7.1	-4.3	63.3	-2.1	-5.6	0.6	-82.899	2.441.437	1.544.511	-50.465
Multimarkas Ltda.	14.040.984	3.9	3.2	38.7	8.8	14.4	1.8	552.265	5.068.437	1.959.209	448.035
Multirepuestos S.A.S.	3.389.471	9.3	6.0	39.2	4.7	7.7	1.8	315.535	4.356.340	1.707.220	204.516
Multiservicio Técnicars Asociados S.A.S.	5.859.174	8.5	1.9	46.3	2.6	4.8	2.2	496.360	4.291.836	1.985.095	109.889
Mundial de Partes S.A.S.	25.273.549	8.8	1.2	85.5	1.9	13.0	1.3	2.218.103	16.703.158	14.288.251	313.292
Mundial de Repuestos Colombia C.I. Ltda.	3.235.354	5.0	2.9	62.9	4.2	11.5	1.9	163.025	2.222.514	1.398.622	94.451
Mundial de Repuestos de Motos S.A.S.	14.981.675	6.7	4.7	14.8	11.0	12.9	4.8	997.666	6.444.550	951.109	710.770
Mundo Cross Ltda.	15.719.619	5.9	2.3	69.8	3.5	11.5	3.9	919.661	10.273.660	7.172.479	355.739
Mundo Cross Oriente Ltda.	11.219.416	5.2	1.8	66.9	3.5	10.7	2.4	585.010	5.586.963	3.740.313	198.189
Mundo Importaciones S.A.S.	4.445.956	6.2	-16.6	87.2	-16.4	-128.5	0.8	275.677	4.503.077	3.928.631	-738.161
Mundo Yamaha S.A.	26.291.128	3.2	1.4	68.7	9.6	30.6	1.3	846.140	3.869.040	2.657.237	371.182
Mundopartes Inversiones S.A.S.	4.020.098	4.7	1.2	43.8	1.4	2.5	2.3	187.505	3.438.280	1.506.977	47.992
Mygra S.A.S.	4.930.833	3.8	2.3	66.6	5.0	14.9	1.5	187.081	2.288.630	1.525.343	114.074
Narita Motors Ltda.	18.120.211	0.1	1.3	9.4	0.5	0.6	1.2	11.410	42.852.114	4.027.849	232.867
Negocios Sandez Ltda.	7.077.108	1.5	2.3	6.1	16.5	17.5	14.5	103.396	968.626	59.421	159.531
Nelly Montoya S. e Hijos y Cía. S.A.S.	2.804.825	9.9	5.4	65.6	11.4	33.2	1.3	277.806	1.335.135	875.756	152.344
New Gas And Oil S.A.	8.359.282	14.4	5.3	57.7	5.2	12.2	1.3	1.205.967	8.630.724	4.982.138	444.857
Nikko Auto Ltda.	12.466.998	13.3	6.1	45.5	3.8	7.0	1.7	1.659.145	20.120.453	9.160.567	763.698

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)
Niponaautos de Occidente S.A.S.	8.660.362	10.4	1.4	48.0	0.6	1.2	3.1	900.003	18.094.184	8.677.726	117.183
Nippon Diesel S.A.	2.910.726	6.2	3.7	55.7	3.9	8.9	1.8	179.959	2.712.675	1.512.054	106.791
Novamotors S.A.S.	26.167.812	4.5	3.1	51.1	18.9	38.6	2.0	1.178.384	4.243.671	2.166.621	802.036
NTC Construcciones Ltda.	107.521	6.6	5.5	1.0	0.2	0.2	26.9	7.094	3.834.238	39.749	5.918
NTS National Truck Service S.A.S.	98.583.051	0.9	1.0	60.2	1.4	3.6	1.4	867.858	70.201.794	42.258.728	1.007.489
Obrac S.A.S.	2.305.983	13.8	10.1	13.8	10.1	11.7	10.4	319.141	2.299.827	317.171	231.833
Obras y Diseños S.A. enreorganización	79.293.965	1.3	-4.4	90.3	-6.8	-69.4	1.2	1.057.512	51.462.869	46.453.972	-3.477.206
Obras y Proyectos Civiles OPC S.A.	753.870	-23.0	4.9	90.2	2.3	23.4	0.5	-173.277	1.605.073	1.447.446	36.873
Obricon S.A.S.	1.137.458	10.1	5.3	23.4	5.8	7.6	19.0	114.749	1.037.848	242.602	60.446
Odensa S.A.S.	257.762	16.0	13.7	29.9	1.8	2.5	37.7	41.287	2.002.865	599.626	35.395
Odinec S.A.	1.804.424	13.2	2.6	65.6	2.3	6.6	3.7	237.402	2.068.218	1.356.346	46.812
Omniparts Ltda.	9.478.722	8.6	2.3	68.4	2.4	7.7	1.6	818.118	9.124.617	6.239.210	222.328
Ordipartes S.A.S.	2.869.143	7.1	0.6	71.2	0.7	2.5	1.4	204.775	2.296.694	1.635.336	16.459
Ortiz Construcciones y Proyectos S.A.	72.502.679	14.8	23.8	75.1	12.3	49.3	1.3	10.744.555	140.246.753	105.293.633	17.240.311
Sucursal Colombia											
Osorio Flórez y Cía. S.A.S.	1.718.545	3.9	4.1	32.6	3.7	5.5	4.0	67.193	1.912.242	622.448	70.714
Palasmotos S.A.S.	2.527.088	9.1	3.4	66.6	3.9	11.8	1.3	229.741	2.191.573	1.459.957	86.266
Parabrisas Cauchos Naranjal S.A.S.	1.939.728	10.4	3.8	56.6	6.2	14.3	2.8	201.857	1.199.162	678.550	74.622
Parra y Cía. Racores y Mangueras de Colombia S.A.S.	3.077.330	19.7	14.2	25.6	12.1	16.2	2.6	604.939	3.626.263	929.122	437.284
Partequipos S.A.	26.223.289	10.1	3.2	67.5	3.7	11.4	1.5	2.657.038	22.428.618	15.144.201	832.919
Pasto Motors Ltda.	23.355.654	2.0	3.7	54.4	13.0	28.4	1.3	471.427	6.667.438	3.625.767	864.693
Patrón y Compañía S.A.S.	6.127.562	5.8	1.0	74.8	1.5	6.0	1.0	354.175	3.896.483	2.915.151	58.403
Peláez Hermanos S.A.	116.872.875	8.3	11.3	29.3	13.4	19.0	1.6	9.674.188	97.935.899	28.671.537	13.155.961
Perfect Fit Industries Inc. Sucursal Colombia	3.658.146	4.6	0.4	50.5	0.4	0.8	2.0	167.879	3.392.175	1.712.882	14.241
Perflar Construcciones S.A.	5.094.107	5.1	3.1	20.2	9.9	12.4	5.1	259.115	1.594.743	322.926	157.708
Pijao Motors S.A.	11.862.003	-9.0	1.2	21.0	1.9	2.4	3.2	-1.067.472	7.503.204	1.579.094	140.876
Pilas y Baterías S.A.	3.826.050	3.3	0.3	75.3	0.4	1.8	1.3	125.342	2.380.378	1.792.671	10.405
Pintutax S.A.	4.746.173	16.5	8.0	46.3	13.3	24.8	2.0	784.657	2.865.816	1.328.175	381.952
Planeta Motos S.A.S.	16.174.498	0.5	3.1	40.2	33.5	56.0	2.4	88.330	1.500.997	603.691	502.430
Plásticos Mallol S.A.S.	1.217.522	14.0	8.0	21.5	12.3	15.6	3.1	171.046	791.440	169.872	96.984
Poblautos S.A.S.	1.080.036	4.0	2.1	77.3	4.5	19.7	1.1	43.315	510.868	394.680	22.884
Poli Obras Moreno S.A.S.	2.369.431	18.1	9.4	37.6	7.5	12.0	2.2	429.837	2.989.834	1.125.486	223.875
Precar Ltda.	1.185.003	15.2	11.5	19.1	12.7	15.7	4.7	179.933	1.077.582	205.684	136.740
Premium Filters S.A.S.	15.395.280	14.1	5.4	73.5	10.6	40.1	1.4	2.164.761	7.856.306	5.771.284	835.875
Primotos Ltda.	5.101.133	-0.1	0.9	92.7	1.9	26.4	1.4	-7.060	2.272.630	2.107.178	43.625



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)
Procar Inversiones S. en C.	42.490.494	2.6	2.3	34.8	3.6	5.5	1.7	1.088.379	27.388.488	9.518.466	987.088
Prodijapón Ltda.	2.696.010	8.2	7.0	7.0	5.1	5.5	12.5	220.150	3.718.477	258.623	188.912
Productos Vemel Ltda.	6.002.535	0.9	0.4	78.8	1.1	5.1	0.4	56.756	2.062.840	1.624.994	22.204
Profesionales de La Ingeniería y El Comercio Ltda.	3.097.605	7.7	3.7	49.7	1.4	2.9	10.7	239.174	7.901.789	3.923.662	114.167
Pro mecánica S.A.S.	1.304.117	5.3	4.6	37.7	4.0	6.4	1.9	69.178	1.519.042	573.195	60.553
Promotora Colinas de Payandé S.A.	4.660.000	1.0	0.5	94.5	1.2	21.3	1.1	46.579	1.812.571	1.712.775	21.262
Proyectos Civiles e Hidráulicos S.A.S.	10.997.882	7.6	4.5	36.6	7.5	11.8	8.3	841.104	6.640.100	2.432.650	494.841
Proyectos y Vías S.A.S.	44.794.215	7.8	4.8	38.2	11.3	18.2	3.2	3.477.220	19.181.857	7.321.013	2.158.853
Punto Diesel S.A.S.	4.279.169	4.3	2.9	50.3	3.5	7.1	2.0	182.834	3.444.013	1.732.643	121.966
Quick Oil Colombia Ltda.	16.280.106	10.3	8.2	57.8	18.9	44.7	1.6	1.680.312	7.075.105	4.091.848	1.334.069
R y U Constructores S.A.S.	12.420.724	9.8	3.8	59.5	3.3	8.1	4.7	1.214.147	14.514.869	8.636.526	477.229
R. y R. Lubricantes S.A.	60.731.621	2.8	6.9	42.7	3.4	6.0	0.4	1.728.445	122.209.995	52.225.530	4.214.949
Racores y Partes Freno de Aire Ltda.	938.045	8.7	5.3	61.0	6.2	15.9	1.6	81.555	800.912	488.700	49.695
Radial Llantas S.A.S. en reorganización	6.754.103	1.0	0.4	59.8	0.4	1.1	2.9	67.191	6.228.098	3.722.696	26.859
Radial & Rines S.A.	1.874.791	6.8	2.8	61.1	2.4	6.1	2.9	127.134	2.243.011	1.370.556	53.179
Ramírez Arenas S.A.S.	6.837.240	8.3	7.3	55.7	14.3	32.2	1.8	564.920	3.478.240	1.935.886	496.510
Rebujía S.A.	23.085.328	8.2	0.6	73.9	1.0	3.9	1.5	1.902.631	12.928.576	9.557.907	130.732
Rebujías S.A.	6.040.443	-9.6	4.5	50.3	5.4	10.8	2.0	-578.803	5.044.001	2.535.663	270.621
Recomat S.A.S.	3.536.753	7.3	-1.2	71.0	-1.4	-4.9	2.2	259.112	3.100.345	2.201.870	-43.658
Rectificadora de Motores Autocar's & Cía. S.A.S.	4.987.440	14.5	6.1	52.5	9.4	19.8	3.2	722.663	3.214.802	1.686.351	301.924
Rectificadora Samuel de J. González S.A.S.	3.999.700	1.8	0.2	61.9	0.4	1.2	1.3	71.445	1.489.044	921.317	6.608
Reencauchadora Moderna S.A.	401.757	-14.9	7.3	5.0	3.0	3.1	6.7	-59.750	999.731	50.028	29.505
Refratermic S.A.	9.822.956	19.7	7.6	49.2	15.4	30.3	1.8	1.933.955	4.859.158	2.388.890	747.988
Regnier y Cía. S. en C.	13.627.291	2.9	1.4	40.1	14.1	23.6	2.5	394.430	1.308.513	525.192	184.737
Reimpodiesel S.A.	9.677.416	16.7	6.2	37.6	9.3	14.8	6.9	1.612.884	6.462.226	2.429.210	598.174
Reindustrias S.A.	43.082.211	3.4	-1.2	65.2	-1.5	-4.3	1.1	1.467.230	33.537.826	21.866.864	-497.391
Renoiados Ltda.	3.098.798	0.7	1.4	55.1	5.8	13.0	5.2	20.770	728.412	401.040	42.602
Renovamotor S.A.S.	7.210.382	13.1	5.1	43.0	7.1	12.4	3.6	943.564	5.177.206	2.224.609	367.095
Repotenciación Técnica de Motores Diesel Ltda.	1.580.766	6.0	3.3	36.6	1.3	2.0	2.5	95.266	4.056.612	1.484.569	52.245
Retecmodiesel Ltda.											
Representaciones Cecilia Castillo & Cía. Ltda.	322.973	0.5	1.2	44.4	1.0	1.8	3.0	1.673	393.996	175.019	3.931
Representaciones Delisa y Cía. Ltda.	1.628.819	8.9	1.3	44.0	1.4	2.6	0.9	145.603	1.436.565	631.512	20.599
Representaciones Diesel y Turbos Ltda.	5.704.554	6.7	10.9	52.6	4.4	9.3	1.2	383.521	14.167.893	7.459.360	621.115
Representaciones GLP Ltda.	260.622	3.8	3.9	23.0	3.5	4.5	4.5	9.991	293.749	67.527	10.242
Repuestos Autofrenos Ltda.	5.397.237	6.9	2.5	56.7	3.1	7.3	1.9	370.850	4.370.284	2.477.265	137.450

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)
Repuestos El Palenque S.A.S.	1.250.617	1.4	-2.8	51.3	-5.0	-10.3	2.4	17.003	702.556	360.336	-35.297
Repuestos Rimar Cía. Ltda.	3.484.150	6.2	10.0	22.4	19.3	24.9	4.5	214.986	1.800.984	403.097	347.420
Repuestos y Partes Diesel Ltda.	6.593.179	11.4	3.2	52.1	3.7	7.7	1.8	751.160	5.760.809	3.001.785	211.489
Retenes y Balineras Ltda.	1.990.284	11.1	3.2	56.4	2.6	6.1	1.4	220.633	2.435.174	1.373.966	64.338
Reyes y Riveros Ltda.	4.869.672	8.3	4.0	34.6	4.4	6.8	4.2	406.185	4.394.113	1.519.595	194.535
Reymar Motos S.A.	4.420.495	2.6	0.0	56.2	0.0	-0.1	1.8	113.882	2.772.656	1.557.555	-1.174
Rinacol S.A.S.	8.761.223	15.0	0.9	38.9	0.8	1.2	11.2	1.315.625	9.920.862	3.856.937	75.171
Riomotos S.A.S.	2.300.319	0.0	0.9	18.4	2.2	2.7	4.3	-142	920.408	169.106	20.058
Ripel Proveeduría y Construcciones S.A.S.	17.442.248	4.7	3.2	48.8	5.1	10.0	2.0	814.401	11.050.175	5.396.160	565.403
Rivera y Florez Ltda. Distribuciones	21.342.302	6.5	5.0	22.5	12.2	15.7	8.0	1.391.109	8.830.813	1.989.791	1.074.255
Roda Ruiz y Cía. S.A.S.	1.372.570	-18.7	-18.7	83.3	-12.8	-76.7	1.2	-256.157	2.011.726	1.676.348	-257.249
Rodamientos CIR S.A.S. Sucesores	6.953.547	9.2	2.7	53.5	3.5	7.4	2.1	636.837	5.406.402	2.892.437	186.611
Rodamientos de Colombia Ltda. Rodacol Ltda.	6.891.155	12.8	6.2	41.6	8.1	13.9	2.4	880.440	5.238.496	2.179.091	425.755
Rodamientos y Repuestos Mundiales S.A.	23.025.672	13.8	2.0	75.9	2.9	12.2	1.5	3.168.681	15.957.571	12.117.309	470.383
Rodando Ltda.	8.921.220	11.5	9.6	81.6	10.5	57.2	1.5	1.024.650	8.155.946	6.657.671	856.672
Rodar y Rodar S.A.S.	6.146.448	8.5	6.4	27.5	11.6	15.9	2.8	520.305	3.422.114	939.899	395.306
Rodarangos S.A.S.	6.438.881	9.3	1.0	78.1	1.1	5.0	1.5	596.988	6.163.422	4.815.195	66.747
Romobha S.A.S.	1.393.935	2.7	3.2	9.2	5.0	5.5	7.3	37.003	903.382	83.490	45.007
Rube Motos S.A.S.	26.494.490	-8.4	-1.6	67.5	-3.8	-11.8	1.1	-2.229.603	10.823.741	7.309.084	-414.116
Rubén J. Mejía y Cía. Ltda.	6.528.009	3.2	0.8	33.2	2.9	4.3	2.6	205.639	1.771.775	587.908	50.553
Rubén y Diana Dreszer Rudi Ltda.	244.727	0.3	0.3	61.6	0.1	0.2	34.8	768	1.399.398	861.880	838
Saavedra Tornillos Colombianos	7.124.332	8.9	4.7	70.1	6.0	20.2	2.0	635.209	5.528.332	3.876.663	333.069
Saatorcol S.A.											
SAJ Distribuciones Ltda.	15.707.304	6.1	3.2	64.0	13.3	37.0	1.3	957.149	3.815.336	2.440.223	508.699
Salgado Restrepo Arquitectos S.A.	1.357.551	30.1	20.1	64.4	10.7	30.1	4.8	409.181	2.549.796	1.641.249	273.065
Sanautos Motor S.A.	11.710.601	3.6	2.4	23.5	5.5	7.2	5.3	420.455	5.071.955	1.190.704	281.253
Sanautos S.A.	223.442.903	4.0	1.6	75.3	4.4	18.0	1.3	8.835.180	78.857.099	59.405.003	3.498.871
Sánchez Sermiento y Cía. Ltda.	4.250.822	6.7	4.2	39.4	3.4	5.6	3.4	285.573	5.339.496	2.105.807	179.896
Santour S.A.S.	17.497.848	9.5	5.1	34.0	4.2	6.4	2.9	1.654.663	21.160.978	7.202.989	898.675
Saul Ganeden C. Arquitectos y Cía. S.A.S.	13.462.404	2.5	1.2	61.8	1.6	4.1	1.2	340.691	10.714.588	6.623.410	166.762
Selecta Colombia Ltda.	2.538.741	13.3	-0.7	75.7	-1.5	-6.2	1.4	337.230	1.156.513	875.822	-17.288
Sermako Ltda.	2.179.437	20.2	11.7	23.2	10.6	13.8	3.2	440.922	2.411.640	559.840	254.795
Servi Repuestos del Occidente S.A.S.	5.488.384	4.5	-0.1	65.0	-0.1	-0.2	2.6	245.048	8.217.526	5.341.980	-7.072
Serviberlinas S.A.	4.400.204	-1.8	1.2	36.6	2.4	3.7	2.7	-81.275	2.197.419	804.613	51.963
Servicaice Ltda.	4.540.509	6.5	2.1	48.8	1.6	3.2	1.2	295.517	5.969.083	2.913.303	97.617
Servicio Premier S.A.	2.568.793	3.8	2.8	56.6	4.7	10.8	1.6	97.500	1.541.291	873.014	72.262



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)
Servicios de Energía y Telecomunicaciones Ltda.	12.030.036	10.5	8.8	8.1	10.5	11.4	18.4	1.266.568	10.071.675	816.514	1.053.625
Servicios para Vehículos de Transporte S.A.	9.064.523	3.2	13.3	40.1	16.2	27.0	2.6	285.710	7.452.820	2.990.159	1.204.554
Servicios Petroleros S.A.	13.514.002	10.5	3.0	47.9	2.9	5.5	10.6	1.421.836	13.933.274	6.672.756	401.150
Servicios y Negocios del Cauca S.A.S.	31.484.082	-2.5	0.7	63.4	1.3	3.5	1.1	-785.780	17.629.123	11.185.470	223.775
Servillantas El Dorado S.A.S.	4.347.487	2.2	1.2	79.7	3.7	18.0	1.2	94.417	1.371.417	1.092.459	50.089
Servillantas Villavicencio Ltda.	6.919.687	2.0	-1.7	80.0	-3.1	-15.5	1.0	141.487	3.758.045	3.006.052	-116.465
Servimar S.A.	2.448.125	-7.0	2.2	52.1	1.4	2.9	68.1	-171.382	3.833.804	1.997.860	53.918
Servirecauche de Colombia S.A.	9.393.623	3.0	6.0	56.9	5.8	13.5	1.2	285.498	9.664.326	5.499.884	561.257
Servirentault Ltda.	5.481.661	4.7	1.9	64.3	2.5	6.9	1.7	257.216	4.228.766	2.721.019	104.455
Servitractor S.A.	3.921.638	10.3	5.9	10.5	2.3	2.6	3.1	405.690	9.792.795	1.023.348	230.100
Servivientas Ltda.	1.557.777	0.6	0.7	75.8	0.9	3.6	1.3	8.860	1.250.618	947.448	10.775
Sida S.A.	108.351.258	2.9	1.0	56.9	3.0	7.0	1.4	3.093.721	37.688.122	21.450.198	1.132.005
Sincomotors S.A.	55.868.284	0.8	0.2	63.4	0.6	1.6	1.0	464.430	19.965.329	12.655.316	114.720
Sociedad Agropecuaria Maquinaria y Equipo de Colombia Ltda.	20.590.236	5.8	0.8	75.4	1.0	3.9	1.0	1.197.143	17.258.811	13.015.457	164.126
Sociedad Automotriz de Reparaciones S.A.	1.556.611	1.8	0.5	29.9	1.4	2.0	2.3	28.491	581.432	173.660	8.328
Sociedad Constructora Construintec S.A.S.	2.420.462	6.8	4.4	35.3	8.0	12.4	2.6	165.584	1.333.509	470.319	106.816
Sociedad de Ingeniería Caicedo S.A.S.	6.417.574	3.2	2.1	39.2	2.5	4.2	2.0	206.452	5.321.493	2.083.644	134.739
Sociedad Mercantil de Automotores S.A.	50.757.283	7.8	4.8	25.1	11.4	15.3	1.9	3.980.545	21.302.721	5.341.088	2.436.217
Sociedad PVC S.A.S.	41.291.502	7.0	6.6	11.4	11.8	13.3	8.1	2.879.150	22.962.654	2.611.403	2.708.059
Sociedad Técnica Colombiana S.A.S.	1.850.514	16.2	6.5	6.7	4.7	5.1	10.0	299.407	2.561.514	172.557	120.714
Socopartes Ltda.	1.676.779	2.6	0.3	35.5	0.7	1.0	2.6	44.257	724.083	256.879	4.895
Socorepuestos Ltda.	2.533.065	6.2	-1.9	55.1	-2.0	-4.6	1.6	157.512	2.314.957	1.275.583	-47.395
Solicol S.A.S.	5.967.723	7.3	4.2	27.0	3.3	4.6	4.2	434.925	7.535.525	2.035.799	250.470
Solopartes S.A.S.	889.548	15.1	13.3	13.7	4.5	5.2	6.3	133.968	2.626.401	359.506	118.687
Soluciones Industriales y Mantenimiento Maninsol S.A.S.	7.081.207	4.0	0.6	94.8	0.3	6.4	1.4	285.052	11.718.665	11.106.080	39.138
Soluciones Productivas S.A.	13.548.153	3.0	1.7	79.7	2.9	14.2	1.2	404.367	7.864.270	6.269.906	226.476
Soluciones Tecnológicas Proyectos S.A.S.	5.175.998	10.9	7.7	23.7	16.8	22.0	1.6	563.710	2.386.459	565.340	401.002
Solutra de Colombia Ltda.	10.971.726	10.6	1.9	12.6	2.0	2.3	6.8	1.160.357	10.186.316	1.287.509	203.583
Somos Diesel Ltda.	4.563.392	4.9	2.4	23.1	4.6	6.0	4.3	224.399	2.410.434	555.920	111.431
Somos Diesel S.A.S.	1.560.019	10.2	6.9	36.6	13.5	21.3	2.5	158.565	800.884	293.204	107.991
Somos Truck Parts Ltda.	1.106.799	9.8	4.7	37.1	4.3	6.9	2.7	108.773	1.196.824	443.725	51.751
Soportes y Ballenas de Colombia S.A.S.	2.427.184	25.4	-0.4	92.1	-0.2	-2.8	1.8	615.905	3.894.890	3.587.838	-8.734
Sound Express Ltda.	19.723.736	13.3	3.4	66.6	5.4	16.2	1.3	2.631.101	12.256.867	8.159.435	663.161
STM Construcciones S.A.S.	9.631.004	25.5	0.5	67.9	0.3	1.0	1.2	2.452.331	15.808.378	10.738.123	52.347

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)
Storming Internacional Ltda.	1.006.299	14,5	7,9	34,6	5,0	7,6	2,8	146.383	1.607.359	555.564	79.994
Su Tractor S.A.S.	12.677.518	14,0	7,4	45,2	13,3	24,2	1,7	1.772.132	7.045.740	3.185.342	934.184
Sukimoto S.A.	13.387.492	-2,2	1,4	39,7	7,2	12,0	2,3	-296.919	2.670.740	1.059.156	192.830
Suky Moto S.A.	6.208.284	-2,7	1,8	19,5	4,0	4,9	1,6	-167.426	2.854.922	557.086	113.139
Sumicar S.A.S.	18.375.485	3,3	0,2	92,3	0,6	7,9	0,9	610.661	6.349.287	5.857.819	38.856
Suministros Diesel Ltda.	2.182.663	10,6	1,9	92,2	2,1	27,3	2,7	230.351	1.933.781	1.782.609	41.215
Sumoto S.A.	21.152.601	-14,9	5,7	98,4	11,2	22,0	4,7	-1.540.515	12.058.485	5.917.012	594.258
Super Importadores S.A.	666.920	8,2	3,8	46,4	2,5	4,6	2,0	54.516	1.026.227	475.690	25.349
Surtiandamos Ltda.	707.513	15,8	16,2	16,4	15,0	18,0	2,8	111.895	762.373	125.071	114.642
Surtiapión Ltda.	4.766.780	5,1	0,6	52,8	0,9	1,9	2,0	245.265	3.099.069	1.637.203	28.258
Surtiretanes y Rodamientos Ltda.	14.977.820	14,0	7,6	63,4	7,4	20,2	1,3	2.091.911	15.276.387	9.678.262	1.132.350
Surtitractomulas Ltda.	5.125.503	8,5	4,9	13,8	5,7	6,6	6,6	433.896	4.439.421	611.727	251.158
Sus Repuestos S.A.S.	1.454.841	2,4	1,1	61,0	0,7	1,8	2,1	34.714	2.337.876	1.424.980	16.149
Taborda Vélez y Cía. S. en C.	21.976.803	23,1	2,0	56,4	0,2	0,5	2,2	5.070.660	188.990.881	106.532.715	438.630
Tacama Import S.A.S.	22.097.617	15,5	5,7	55,0	12,4	27,5	1,6	3.431.532	10.143.389	5.577.751	1.257.283
Tag Compuempuestos Ltda.	1.644.170	0,9	-2,7	48,3	-2,5	-4,9	1,6	14.053	1.713.827	827.313	-43.614
Taller y Almacén Andes Ltda.	143.670	-87,6	-90,2	24,4	-36,1	-47,7	3,8	-125.908	359.187	87.745	-129.596
Talleres Autopiñtura S.A.S.	979.015	0,9	1,2	6,6	0,8	0,9	3,9	8.841	1.391.855	91.597	11.688
Talleres Novacar S.A.S.	1.195.511	6,8	2,4	26,3	8,0	10,9	2,8	80.852	354.591	93.308	28.400
Tarson y Cía. S.A.	41.076.239	7,0	-1,5	77,2	-1,1	-4,8	1,0	2.860.204	56.133.371	43.331.199	-614.766
Tayrona Automotriz S.A.S.	38.017.449	1,7	0,8	80,9	2,1	10,9	3,2	642.323	13.843.164	11.201.821	287.181
TC Importaciones Ltda.	5.048.313	8,9	2,0	73,1	2,0	7,4	1,2	451.592	5.173.578	3.784.233	103.175
Tectrex S.A.	1.811.878	-2,1	0,4	67,7	0,4	1,1	1,5	-37.428	1.958.382	1.326.625	7.018
Tecni Isuzu Ltda.	3.855.249	5,4	3,2	26,7	4,9	6,7	3,6	206.941	2.468.764	660.266	121.670
Tecni Repuestos Industriales Ltda.	1.269.160	10,2	6,9	23,3	5,3	7,0	3,7	129.172	1.637.371	381.316	87.370
Técnicas Constructivas S.A.S.	7.342.900	26,2	15,7	33,2	3,1	4,6	2,9	1.922.846	37.685.730	12.506.969	1.151.191
Tecnico Centro Llanas Quinta Avenida y Cía. S.A.S.	1.525.348	-0,3	1,2	7,5	0,5	0,5	1,9	-5.208	3.901.162	292.149	18.544
Técnicos y Distribuidores Columbia Ltda.	1.652.212	-2,6	1,3	16,2	0,9	1,1	3,9	-42.748	2.427.681	394.162	21.659
Tecnisensables Automotrices S.A.	19.975.547	6,2	-5,1	71,9	-6,4	-22,8	0,9	1.239.444	15.841.745	11.384.008	-1.016.722
Tecnigrapas Ltda.	8.095.853	5,3	3,7	24,0	5,5	7,2	4,1	430.688	5.401.284	1.296.915	296.982
Tecnimotor Repuestos y Rectificadora S.A.S.	4.161.755	16,0	8,7	45,9	7,4	13,7	2,0	664.780	4.889.515	2.242.937	362.666
Tecnología de Enlace Ltda.	1.055.534	13,7	9,5	21,8	5,4	6,9	3,9	144.440	1.845.193	402.073	100.259
Tecnolubricantes del Llano Ltda.	6.323.655	3,9	2,5	41,9	9,0	15,4	2,7	244.164	1.794.354	751.641	160.764
Tellantas y Cía. S.A.S.	20.186.365	5,9	6,6	23,3	6,9	9,0	2,7	1.194.066	19.160.208	4.466.115	1.328.108
Termillantas S.A.	29.111.647	2,7	0,6	76,5	0,8	3,2	1,1	788.876	21.962.533	16.807.372	166.590
Terravia S.A.	373.218	63,0	40,7	21,9	20,4	26,1	4,3	235.112	744.305	163.033	151.849

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)
Tire Depot Ltda.	4.993.752	1.3	-2.0	56.4	-2.2	-5.0	1.7	67.331	4.502.886	2.540.024	-98.747
Titan Group S.A	32.517.124	12.7	2.6	47.7	4.7	9.0	1.5	4.138.465	18.108.460	8.641.217	854.969
Titan Tire Corporation de Colombia S.A.S.	19.271.419	12.5	6.0	39.1	10.6	17.4	2.5	2.410.703	10.868.671	4.245.743	1.155.536
Todo Camperos Ltda.	4.545.667	9.6	6.0	32.8	8.1	12.0	6.3	438.331	3.398.069	1.114.443	274.104
Todo en Radiadores Mariño S.A.S.	1.801.725	14.9	2.9	90.1	8.3	83.6	1.0	269.294	626.597	564.527	51.909
Tornautos Ltda.	4.386.599	15.3	13.0	32.4	26.9	39.8	2.5	670.291	2.117.530	686.244	569.333
Torrescar S.A.	8.982.626	-6.2	13.7	60.6	11.7	29.6	1.4	-559.530	10.551.692	6.394.903	1.229.682
Toyolun Ltda.	1.725.605	6.8	3.5	37.9	2.5	4.1	2.6	117.022	2.376.816	900.125	59.835
Toyonorte Ltda.	61.418.669	6.4	1.5	56.4	2.2	5.0	2.5	3.921.912	41.325.322	23.315.277	902.764
Toyota Talleres de Servicio Autorizado Ltda.	9.949.176	10.0	6.0	48.7	21.3	41.6	1.7	990.504	2.809.524	1.367.283	599.352
Tracto Repuestos S.A.	7.407.187	9.5	2.1	53.9	1.6	3.5	1.3	702.651	9.711.500	5.231.240	155.830
Tracto Urbá S.A.S.	1.233.616	8.9	3.3	35.2	2.7	4.1	2.6	110.065	1.552.835	546.568	41.324
Tractores y Partes S.A.S.	1.718.680	14.0	0.9	31.2	0.3	0.5	3.2	240.814	4.236.168	1.322.381	14.699
Tractrochevrolet Ltda.	12.086.687	7.2	4.2	54.0	1.9	4.0	1.5	864.316	27.340.452	14.759.426	507.533
Transmiford & Cía. Ltda.	4.145.479	13.6	8.8	31.9	1.3	1.9	3.0	564.839	27.801.565	8.859.431	363.141
Transtermo S.A.S.	7.302.024	8.7	5.2	23.6	6.0	7.9	3.3	634.521	6.231.942	1.469.820	376.400
Tres Muelles S.A.	10.287.072	10.2	3.2	73.1	4.4	16.2	2.9	1.050.198	7.528.439	5.503.182	328.556
Triplex de Colombia Ltda. Tricol Ltda.	1.477.828	6.9	4.2	8.3	6.6	7.2	11.6	101.671	943.338	78.096	62.227
Triumph Colombia S.A.S.	2.809.148	-8.9	1.2	71.9	0.8	2.7	1.2	-249.847	4.418.441	3.175.125	33.901
Trival Distribuciones S.A.S.	3.616.030	7.6	0.2	85.4	0.3	2.2	1.1	273.523	2.548.067	2.174.905	8.115
Triventi Ingeniería S.A.S.	7.908.185	5.3	6.7	28.4	9.2	12.9	5.6	420.549	5.754.521	1.633.347	530.673
Trópico Colombia S.A.S.	4.218.651	17.2	13.2	62.6	13.7	36.7	1.6	727.364	4.047.468	2.534.678	555.080
Tulio Henao S.A.	2.555.172	9.4	5.1	3.9	3.9	4.1	21.4	239.379	3.328.932	129.786	129.656
Turbo Centro Ltda.	1.983.258	17.3	0.9	48.8	0.3	0.6	1.0	342.641	5.514.473	2.691.314	17.029
Turbo Diesel S.A.S.	2.602.818	-9.9	-1.2	51.5	-0.8	-1.6	1.8	-256.706	4.024.495	2.072.231	-31.028
Turbodiesel Ltda.	1.033.948	6.2	3.1	29.4	2.0	2.9	2.6	63.821	1.550.837	455.918	31.560
Tuyomotor S.A.S.	61.937.071	1.1	-0.2	58.1	-0.8	-1.8	1.4	700.150	15.646.782	9.095.956	-120.792
Ucayali S.A.S.	38.175.387	4.6	3.3	60.9	4.6	11.8	1.6	1.743.819	27.274.052	16.606.108	1.261.018
Unicamperos S.A.	3.908.649	7.7	4.2	7.5	4.7	5.1	13.3	301.545	3.521.610	264.056	164.890
Unikia S.A.	11.531.810	1.4	71.6	15.8	6.8	8.1	2.0	166.797	120.965.138	19.094.941	

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)
Vehícola Ltda.	7.711.869	-9.4	0.4	46.8	0.0	0.1	0.7	-726.844	76.106.066	35.608.035	30.505
Vehículos de Caldas S.A.	20.315.014	2.1	3.4	10.7	6.0	6.7	2.6	427.336	11.672.397	1.254.157	697.511
Vehículos de la Costa S.A.S.	146.748.712	1.9	0.5	74.8	0.8	3.3	1.1	2.718.444	81.983.036	61.330.559	690.158
Vehículos del Camino S.A.S.	130.613.536	0.8	0.4	84.0	1.8	11.2	1.1	1.024.834	29.379.327	24.670.528	529.556
Vehículos del Llano Ltda.	37.646.725	5.3	4.3	28.2	21.4	29.8	3.5	1.989.049	7.498.502	2.115.857	1.604.189
Vehimotora Sur S.A.S.	3.122.199	2.5	1.9	80.9	5.5	28.9	1.1	79.299	1.066.236	862.546	58.912
Vessgo S.A.S. Automóviles	7.741.022	11.9	7.0	64.4	9.2	25.9	1.7	919.340	5.882.724	3.790.170	541.510
VHZ Ingeniería S.A.S.	30.141.757	10.0	4.5	51.0	3.7	7.6	2.3	3.022.714	36.364.940	18.540.965	1.361.937
Vidrios y Sistemas de Seguridad Ltda.	4.805.415	8.1	7.2	83.5	8.0	48.7	0.8	390.789	4.300.445	3.591.369	345.017
Villegas Morales y Cía. Ltda.	20.212.518	7.8	4.2	54.4	5.0	10.9	1.9	1.569.002	17.068.570	9.293.235	846.480
Visum y Cía. Ltda.	5.002.760	10.8	3.9	81.0	5.1	26.6	1.2	540.156	3.856.491	3.123.490	195.086
Voith Turbo Colombia S.A.S.	6.015.148	6.1	1.0	33.8	1.0	1.5	2.7	367.525	5.704.892	1.930.666	57.531
Xtreme Adventure Ltda.	3.994.168	9.0	1.9	84.7	1.3	8.2	2.6	361.254	6.165.232	5.222.964	77.183
Xtreme Gard Ltda.	2.255.993	7.8	0.9	73.6	1.1	4.0	1.7	175.572	1.856.291	1.365.373	19.876
Xtreme Machines Ltda.	2.369.921	26.9	2.7	65.0	0.8	2.3	1.1	638.286	7.769.951	5.053.606	63.423
Yamaha de Café Ltda.	5.893.220	6.4	5.2	14.5	26.9	31.5	6.2	378.435	1.137.877	164.785	306.220
Yamaha Motos Ltda.	11.752.845	5.0	1.2	80.9	2.9	15.0	1.4	593.408	4.836.734	3.913.819	138.526
Yamarinos Kasamotos S.A.S.	17.526.571	2.5	1.3	53.7	4.2	9.1	1.1	438.967	5.637.680	3.028.283	236.300
Yamato Colombia Cía. Ltda.	6.180.940	11.1	3.5	48.5	5.3	10.2	2.1	687.391	4.119.743	1.999.417	216.729
Yamavalle Ltda.	14.676.124	6.3	3.5	38.8	17.9	29.3	6.0	917.753	2.855.987	1.108.564	512.021
Yanaconas Motor S.A.	86.255.810	2.7	0.1	58.6	0.2	0.5	2.7	2.342.887	54.354.675	31.856.540	116.500
Yarda Construcciones S.A.S.	1.184.124	10.9	8.7	48.8	11.5	22.4	3.2	128.801	891.844	434.848	102.586
Yokomotor S.A.	176.430.883	2.5	2.8	61.2	6.9	17.8	2.3	4.497.547	71.378.243	43.648.048	4.942.371
Zaga de Colombia S.A.S.	13.683.198	-13.1	-5.2	79.9	-3.2	-15.9	3.1	-1.798.027	22.162.174	17.703.700	-709.085
Zagautos S.A.S.	11.756.796	-1.3	-1.3	61.6	-3.5	-9.2	1.2	-154.800	4.426.252	2.726.809	-156.261
Zigurat Ingeniería S.A.S.	6.401.694	12.1	9.2	65.3	9.9	28.4	3.6	774.765	5.953.049	3.884.686	587.480
Zipatractores Kubota S.A.	3.237.783	8.6	4.7	61.3	3.5	9.1	1.2	279.950	4.296.004	2.633.886	150.755
Zúñiga y Cía. Ltda.	2.815.836	-21.7	-11.0	6.5	-13.4	-14.4	76.1	-611.023	2.308.195	150.549	-309.647

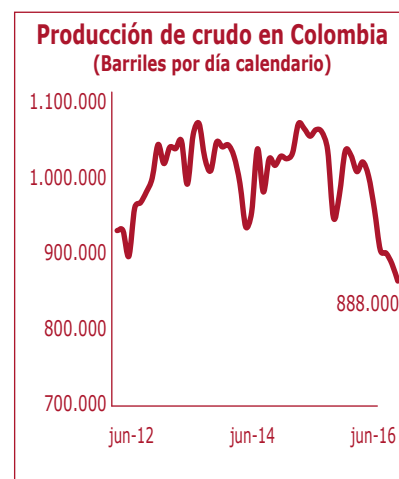
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

COMBUSTIBLES

PRODUCCIÓN DE CRUDO

Anif ha venido repicando sobre el fin del auge minero-energético que viene experimentando Colombia durante 2012-2016. Dicho fin se había manifestado en el estancamiento de los volúmenes de producción en 2012-2014, donde las brechas de incumplimiento respecto a las metas trazadas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2010-2014 alcanzaron niveles de 100kbpd en petróleo. Ello debido principalmente a problemas estructurales, donde se destacan: i) la incertidumbre jurídica en lo referente a la obtención de licencias ambientales y las consultas previas con las comunidades; y ii) la deficiente infraestructura minero-energética, con el agravante de los recurrentes atentados-voladuras por parte de los grupos armados.

Además de los lastres volumétricos, el sector minero-energético enfrenta una reversión en sus precios. Recordemos que ya se había dado una importante corrección en el componente de minerales durante 2012-2013, afectando en la región a Chile y Perú. Sin embargo, durante 2014-2016, dicha corrección se ha extendido al componente de energéticos, lo cual implica descensos en el precio del petróleo (Brent) hacia niveles de US\$52/barril en 2015 (cayendo a ritmos del -47% anual) y US\$40/barril en lo corrido del año a junio de 2016 (-30%).



Fuente: ANH.

Colombia ha resultado particularmente perjudicada con esos menores precios, dada su alta dependencia tanto externa (explicando el crudo cerca del 50% de la canasta exportadora en sus picos de 2014) como fiscal (llegando a explicar el 20% de los ingresos tributarios del Gobierno Central en 2013-2014). Adicionalmente, dicha reversión estará ocasionando una desaceleración en el crecimiento potencial del PIB-real del país, pasando del histórico 4.5% a cerca del 3.5%/año.

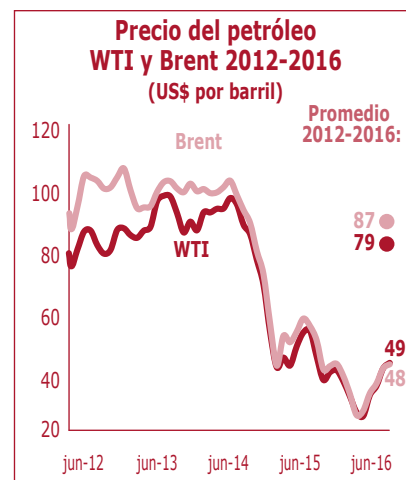
De hecho, el sector minero-energético continuó consolidándose como el de menor crecimiento en 2015, pese a registrar una ligera recuperación al expandirse un +0.6% anual (vs. -1.1% en 2014). Este resultado obedeció principalmente a que el desempeño del rubro de petróleo resultó levemente favorable al expandirse un +1.5% anual en 2015 (vs. -1.6% un año atrás). Esto último, en línea con los mayores niveles de producción, llegando a 1.006kbpd durante el período de análisis (vs. 990kbpd en 2014), gracias a factores como: i) los menores ataques a la infraestructura petrolera (registrándose 80 voladuras de oleoductos en 2015 vs. 141 un año atrás), por cuenta del cese unilateral anunciado por las Farc a finales de 2014; y ii) los mayores niveles de producción alcanzados en los campos Castilla (llegando a 74kbpd, +21% anual) y Chichimene (49kbpd, +19%).

Sin embargo, dicho aumento en los niveles de producción de petróleo se ha corregido en 2016, promediando 927kbpd durante el primer semestre (vs. 1.026kbpd un año atrás), lo cual implica una caída del -10% anual. Ello se explica por factores como: i) los menores precios del crudo, como ya se comentó; ii) los mantenimientos técnicos en algunos de los campos de mayor producción (Rubiales, Quifa y el Piedemonte) y del oleoducto Caño Limón-Coveñas a inicios del año; y iii) los menores niveles de perforación, resultado de los recortes en inversión cercanos al -40% en enero-junio de 2016 (después del -30% efectuado en 2015).

En efecto, tan solo se perforaron 25 pozos durante 2015 (vs. los 200/año que había dicho la propia ANH requería Colombia para mantener la producción de 1 millón bpd). Peor aún, la magra meta de 25 pozos para 2016 difícilmente se alcanzará, pues tan solo se habían perforado 8 pozos al corte de mayo. Es entonces evidente el riesgo de que Colombia pierda su autosuficiencia petrolera hacia el año 2021, tal como lo han venido señalando los gremios respectivos (ACP y Campetrol).

En medio de este colapso exploratorio, sorprende el repentino “cambio de curso” por parte de la ANH, poniendo ahora sus esperanzas en el incremento del “factor de recobro” y no en el aumento de la exploración de pozos. Le resta por explicar a la ANH cuáles serían las nuevas técnicas que permitirán incrementar el recobro actual del 18% y llevarlo como mínimo al 23% (vs. un promedio mundial del 36%), después de que el propio Ecopetrol rechazara la propuesta STAR de Pacific Rubiales por su potencial problemática ambiental, dada su intensidad hídrica. Recordemos que México también había cuestionado años atrás dichas “técnicas de recobro petrolero” a la hoy cuasi quebrada Pacific Rubiales.

Por lo pronto, Colombia está enfrentando una verdadera crisis en materia de exploración. Dado que el precio Brent parece estarse perfilando hacia un promedio de US\$45/barril en 2016 (habiendo promediado cerca de US\$52/barril en 2015), la situación de carencia de nuevos hallazgos (ante la baja actividad exploratoria) estaría extendiéndose a todo el período 2016-2017. El riesgo es entonces que el país continúe reduciendo su índice de autosuficiencia petrolera (actualmente en 5.5 años) y que antes de una década nos veamos abocados a importar petróleo-gas.

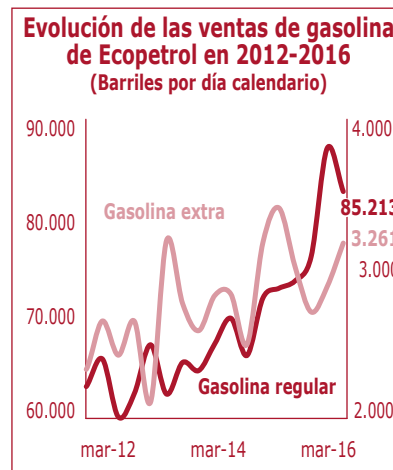


Fuente: Fed.

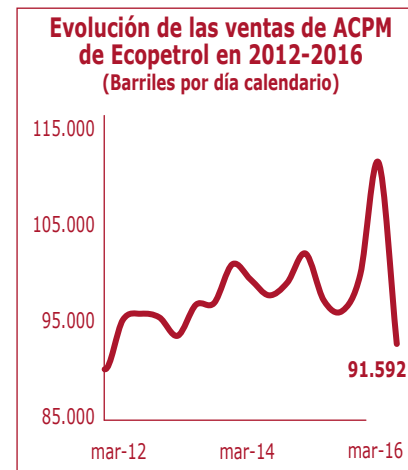
VENTAS DE COMBUSTIBLES

Las ventas de gasolina de Ecopetrol alcanzaron los 88.500bpd (barriles por día) durante el primer trimestre de 2016, incrementándose en cerca de un 13% frente a los 78.076bpd de un año atrás. Este mayor dinamismo obedeció principalmente a: i) la entrada en operación de Reficar en octubre de 2015, donde se estima que se estarán produciendo 30.000bpd de gasolina cuando entre en plena operación; y ii) el impulso a la demanda generado por los menores precios de los combustibles, debido a la tendencia de los precios internacionales del petróleo, llegando el referente Brent a mínimos de US\$26/barril en enero de 2016. Ello logró compensar el efecto negativo proveniente de la desaceleración del consumo de los hogares hacia tasas del 3.1% en el primer semestre de 2016 (vs. 4.2% un año atrás).

Al analizar la composición de las ventas de gasolina por parte de Ecopetrol durante enero-marzo de 2016, se observa que la participación de la gasolina corriente se mantuvo en el 96%, mientras que la de la extra en el 4%.



Fuente: Ecopetrol.

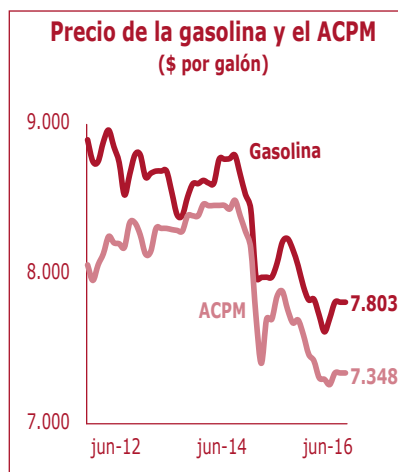


Fuente: Ecopetrol.

En particular, las ventas de gasolina corriente se ubicaron en 85.200bpd en el primer trimestre de 2016, expandiéndose un 15% anual frente a los 74.600bpd de un año atrás. Esta mayor demanda se logró pese a: i) la desaceleración del sector transporte terrestre (creciendo solo un 1.7% en enero-marzo de 2016 vs. 3.9% el año anterior, representando cerca del 90% de la demanda nacional por gasolina corriente); y ii) la contracción en las ventas de vehículos, cayendo un -17.7% en lo corrido del año a marzo de 2016 (vs. -7% un año atrás). Lo anterior sugiere que el impulso provino por el efecto de Reficar y los menores precios, como ya se comentó.

En efecto, el precio de la gasolina corriente registró una tendencia negativa a principios del año 2016, cayendo a ritmos del -4.4% anual en el primer trimestre, llegando a \$7.612/galón. Ello se explica por la caída en los precios del petróleo (Brent y WTI) del -20-30% en el período de análisis, lo cual redujo el componente del ingreso al productor de la gasolina corriente (con una ponderación del 56% dentro del total). Sin embargo, hacia el segundo trimestre de 2016, dicha tendencia de los precios mostró algo de reversión, debido a la recuperación de los precios del petróleo hacia el rango US\$45-50/barril. Esto último se explica principalmente por las disrupciones temporales en la oferta de Canadá-Nigeria y el soporte a la demanda proveniente de China (+400.000bpd durante 2016) e India (+350.000bpd).

En contraste, las ventas de ACPM de Ecopetrol promediaron alrededor de 91.600bpd durante el primer trimestre de 2016, contra-



Fuentes: UPME y Ministerio de Minas y Energía.



Fuente: Ecopetrol.

yéndose un -4.8% anual frente a los 96.200bpd de un año atrás. Esta disminución se explica por la menor dinámica del transporte (representando cerca del 80% de la demanda de dicho combustible), particularmente el terrestre (como ya se comentó). Ello no logró ser contrarrestado por la mayor demanda de ACPM para el sector de generación térmica de energía eléctrica (representando cerca del 20% de la demanda por dicho combustible), ante la menor disponibilidad de fuentes hídricas por cuenta de la presencia del Fenómeno de El Niño.

Con relación al precio del ACPM, este también exhibió una disminución del -1.4% anual en marzo de 2016, llegando a valores de \$7.307/galón (referente Bogotá). Ello obedeció principalmente, al igual que en el caso de la gasolina, al menor precio del crudo y su efecto sobre el ingreso al productor de ACPM, el cual representa el 67% de la tarifa cobrada.

Por último, las ventas de gas propano de Ecopetrol promediaron 14.250bpd en enero-marzo de 2016, lo cual se tradujo en una disminución del -6.4% anual frente a los 15.200bpd de 2015. Este menor dinamismo en las ventas se explica por un efecto estadístico en contra, debido a las crecientes campañas que incentivan el uso del gas propano en la industria, el agro y el comercio, así como por la discusión de subsidiar el consumo residencial de este combustible en los estratos 1 y 2.

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, el éxito exploratorio de Ecopetrol (incluyendo su participación en Hocol) fue del 75% durante 2015. Sin embargo, ello resulta preocupante al considerar que solo se perforaron 4 pozos (categoría A3) frente a los 21 de un año atrás. Adicionalmente de los 3 pozos exitosos solo 2 (Bulleregue-1, ubicado en la cuenca Sinú-San Jacinto, y Kronos-1, ubicado en la costa afuera del Caribe colombiano) resultaron ser económicamente viables. Dicha dinámica de exploración no ha sido muy diferente en 2016, pues al corte del primer semestre solo se terminó de perforar el pozo León 2 (ubicado en el Golfo de México), cuyo resultado aún es incierto, y estaba en perforación el pozo Payero 1 (ubicado en la cuenca del Piedemonte Llanero).

Por su parte, la producción de Ecopetrol exhibió una disminución del -7% anual en el primer semestre de 2016, pasando de 771 a 716kbpd en el último año (incluyendo gas). Ello fue el resultado de: i) las menores inversiones en producción previstas por la empresa, dado su nuevo énfasis de “generación de valor” por cuenta de la coyuntura de menores precios del petróleo; y ii) cierres temporales de algunos campos, debido a líos judiciales y problemas de rentabilidad.

Entre tanto, el transporte de crudo y productos refinados, a través de los sistemas principales de Cenit y sus filiales, tuvo una disminución del -6.5% anual en enero-junio de 2016. En particular, el transporte de crudo cayó un -9% anual, promediando 910kbpd (78% del total transportado), mientras que la movilización de refinados se incrementó un +3.5%, promediando 260kbpd (22% del total transportado). Dicha disminución en los volúmenes transportados obedeció principalmente a: i) ataques a la infraestructura, particularmente al oleoducto Caño Limón-Coveñas y Transandino; y ii) los menores volúmenes de crudo producidos.

En refinación y petroquímica, el aspecto más relevante tiene que ver con la modernización de la Refinería de Cartagena (Reficar). Hacia

octubre de 2015 se puso en funcionamiento la Unidad de Crudo y la puesta en marcha de las 34 unidades que incluía la modernización de la refinería se logró en julio de 2016. La carga promedio de Reficar llegó a 124kbpd en el primer semestre del año frente a un récord de 140kbpd.

Finalmente, las ventas de Ecopetrol llegaron a \$52 billones en 2015, lo cual implicó una caída del -21% anual. Lo anterior derivó en una marcada contracción en la utilidad neta consolidada del -170% anual en 2015, restando -\$4 billones (vs. \$+5.7 billones del año anterior). De la misma manera, durante el primer semestre de 2016, Ecopetrol registró una disminución en su utilidad neta consolidada del -31% anual, llegando a \$1.2 billones (vs. \$1.7 billones un año atrás). Esto se explica principalmente por la marcada contracción de las ventas a ritmos del -15.5%, afectadas por las menores producciones y precios del petróleo. Ello no logró ser compensado por la reducción en los costos, resultado de la optimización de la contratación y de los planes de abastecimiento.

PERSPECTIVAS

En el más reciente Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2016 (MFMP-2016), el Ministerio de Hacienda redujo sus estimaciones de producción de petróleo hacia niveles de 920kbpd en 2016 (vs. 1.006kbpd en 2015), lo cual implica una reducción del -9% anual. Dicho escenario es consistente con la nueva trayectoria pronosticada del precio del petróleo Brent, promediando niveles de US\$42/barril en 2016 (vs. US\$52/barril en 2015).

Prospectivamente, la producción dependerá además de factores institucionales, donde se requieren soluciones en los frentes de: i) mecanismos de “consultas con las comunidades” que han implicado órdenes de la Corte Constitucional (CC) para paralizar pozos productivos, que las propias comunidades después han pedido activar nuevamente ante su negativo impacto socioeconómico; ii) conceptos de la CC que están dando *de facto* poder de veto a las autoridades regionales frente a conceptos favorables que había expedido la ANLA como ente rector del Gobierno Nacional; y iii) situaciones de hecho que paralizan arbitrariamente la movilización de taladros y equipos, equivalentes a extorsiones, donde el Estado no se hace respetar de forma inmediata.

Frente a este complejo panorama, poca efectividad están teniendo algunas medidas regulatorias tomadas por el gobierno recientemente.

te. Allí se destacan: i) la ampliación del plazo de la fase exploratoria a nueve años (vs. los anteriores seis años); ii) permitir el traslado de inversiones entre áreas de un mismo contratista, según lo actuado en el PND 2014-2018; iii) el tratamiento preferencial sobre regalías para aquellas inversiones que agreguen nuevas reservas; iv) reducciones en la carga tributaria hasta del 25% en el Impuesto de Renta junto con exenciones del IVA para las inversiones offshore; y v) mayor flexibilidad en los contratos pactados con la ANH. Pero, paradójicamente, esto último podría acarrear postergaciones de las inversiones tan necesarias actualmente, dado que la producción de Colombia estaría descendiendo hacia los 850kbpd en 2017.

Adicionalmente, no se debe desconocer el bajo número de contratos de yacimientos *offshore* y no convencionales que existen actualmente. Recordemos que los resultados de la Ronda Colombia ANH-2014 mostraron un bajo interés por parte de los inversionistas por dichos yacimientos, con tasas de colocación del 26% en el primer caso (5 contratos firmados) y solo del 6% en el segundo (1 contrato firmado).

Esto último aun teniendo en cuenta lo siguiente: i) las proyecciones disponibles señalan yacimientos no convencionales que podrían incorporar alrededor de 1.000 millones de barriles a las reservas de petróleo de Colombia durante 2015-2030; y ii) los avances regulatorios que se han logrado, donde el Decreto 3004 de 2013 y la Resolución 90341 de 2014 establecieron procedimientos para exploración-explotación de hidrocarburos no convencionales.

El nuevo paradigma petrolero ha acentuado el desafío de mantener la sostenibilidad del sector minero-energético colombiano. Si bien resultan oportunas las medidas de flexibilización e impulso a las inversiones promovidas por la ANH y el Ministerio de Minas, continúan siendo marginales ante los lastres estructurales que enfrenta el sector. Allí vale la pena resaltar: i) la inestabilidad jurídica, particularmente en lo referente a la consulta previa y licencias ambientales-ANLA; y ii) las elevadas tarifas tributarias efectivas del 65% (el llamado *government-take*, incluyendo regalías), superando incluso el 53% que enfrentan las grandes empresas en Colombia por cuenta del efecto cascada de Imporrenta+CREE+Impopatrimonio.

De esta manera, Colombia enfrenta un doble desafío productivo, pues no solo debe incorporar a sus exportaciones el sector agro-industria para elevar su participación hacia el 70% del total

(vs. el 30% actual), sino que requiere (en simultánea) asegurar inversiones en el sector minero-energético que garanticen la provisión de al menos 1 millón bpd/año. Todo esto para evitar convertirnos en importadores netos de petróleo-gas, preciso ahora que entró en operación Reficar.

Respecto al sector de combustibles, es claro que el reciente “fin del auge minero-energético” (afectando tanto precios como volúmenes) hace urgente reforzar los criterios de “costo de oportunidad” a la hora de fijar los precios locales de los combustibles. La buena noticia es que la “Mesa de Diálogo” (gobierno-gremios-transportadores, según la Resolución No. 90042 de 2014 del Ministerio de Minas) se ha plegado a la aplicación de la regla técnica de fijación de los precios de los combustibles. Esto es un gran logro, a pesar de la Sentencia C-621 de 2013 de la Corte Constitucional, la cual ordenaba que el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) solo podría desacumular recursos, lo cual es un gran contrasentido económico, tratándose de un “fondo de estabilización”. Ese impasse jurídico fue subsanado a través de la Ley 1739 de 2014, al crearse el “Diferencial de Participación” como contribución parafiscal del FEPC.

Hacia futuro, la trayectoria de los precios deberá continuar atada al precio internacional. De lo contrario, ello representaría una amenaza para: i) la estabilidad fiscal, pues los faltantes del FEPC deberán ser entonces asumidos por el Presupuesto Nacional; y ii) el gobierno corporativo de Ecopetrol, que por mandato debe operar bajo criterios de precios de referencia internacional.

Finalmente, los precios del petróleo lograron algún repunte hacia valores de US\$50/barril en junio de 2016, después de haber registrado mínimos de US\$26/barril-Brent en enero de 2016. El “rebalanceo” en las cantidades de oferta-demanda petroleras sorprendió por la resiliencia de la demanda, donde: i) los consumidores de Estados Unidos incrementaron su consumo en +200.000bpd durante enero-mayo de 2016; y ii) los incrementos en la demanda de China e India fueron de +400.000bpd y +350.000bpd respectivamente en lo corrido del año a mayo 2016.

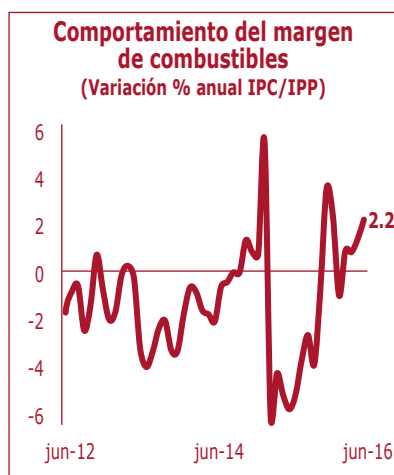
Por el lado de la oferta, se tuvieron interrupciones temporales en Canadá (-1 millón bpd, debido a los incendios en Alberta) y Nigeria (-250.000bpd, por ataques terroristas). Más aún, ha pasado algo desapercibida la contracción en la producción petrolera de Estados Unidos hacia niveles de 8.6 millones bpd en 2016 (-800.000bpd fren-

te a los 9.4 millones bpd de 2015), tomando el rol del “*swing producer*” (otrora Arabia Saudita). Esto por cuenta de la rápida reacción de sus pozos de esquisto ante los movimientos en los precios del crudo. De hecho, la inversión minero-energética se contrajo a tasas del -35% en Estados Unidos en 2015, derivando en contracciones del -50% en los pozos de perforación (los llamados *rigs*).

Para lo que resta del año 2016, la trayectoria de los precios del crudo dependerá de factores de demanda, donde: i) los incrementos que se preveían en Estados Unidos en la temporada de vacaciones no tuvieron la magnitud esperada (pese a la elasticidad precio de la demanda resultante de la caída de los precios de los combustibles hacia US\$2.4/galón actualmente vs. US\$3.8/galón en 2014) y las refinerías cuentan con insumos de crudo suficientes para la temporada de invierno; y ii) los países emergentes están empezando a mostrar menores soportes, particularmente India y China. Por el lado de la oferta, el desempeño dependerá de: i) que cedan las interrupciones temporales en los suministros, tal como se ha observado hacia el segundo semestre del año; ii) la dinámica de la producción petrolera de Estados Unidos como nuevo “*swing producer*”, tal como se mencionó; y iii) los potenciales acuerdos en materia de congelamiento de los niveles de producción petrolera que se logren particularmente entre los países miembros de la OPEP.

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 del sector de combustibles, el IPP se construye a través de un promedio ponderado de los índices de la gasolina y el ACPM.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

La variación del margen mostró una tendencia ascendente en el último año con corte a junio de 2016, llegando al +2.2% (vs. -5.1% un año atrás). Allí, pese a que los ingresos (vía IPC) registraron una contracción del -3.6% anual en junio de 2016, esta resulta ser menor a la observada un año atrás (-5.5%). Ello se debe al ligero repunte de los precios del petróleo hacia el rango US\$45-50/barril durante el segundo trimestre del año 2016, por cuenta de las mencionadas interrupciones en la oferta y la

resiliencia de la demanda, aunque en términos anuales aún se observan caídas del -20%. Por su parte, los costos mostraron una reducción (vía IPP), cayendo un -7.2% anual en junio de 2016 (vs. +2.8% un año atrás).

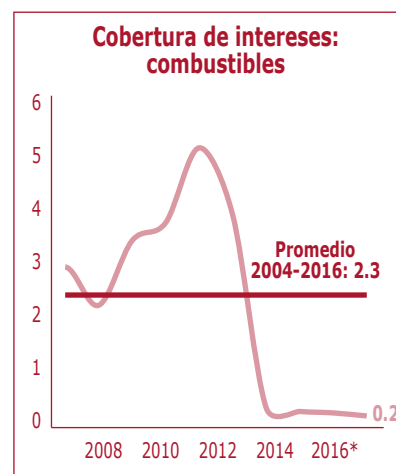
De esta manera, en lo corrido del primer semestre del año 2016, aunque los ingresos continuaron registrando variaciones negativas, estas lograron ser contrarrestadas por la tendencia negativa de los costos. Ello respondió a que los costos del sector disminuyeron a una velocidad mayor a la que lo hicieron los ingresos, debido a la aplicación de la fórmula del precio de los combustibles (en su componente de ingreso al productor). Ello no permite que las fluctuaciones de los precios internacionales se transmitan directamente a la tarifa percibida por los consumidores, sino que ello ocurra de manera suavizada.

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 la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Durante el período 2009-2012, el indicador de cobertura de intereses del sector de combustibles fue superior a 1, exhibiendo un promedio de 3.8, nivel suficiente para cubrir los costos de su endeudamiento. Sin embargo, en los últimos años, dicho indicador se ha ubicado en niveles inferiores a 1, sugiriendo que el sector no contó con los recursos suficientes para cubrir totalmente sus costos de endeudamiento en 2013-2015, contrario a lo observado durante 2009-2012.

Para 2016, de acuerdo con el desempeño financiero del sector, se estima que el indicador de cobertura se estaría deteriorando hacia 0.3. Esto se debe a que si bien se prevé una ligera recuperación en la utilidad operacional del 4.1% (después de que las firmas



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

minero-energéticas registra caídas del -92% en 2015, según los resultados del Colcap), dicha recuperación no será suficiente para compensar el aumento del 28% en los intereses.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector de combustibles mostraron un deterioro en 2015 respecto a lo observado en 2014, con excepción del margen operacional, el cual se mantuvo prácticamente inalterado en el 1.8% (vs. el promedio del resto del comercio del 4.4%). Los indicadores de rentabilidad exhibieron disminuciones de -1.5pp-3pp en 2015, ubicándose en el 2.1% en el caso de la rentabilidad del activo (vs. el promedio del resto del comercio del 4.1%) y en el 4.4% en el caso de la del patrimonio (vs. el 9.9%). Mientras tanto, el margen de utilidad neta registró una disminución de solo -0.4pp, situándose en el 0.8% (vs. 2.5% del resto del comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron casi inalterados en 2015 respecto a lo registrado en 2014. Allí, los ingresos operacionales pasaron de ser 2.9 a 2.5 veces el valor de los activos (vs. 1.6 veces del resto del comercio), mientras que la relación de dichos ingresos con el costo de las ventas se mantuvo en 1.1 veces (vs. 1.3 veces).

Los indicadores de liquidez registraron tan solo ligeras variaciones en 2015 frente a los resultados de 2014. Allí, la razón corriente se mantuvo inalterada en 1.3 veces, cifra cercana al promedio del resto del comercio de 1.5. Mientras que la rotación de las cuentas por cobrar se ubicó en 13 días (vs. el promedio del comercio de 49 días) y la de las cuentas por pagar en 10 días (vs. 53 días). Este resultado sugiere una mayor agilidad de las empresas comercializadoras del sector de recuperar cartera, pero una menor flexibilidad en el pago a los proveedores. Adicionalmente, el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó en cerca de -2pp, llegando al 9% (vs. el promedio del resto del comercio del 24%).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó en -1.2pp en 2015, ubicándose en el 51.5%, cifra inferior al promedio del resto del comercio (58%). De la misma manera, el apalancamiento financiero y la deuda neta registraron una disminución cercana a -1pp, ubicándose en el 25.7% en el primer caso (vs. el promedio del resto del comercio del 23.5%) y en el 24.5% en el segundo (vs. 22.6%).

Combustibles (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2014 - Dane(p)*	
Combustibles, lubricantes y aditivos	
Número de empresas	836
Participación	10.0%
Ventas (en miles de pesos)	14.008.785.328
Participación	6.6%
Costo de ventas (en miles de pesos)	12.505.540.866
Participación	7.7%
Número de empleados remunerados	17.001
Participación	3.5%
Remuneración/Ventas	2.2%
Costo de ventas/Ventas	89.3%

*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.

(p) preliminar.

Combustibles (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2016				
Consumo	Dato 2016-I	Variación % anual acumulado en doce meses		
		2016-I	2015-IV	2015-I
Combustibles				
Gasolina regular (bpd)	85.213	14.3	22.4	8.9
Gasolina extra (bpd)	3.261	-7.1	-9.6	21.5
ACPM (bpd)	91.592	-4.8	9.5	-2.2
Precios y margen	Dato Junio-16	Variación % anual		
		Junio-16	Diciembre-15	Junio-15
Gasolina regular				
Precio venta (\$/galón)	7.803	-3.1	-8.0	-6.0
ACPM				
Precio venta	7.348	-6.3	-9.6	-6.9
	Dato Junio-16	Junio-16	Diciembre-15	Junio-15
Índice del margen real de combustibles	60.1	2.2	3.4	-5.1

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

Indicadores financieros - Combustibles				
Indicador		2014	2015	Industria comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	1.6	1.8	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.2	0.8	2.5
	Rentabilidad del activo (%)	3.6	2.1	4.1
	Rentabilidad del patrimonio (%)	7.5	4.4	9.9
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.9	2.5	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.5
	Rotación CxC (días)	13.2	12.9	49.4
	Rotación CxP (días)	10.0	10.2	53.4
	Capital de trabajo/Activo (%)	10.7	9.0	23.7
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	52.7	51.5	58.3
	Apalancamiento financiero (%)	26.8	25.7	23.5
	Deuda neta (%)	25.4	24.5	22.6

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 352 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 2015 - Combustibles

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.L.V. Servicios y Suministros Ltda.	20.075.515	1.2	0.5	31.8	1.7	2.5	1.6	232.177	6.210.494	1.977.132	104.562
A.M.H. Servicios Ltda.	15.480.373	2.7	3.0	30.6	20.7	29.8	0.3	417.027	2.267.713	694.441	468.408
Acero Hermanos y Cia. S.A.S.	2.152.322	-35.3	2.8	78.6	0.9	4.0	2.1	-759.242	7.104.076	5.584.892	60.636
Acevedo Hermanos y Cia. Ltda.	8.491.252	2.0	2.2	10.3	5.0	5.6	3.1	168.744	3.825.073	393.497	190.949
Administradora de Estaciones	21.015	-1.389.2	237.2	30.4	8.3	12.0	2.4	-291.938	599.149	182.403	49.858
Agrocesar Ltda.	6.110.711	2.5	1.8	23.2	1.1	1.5	1.4	151.700	9.584.829	2.227.989	109.615
Agroindustrias Lácteas S.A.S.	673.462	5.2	5.1	20.2	3.0	3.7	3.8	35.337	1.157.224	234.242	34.228
Alberto Castillo y Cia. Ltda.	258.918	-62.8	-8.9	82.7	-1.5	-8.9	0.2	-162.594	1.501.208	1.242.224	-23.073
Alberto Ochoa y Cia. Ltda.	14.388.252	2.0	1.3	28.3	3.0	4.2	0.4	285.165	6.505.561	1.842.910	194.031
Aldicom Operadores Ltda.	17.851.352	1.7	0.1	77.3	1.0	4.6	0.9	298.300	1.380.505	1.066.713	14.430
Alfa Compresión S.A.	5.119.930	-1.9	0.3	70.7	0.6	2.1	1.9	-95.335	2.429.745	1.716.922	15.158
Alfaro Hermanos e Hijos S.A.S.	8.060.932	1.6	1.8	14.5	5.6	6.5	1.7	132.936	2.664.833	386.824	148.184
Alpha Lubry Kote Ltda.	552.194	1.0	11.1	7.7	5.1	5.6	4.9	5.587	1.193.017	91.609	61.314
Americana de Minerales de Exportación S.A.S.	946.137	5.8	0.1	40.5	0.1	0.2	0.5	54.521	1.239.691	502.154	1.115
Amparo Barreneche Arias Central de Combustibles y Lubrificantes Cia. S. en C.	30.032.059	1.0	0.6	29.4	1.5	2.1	1.3	306.653	11.307.475	3.323.991	170.588
Andina de Petróleos Ltda.	14.042.729	0.8	0.2	39.2	1.1	1.8	2.3	119.223	3.010.614	1.180.978	32.668
Arabar Ltda.	8.026.570	-1.5	-0.2	27.9	-0.5	-0.7	1.2	-116.392	2.724.524	759.812	-14.055
Auto Centro Santana S.A.S.	19.619.911	3.5	0.4	55.2	0.6	1.2	1.9	690.511	12.384.876	6.830.641	69.153
Autocentro La Victoria Ltda.	5.213.295	2.3	2.1	19.5	4.6	5.7	0.9	119.225	2.360.855	460.584	107.653
Autocentro Soacha S.A.S.	8.472.186	1.5	0.7	73.8	3.3	12.7	1.3	130.738	1.758.159	1.297.057	58.406
Autogas de Colombia Breescol S.A.S.	158.419.925	1.0	1.3	35.1	7.2	11.1	1.3	1.661.617	28.952.879	10.148.775	2.089.192
Automotores Reina S.A.	4.857.532	1.1	2.9	8.4	3.0	3.3	3.4	51.900	4.661.281	389.561	140.788
Autopista Sur S.A.S.	13.946.241	0.5	1.7	29.7	8.2	11.6	0.8	75.554	2.874.494	853.961	235.351
Bagut Group Jurídica S.A.S.	1.497.427	19.2	34.1	90.4	4.3	44.8	7.1	287.393	11.815.493	10.677.274	510.310
Brigas S.A.	8.299.386	-0.1	-0.4	63.6	-3.4	-9.5	1.3	-4.340	865.727	550.809	-29.764
C. I. Oil Chemical S.A.	12.866.141	0.5	-4.4	76.9	-4.2	-18.4	1.0	59.101	13.308.103	10.236.461	-564.306
C.I. Empresa Colombiana de Servicios Petroles S.A.	224.475.681	2.6	0.1	77.5	0.7	3.2	1.6	5.831.299	26.826.663	20.777.804	192.517
Camco S.A.S. Comercializadora Internacional	25.069.774	2.4	-7.1	96.0	-12.7	-313.3	0.9	610.596	14.019.254	13.452.589	-1.775.605
Carboantioquia S.A.	10.782.501	-7.1	2.1	47.9	5.7	10.9	1.6	-767.963	3.930.837	1.882.856	222.330
Carbones de Boyacá S.A.	796.422	-9.0	-11.7	28.1	-8.1	-11.3	0.9	-71.857	1.146.455	322.441	-93.126
Carbones del Boquerón Ltda. C.L.	1.737.606	5.3	1.9	27.2	2.6	3.5	1.7	92.231	1.293.909	352.184	33.078
Carbones Térmicos y Coqueizantes Ltda.	5.199.671	7.5	4.2	72.8	15.9	58.4	2.7	387.985	1.357.900	987.909	216.111
Carbones y Petróleos Colombianos Carbopetrol S.A.	1.710	-15.414.9	331.1	2.1	0.1	0.1	43.6	-263.594	5.807.354	124.031	5.661
Carlos Quiroz García E.U.	9.187.918	3.4	2.9	44.0	18.5	33.0	2.1	310.665	1.440.975	634.720	266.185
Casamotor S.A.S.	164.544.886	1.0	0.1	59.3	0.1	0.3	1.0	1.636.367	104.962.540	62.249.867	126.438
Centro Agroindustrial y de Exposiciones del Huila S.A.	15.124.034	7.3	5.5	14.6	6.0	7.0	0.8	1.101.480	13.909.088	2.031.101	831.720

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)
Centro de Servicios para Carros S.A.	7.628.070	1.1	1.4	38.8	6.6	10.7	1.0	86.905	1.590.786	617.568	104.241
C.I. Mineroque de Colombia Ltda.	65.166.588	2.5	2.1	76.8	14.2	61.2	1.6	1.599.358	9.485.284	7.281.816	1.349.176
Colombiana de Combustibles Codeco S.A.S.	34.093.503	1.7	0.4	72.5	2.7	9.9	0.9	566.970	5.005.542	3.627.832	136.832
Colombiana de Gas Vehicular S.A.	19.832.998	-0.9	0.4	21.6	0.7	0.9	1.2	-170.909	10.600.092	2.286.709	76.319
Combuser Punto Gas S.A.	1.612.553	1.2	2.0	6.0	3.8	4.1	3.7	18.565	863.321	52.079	32.864
Combustibles Altamira Ltda.	11.464.877	1.6	0.5	61.8	3.9	10.1	0.5	181.643	1.437.461	888.315	55.463
Combustibles Capital S.A.S.	26.936.313	-0.6	3.0	72.9	20.0	73.9	1.3	-172.728	3.996.334	2.912.808	800.273
Combustibles de Colombia CCL Ltda.	8.898.767	3.5	1.1	32.0	1.5	2.2	17.7	312.927	6.905.874	2.213.272	101.033
Combustibles de Colombia S.A.	280.252.509	1.9	0.9	39.4	2.3	3.8	1.0	5.317.967	111.007.252	43.775.393	2.524.294
Combustibles del Cesar y Cia. Ltda.	67.596.219	2.8	1.4	60.8	9.4	23.9	1.0	1.915.216	10.302.890	6.265.320	963.508
Combustibles del Tercer Milenio S.A.	13.844.058	3.6	3.1	8.3	10.6	11.5	6.1	492.536	4.036.882	334.838	427.001
Combustibles H&R Ltda.	145.659.566	2.0	0.7	64.5	2.9	8.1	1.0	2.860.390	33.436.389	21.573.431	960.157
Combustibles Permalat S.A.S.	18.094.463	1.7	0.7	45.6	5.3	9.7	0.6	312.304	2.398.146	1.094.025	126.272
Combustibles Pegaso S.A.S.	9.096.479	5.2	3.1	13.0	21.0	24.1	4.7	476.893	1.350.827	175.802	283.616
Combustibles Unigas S.A.S.	29.369.161	-8.0	-3.8	95.9	-4.7	-115.5	1.0	-2.338.244	23.961.050	22.986.815	-1.125.264
Combustibles y Lubrificantes del Norte Ltda.	6.818.813	0.9	-0.2	60.2	-2.5	-6.3	5.6	62.846	477.205	287.273	-11.979
Combustibles y Servicios Las Murallas S.A.S.	16.823.498	0.8	5.2	21.4	23.7	30.2	4.2	129.348	3.709.997	794.910	879.163
Combustibles y Servicios Ltda. Combuser	9.315.996	0.9	1.8	69.1	5.7	18.6	0.8	85.753	2.987.837	2.064.541	171.509
Combustibles y Servicios Trimiza Ltda.	13.570.030	2.3	4.0	12.9	7.5	8.6	3.3	315.656	7.295.843	938.650	544.494
Combustibles y Suministros S.A.S.	13.576	-1.354.7	95.2	57.5	0.6	1.5	2.3	-183.909	2.021.785	1.162.748	12.920
Comercializadora de Bienes y Servicios CB&S S.A.	57.928.388	1.4	0.4	57.1	1.6	3.8	1.3	791.871	13.400.088	7.657.793	216.486
Comercializadora de Combustible y Lubrificantes											
Comercomb Ltda.	20.161.900	1.7	1.8	60.4	7.7	19.5	0.8	349.374	4.632.196	2.799.056	358.065
Comercializadora de Combustibles Ltda.	10.939.549	5.7	0.3	70.8	0.4	1.5	0.7	626.372	6.632.484	4.693.614	28.571
Comercializadora de Combustibles Santa Ana S.A.S.	17.018.219	-1.8	-1.5	71.1	-3.1	-10.7	0.5	-310.286	8.122.473	5.773.344	-250.415
Comercializadora Henaygo S.A.	12.623.690	2.4	2.5	58.6	8.3	20.1	5.5	305.617	3.780.425	2.215.031	315.238
Comercializadora La Gran Estación S.A.S.	4.365.060	-1.9	0.1	38.0	1.0	1.5	2.2	-81.582	600.390	228.160	5.755
Comercializadora Nail S.A.S.	40.057.861	7.4	4.7	10.4	20.3	22.6	7.4	2.949.889	9.262.244	962.640	1.878.735
Comercializadora Pri S.A.S.	1.975.299	0.4	0.9	28.1	2.4	3.3	2.2	7.152	725.315	203.710	17.107
Comercializadora Proxon S.A.	48.374.400	1.6	0.1	31.7	0.3	0.5	7.5	758.846	18.361.029	5.818.804	56.880
Comercializadora X y Z S.A.	14.864.951	2.8	2.4	28.5	20.1	28.1	0.4	409.454	1.800.878	513.557	361.839
Compañía Colombiana de Hidrocarburos S.A.S.	40.777.087	2.4	-0.7	61.4	-0.7	-1.8	0.4	989.966	42.625.519	26.186.620	-299.936
Compañía Comercializadora de Combustibles del Ariari Ltda.											
Compañía de Hidrocarburos y Servicios Barcatá S.A.S.	6.584.971	-0.1	3.5	57.6	6.5	15.2	1.6	-9.726	3.575.506	2.059.278	230.742
Compañía Libertador Ltda.	8.282.867	2.1	3.2	26.3	11.3	15.4	1.0	174.228	2.347.256	617.906	266.353
Compressed Natural Gas Colombia S.A.	7.813.985	3.7	2.4	14.4	5.9	6.9	2.5	290.355	3.222.428	463.048	189.553
Computer Working S.A.S.	18.191.491	2.5	1.8	58.0	5.6	13.3	2.9	447.694	5.762.773	3.342.109	322.581
Construcladros Agroquímicos Comercial Conacom Ltda.	13.428.335	7.5	2.5	43.3	4.7	8.2	2.7	1.006.683	7.270.186	3.150.555	338.882
Copec S.A.S.	8.938.863	1.6	0.3	31.0	0.5	0.8	1.4	138.630	4.547.788	1.411.566	23.532
Corporación de Transportadores Narienses S.A.	6.787.377	0.5	1.7	39.0	5.9	9.7	0.9	33.209	1.959.126	763.967	116.129
D&C Capital S.A.S.	22.624.442	9.6	6.0	23.0	15.5	20.1	0.8	2.163.933	8.778.607	2.016.063	1.358.471
	11.800.942	-8.7	1.4	45.2	0.6	1.0	0.7	-1.025.353	29.206.455	13.187.197	161.588

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)
Daes S.A.S.	45.362.731	0.0	7.0	57.4	8.0	18.7	0.5	4.688	39.671.753	22.790.005	3.156.508
Dialogar S.A.	2.632.211	1.5	1.2	18.5	1.0	1.2	0.1	38.237	3.102.981	574.924	31.302
Dislucum Ltda.	7.736.990	2.1	1.0	45.0	7.9	14.3	1.8	160.705	984.456	443.061	77.467
Dispetrocom Ltda.	12.149.789	0.9	0.3	57.1	1.8	4.2	1.7	111.375	1.961.909	1.120.397	35.458
Distribuciones de Combustibles y Lubrificantes Ltda.	5.181.096	3.4	1.2	90.9	1.0	11.3	0.7	178.677	6.018.157	5.467.900	62.246
Distribuciones El Dorado Ltda.	5.152.031	0.8	0.3	5.5	2.6	2.7	13.2	42.394	687.850	37.964	17.699
Distribuciones Hernández Gómez Ltda.	135.120.376	2.0	0.5	73.9	2.3	8.6	1.2	2.702.633	30.050.545	22.197.319	678.671
Distribuciones Hemández Velásquez Ltda.	93.872.163	2.1	0.9	53.0	3.6	7.8	0.9	1.978.563	21.926.006	11.621.569	799.751
Distribuciones Víctor Piñeros Martínez S.A.S.	34.203.670	0.0	1.1	44.0	5.6	9.9	1.7	-14.269	7.037.524	3.096.319	391.598
Distribucum Ltda.	6.857.453	1.7	0.8	9.0	1.4	1.6	1.7	117.353	3.784.155	339.407	54.359
Distribuidora Alger S.A.S.	14.901.776	9.7	1.3	67.1	2.1	6.3	2.1	1.452.483	9.254.906	6.205.625	190.791
Distribuidora de Combustible Los Ángeles S.A.	25.221.851	1.1	0.1	63.4	0.2	0.6	1.5	283.375	7.734.298	4.900.949	16.172
Distribuidora de Combustibles El Sol S.A.	19.972.290	-0.8	1.3	26.6	2.5	3.4	0.9	-167.893	10.542.922	2.808.741	261.336
Distribuidora de Combustibles Luriger Ltda.	21.786.169	1.5	0.4	61.1	2.6	6.7	0.6	334.288	3.601.040	2.199.318	93.437
Distribuidora Minorista de Combustibles Dimicom E.U.	11.614.883	1.9	0.4	81.7	2.5	13.5	0.8	219.592	2.063.330	1.686.067	50.948
Distribuidora Nacional de Combustibles Ltda.	18.727.910	2.4	0.5	60.3	2.2	5.6	1.2	455.090	4.005.078	2.413.240	88.668
Distribuidora Servicentro Las Avenidas S.A.S.	7.611.557	2.4	0.6	6.0	0.8	0.9	8.3	179.829	5.519.084	330.839	46.411
Distribuidora Vanguardia S.A.S.	26.886.149	2.0	1.0	42.8	3.1	5.5	1.6	540.700	8.122.754	3.473.932	255.723
Distribuidores de Energía y Combustibles S.A.	7.399.167	-7.7	12.5	67.3	16.4	50.1	3.1	-569.770	5.654.152	3.803.319	926.900
Distribuidora S.A.S.	26.508.617	3.2	1.9	60.7	6.0	15.2	1.7	844.193	8.442.910	5.125.468	504.264
Distribub Ltda.	4.892.209	2.2	0.4	52.4	0.7	1.4	3.3	106.105	3.140.815	1.644.389	20.478
Distribulicantes Ltda.	14.301.367	1.5	1.2	47.7	2.8	5.3	3.5	211.213	6.271.043	2.990.170	175.117
Dolphins Plus S.A.	27.884.833	6.6	5.2	47.8	13.6	26.1	1.9	1.843.615	10.687.072	5.107.457	1.454.467
Durán y Martínez S.A.S.	12.003.648	3.4	0.5	82.9	0.6	3.7	1.3	402.364	8.934.187	7.410.622	55.641
Eco Green Recycling S.A.S.	3.087.351	1.2	0.5	34.1	0.5	0.7	1.2	38.343	2.915.712	993.888	13.898
El Tanquadero PIG S.A.S.	5.058.707	-0.7	1.8	21.8	7.1	9.1	2.0	-37.526	1.287.236	280.216	91.234
Empresa Administradora de Servicios S.A.	16.175.480	2.5	0.1	75.6	0.3	1.3	0.5	402.364	4.504.073	3.403.014	14.844
Empresa de Servicios San Marcel S.A.S.	11.490.829	0.9	0.5	41.4	3.4	5.9	1.0	105.248	1.601.036	662.662	55.168
Energía de Gas S.A.S.	40.477.454	0.7	0.0	93.6	0.1	1.3	1.3	298.254	11.874.861	11.111.328	9.643
Energía Limpia de Colombia Ltda.	10.518.703	-1.3	-0.9	38.8	-5.1	-8.4	5.1	-134.095	1.915.134	743.435	-98.295
Energizar S.A.S.	77.260.999	6.9	0.4	61.8	0.6	1.5	1.4	5.356.164	58.371.285	36.086.672	341.100
Energy Agropec S.A.S.	7.105.137	3.9	2.4	64.0	4.7	13.1	0.1	279.558	3.651.742	2.337.702	171.775
Energy Strategies S.A.S.	11.862.007	1.3	0.0	73.7	0.0	0.1	0.7	156.232	2.801.214	2.063.290	511
Estación Buga Norte S.C.A.	15.417.132	-0.1	0.2	29.4	0.5	0.7	1.0	-22.755	4.657.984	1.367.420	23.645
Estación de Servicio 444 La Candelaria S.A.S.	376.549	10.7	4.7	77.0	4.2	18.3	1.5	40.418	422.178	325.149	17.729
Estación de Servicio Aracruz Ltda.	11.134.154	0.7	0.7	35.6	1.1	1.7	0.3	76.292	7.484.067	2.662.273	81.249
Estación de Servicio Carrera 50 S.A.S.	18.545.300	1.0	2.4	11.8	6.0	6.8	8.2	183.080	7.521.739	884.258	451.211
Estación de Servicio Centenario S.A.	6.228.424	1.6	1.5	18.8	4.7	5.7	2.2	97.612	1.970.284	369.435	91.885
Estación de Servicio Dona Cleme y Cia. S.A.S.	10.729.913	2.6	0.1	30.5	0.1	0.2	5.0	274.898	11.985.778	3.659.105	13.447
Estación de Servicio El Carare S.A.S.	5.740.457	-0.5	0.1	17.7	1.0	1.2	2.1	-27.252	639.151	113.102	6.109
Estación de Servicio El Cunday Ltda.	1.397.176	0.7	6.0	72.9	4.7	17.3	1.3	9.804	1.777.624	1.295.064	83.560
Estación de Servicio El Edén y Cia. S.A.S.	4.528.243	1.1	0.4	24.9	5.2	6.9	3.5	50.890	359.995	89.555	18.592

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 El Pire S.A.S.	26.108.287	3,9	2,9	6,1	8,0	8,5	7,4	1.029.962	9.374.086	569.698	751.437
Estación de Servicio El Polo Ltda.	9.251.145	1,5	1,7	52,5	35,9	75,7	1,8	137.122	441.422	231.890	158.621
Estación de Servicio El Prado Serviprado Ltda.	3.946.339	2,5	1,4	68,8	13,3	42,5	1,4	99.717	428.354	294.531	56.848
Estación de Servicio Horizonte S.A.S.	4.608.847	-2,3	-1,7	64,9	-11,3	-32,3	1,5	-103.923	709.295	460.568	-80.355
Estación de Servicio La 33 Camalua S.A.S.	8.483.220	-3,2	-3,3	35,4	-35,5	-55,0	3,5	-273.455	798.187	282.757	-283.719
Estación de Servicio La Alborada Ltda.	6.040.085	-3,1	1,7	20,0	5,0	6,2	1,8	-186.132	2.042.423	407.985	101.600
Estación de Servicio La Gran Manzana Ltda.	10.656.656	2,4	2,8	23,1	14,3	18,6	2,9	250.877	2.070.680	479.105	295.334
Estación de Servicio La Isla S.A.S.	18.377.354	2,8	1,2	39,4	5,8	9,5	1,5	521.403	3.818.714	1.503.707	220.241
Estación de Servicio La Reyna Ltda.	27.260.096	1,5	1,9	43,3	7,2	12,7	1,0	397.987	7.115.309	3.079.520	514.242
Estación de Servicio Las Mercedes S.A.	20.627.847	3,5	2,5	73,3	14,4	54,0	0,4	724.211	3.525.726	2.585.097	507.847
Estación de Servicio Manuela S.A.S.	4.757.897	0,4	0,9	11,5	2,0	2,2	1,2	21.146	2.127.262	243.797	42.183
Estación de Servicio Marcella S.A.S.	8.983.734	1,3	3,7	30,9	32,9	47,5	2,3	117.488	1.002.720	309.649	329.437
Estación de Servicio Metropolitana de Dosquebradas S.A.	10.064.378	-1,1	0,2	42,8	0,8	1,4	1,2	-111.153	1.975.122	844.617	15.657
Estación de Servicio Mobil Llanta Baja	18.022.013	1,4	0,4	27,6	1,8	2,5	1,7	244.106	3.554.848	981.752	64.614
Estación de Servicio Nueva Avenida Ltda.	5.012.312	-0,3	0,4	50,9	3,0	6,1	1,9	-13.936	742.594	377.773	22.407
Estación de Servicio Parque Olaya S.A.S.	20.420.526	0,0	1,2	51,9	1,8	3,7	1,3	1.601	13.628.484	7.067.931	239.944
Estación de Servicio Santa Elena Valle S.A.S.	248.285	10,6	14,1	80,2	4,8	24,2	0,3	26.347	730.366	585.801	34.964
Estación de Servicio Terpel Río Mayo Ltda.	3.073.675	4,9	3,1	30,8	6,2	9,0	0,8	150.326	1.544.137	475.661	96.472
Estación de Servicio Universidad S.A.	15.272.006	6,7	5,3	29,9	7,0	10,0	4,5	1.025.193	11.465.268	3.426.340	804.134
Estación de Servicio Urbanos Ciudad Milagro E.U.	3.622.475	2,2	3,2	30,3	16,6	23,8	3,2	80.327	693.596	209.843	115.276
Estación de Servicio Las Vegas S.A.S.	34.175.585	5,9	4,2	13,5	11,2	12,9	2,0	2.014.965	12.893.559	1.740.923	1.443.014
Estación de Servicio San Silvestre S.A.	7.209.730	1,5	0,0	50,8	0,0	0,0	1,1	106.723	3.188.560	1.618.205	529
Estación de Servicio Santa Cruz Ltda.	7.769.400	6,0	4,6	21,3	35,2	44,7	3,2	462.614	1.020.819	217.736	358.853
Estación del Desierto Ltda.	5.186.800	1,2	0,3	85,3	1,6	10,7	2,4	63.991	921.354	785.944	14.516
Estación El Pino 73 S.A.S.	8.138.540	7,0	3,5	50,2	18,2	36,5	1,8	568.069	1.561.473	784.261	283.683
Estación Los Lagartos S.A.	19.707.513	0,9	0,4	9,8	0,4	0,5	4,9	171.766	16.705.723	1.640.641	70.565
Estación Teusaquillo No.6 Ltda.	5.048.289	-1,5	-0,3	49,4	-2,3	-4,6	2,8	-76.967	583.876	288.193	-13.589
Estación y Lubrificantes San Antonio GW S.A.S.	1.918.746	-6,4	1,1	56,7	1,8	4,1	3,4	-123.361	1.234.046	700.135	22.016
Estaciones Martigo S.A.S.	35.510.573	4,3	0,1	54,1	0,1	0,3	1,4	1.525.220	16.435.775	8.899.060	21.963
Estrella del Sur S.A.S.	18.964.440	3,9	3,4	66,0	22,5	66,3	1,9	742.302	2.832.853	1.870.105	638.059
Face S.A.S.	15.858.578	1,0	0,7	42,5	1,3	2,2	1,8	166.074	8.217.429	3.496.185	104.517
Fernández Vélez y Cía. S.A.S.	15.223.264	4,1	2,3	4,0	6,5	6,7	4,1	624.101	5.459.309	219.783	353.620
FIF y Cía. S.A.S.	12.760.383	-0,8	1,6	51,7	5,5	11,4	2,4	-103.992	3.800.619	1.965.109	208.778
Florinda Distribución de Servicios y Cía. Ltda.	17.113.008	2,0	0,1	81,6	0,3	1,6	1,2	348.635	4.778.164	3.900.024	14.092
Framval S.A.	5.424.631	3,7	4,1	34,1	1,4	2,2	16,8	200.887	15.471.747	5.275.346	220.141
Gas Central de La Sabana S.A.	4.620.858	2,5	0,4	75,5	0,5	2,1	1,7	117.420	3.842.625	2.899.890	19.520
Gas Natural Andino S.A.	8.310.379	0,6	-10,3	50,0	-12,8	-25,6	0,1	46.545	6.712.643	3.357.082	-859.025
Gas Natural Comprimiento de Colombia S.A.	9.479.588	5,8	4,2	11,5	7,9	9,0	7,4	551.715	5.005.154	574.200	397.732
Gas Natural Vehicular San Buenaventura S.A.S.	288.118	-39,6	-284,9	83,1	-9,2	-54,5	1,5	-114.138	8.936.152	7.429.441	-820.807
Gas Vehicular Comprimiento de Colombia S.A.S.	8.588.597	-4,4	-1,5	22,3	-2,6	-3,3	0,5	-381.574	5.016.132	1.118.216	-129.173
Gases Industriales del Norte S.A.S.	687.760	16,1	2,1	61,4	0,7	1,7	0,4	110.823	2.160.345	1.326.087	14.109

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)
Gases y Combustibles Los Mangos S.A.	22.560.611	1.0	1.1	49.6	5.7	11.3	0.6	231.879	4.370.585	2.168.355	248.980
Gasomvil Ltda.	15.660.318	7.9	3.1	83.8	4.5	27.5	1.3	1.236.268	10.825.518	9.067.337	483.081
Gasol S.A.S.	9.347.147	3.6	1.3	25.7	1.1	1.5	1.7	337.946	11.167.426	2.872.005	122.583
Gasolinera del Caribe S.A.S.	6.285.642	0.4	2.0	25.8	4.1	5.5	0.4	23.403	3.077.194	795.140	124.905
Gemas S.A.	14.328.033	0.2	0.1	75.3	4.9	19.8	1.3	29.924	355.456	267.482	17.417
Giekal Inversores S. en C.	17.703.808	8.8	5.9	41.8	7.4	12.7	3.8	1.563.492	14.251.386	5.953.327	1.050.737
Globe Air Fuel Ltda.	12.262.819	4.8	2.5	61.0	11.4	29.3	1.8	593.478	2.645.487	1.612.629	302.395
Globollantas Ltda.	24.114.652	1.3	0.8	46.2	2.8	5.1	4.1	303.467	7.179.252	3.314.746	198.761
Green S.A.S.	44.705.688	-1.9	-0.1	67.1	-0.3	-1.1	0.4	-849.454	13.409.216	8.997.296	-46.699
Grupo Eds Autogas S.A.S.	398.747.529	1.4	1.2	61.6	4.5	11.8	1.3	5.723.468	106.735.953	65.705.209	4.844.427
Grupo Empresarial R.I.V. S.A.S.	32.648.121	4.5	0.2	57.2	0.2	0.6	0.7	1.467.956	31.970.000	18.278.934	79.862
Grupo Energético B&G Ltda.	7.170.618	2.2	2.1	10.8	9.0	10.1	9.0	159.136	1.678.121	181.689	151.345
Grupo G5 S.A.	19.854.051	0.8	0.4	78.0	1.9	8.7	3.1	152.580	4.587.428	3.579.693	87.701
Grupo Loma S.A.S.	19.829.946	-1.8	0.4	45.6	1.9	3.5	0.2	-353.655	3.891.676	1.775.069	74.593
Grupo Magra S.A.	3.480.764	1.9	0.4	45.0	0.3	0.6	0.4	67.317	3.866.396	1.739.192	12.374
Grupo Orión Colombiano S.A.S.	6.410.685	2.2	1.0	32.0	1.9	2.8	0.4	138.659	3.294.474	1.053.780	61.644
Gunvor Colombia C.I.S.A.S.	856.356.641	2.6	0.3	98.0	1.6	83.7	1.0	22.056.939	139.870.705	137.142.525	2.284.809
GuySama Ltda.	13.729.093	1.6	2.2	59.6	4.8	11.9	1.3	224.930	6.394.205	3.809.033	306.504
GYG S.A.S.	652.443	20.3	3.2	84.9	1.8	12.0	1.3	132.346	1.133.540	962.276	20.619
Hermanos Fernández López y Cía. Ltda.	155.801	15.7	-14.5	73.4	-2.4	-9.0	0.0	24.509	948.262	696.116	-22.581
HI Combustibles S.A.	163.549.537	2.7	1.9	74.8	4.0	16.0	0.8	4.401.967	78.149.660	58.474.622	3.156.604
Humberto Quintero O. y Cía. S.C.A.	119.859.228	2.1	1.1	68.6	2.8	8.9	0.7	2.533.489	48.982.739	33.586.534	1.365.996
Icaro Diecisiete S.A.S.	57.278.925	1.1	0.9	38.4	5.3	8.6	2.1	638.906	9.637.676	3.703.468	511.925
Incomsa S.A.S.	33.422.494	-1.8	0.6	36.5	1.0	1.5	0.5	-612.892	22.862.267	8.345.506	217.207
Indiscom Ltda.	1.395.532	-11.4	-6.5	4.4	-101.6	-106.2	22.5	-159.643	89.257	3.938	-90.641
Induminas Tasajero Ltda.	16.421.313	16.1	9.0	59.2	11.9	29.2	1.0	2.651.258	12.393.526	7.333.055	1.477.952
Inmobiliaria Lumali S.A.	3.788.995	7.0	11.2	39.3	8.2	13.6	3.0	263.995	5.162.109	2.028.662	425.019
Internacional Fuels Z.F. S.A.	5.454.451	17.5	13.8	67.2	9.0	27.3	0.8	954.890	8.370.708	5.624.039	751.052
Invernúñez Ltda.	4.691.432	1.9	1.0	39.7	2.8	4.6	0.9	87.741	1.671.422	663.555	46.488
Inversav S.A.	7.852.161	2.2	3.8	54.7	7.0	15.5	3.0	175.628	4.278.603	2.338.707	301.479
Inversiones Acevedo y Cía. S.A.S.	10.670.370	2.0	-0.2	54.6	-0.4	-0.9	1.7	217.121	4.351.418	2.377.089	-18.617
Inversiones Afu S.A.	9.506.555	0.4	0.5	30.7	0.9	1.3	1.7	40.771	4.684.383	1.437.505	43.197
Inversiones Altovero S.A.	15.884.496	2.6	2.9	59.4	10.3	25.3	1.1	405.145	4.557.940	2.707.439	468.547
Inversiones Bocanegra Orjuela y Cía. S. en C.	9.894.607	2.1	1.9	68	12.0	12.9	19.4	207.933	1.541.854	105.397	185.632
Inversiones Caballero Ltda.	8.201.374	2.1	1.9	24.7	13.6	18.0	3.4	172.243	1.129.626	279.494	153.066
Inversiones Calasanz S.A.S.	8.532.455	4.0	3.5	8.7	7.7	8.5	3.0	343.623	3.914.486	341.931	302.170
Inversiones Centenario S.A.	6.481.106	2.1	2.5	20.0	7.1	8.8	2.0	136.914	2.316.317	463.506	163.343
Inversiones Círculo de Socios S.A.	12.601.022	-0.7	1.3	7.2	1.5	1.6	1.6	-92.736	10.676.034	768.474	158.756
Inversiones Combgas S.A.S.	22.991.768	0.4	0.6	87.3	1.6	12.7	0.8	95.090	8.833.560	7.316.700	135.522
Inversiones Comotor S.A.	43.488.119	3.0	0.5	22.6	1.9	2.5	1.7	1.283.659	10.833.181	2.449.309	207.092
Inversiones Dampá S. en C.S.	15.920.442	5.4	0.9	58.7	0.7	1.7	0.4	856.430	19.772.497	11.612.142	140.195
Inversiones del Bajo Cauca Ltda.	5.046.400	10.7	8.6	1.6	9.0	9.2	40.0	541.761	4.818.532	78.866	434.522

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 G 12 S.A.S.	6.377.771	4,7	1,9	80,6	5,3	27,2	0,3	302.382	2.351.836	1.896.631	123.982
Inversiones Gómez Londoño y Cía. S. en C.	7.182.224	1,4	0,8	40,8	5,7	9,6	1,5	97.123	1.018.038	415.787	57.787
Inversiones Hernández Curtidor S.A.S.	8.605.178	0,7	0,3	80,6	1,3	6,6	0,6	62.076	1.767.344	1.424.772	22.761
Inversiones Judi S.A.S.	21.502.354	-0,9	4,8	20,1	8,7	10,9	2,8	-193.140	11.817.707	2.374.451	1.032.521
Inversiones La Gloria S.A.S.	31.575.912	2,2	0,8	50,7	2,7	5,6	1,5	701.681	9.084.647	4.605.507	249.360
Inversiones La Gloria y Distribuidora de Combustibles Ltda.	8.236.689	1,2	0,5	36,0	2,3	3,6	1,2	100.964	1.624.070	585.199	37.688
Inversiones La Peluza S.A.S.	13.597.880	1,7	1,5	37,0	15,8	25,0	2,5	232.148	1.313.244	486.357	207.020
Inversiones La Ponderosa S.A.	5.227.355	5,8	0,1	19,7	0,1	0,1	1,7	302.835	10.160.966	2.005.025	7.522
Inversiones Ligo S.A.S.	135.830.793	1,3	1,4	52,4	7,1	14,9	1,2	1.721.506	27.027.102	14.173.268	1.914.843
Inversiones Matiz Aldana Ltda.	26.120.686	4,8	6,3	36,1	2,7	4,2	0,9	1.243.123	61.027.061	22.024.322	1.650.715
Inversiones Pinzón Muñoz Ltda.	632.070	11,2	7,6	14,4	6,9	8,1	3,8	70.943	693.867	99.741	48.100
Inversiones Powerfuel S.A.	11.973.921	1,3	0,9	12,0	2,6	2,9	0,7	151.159	4.142.060	497.032	107.343
Inversiones P.T. Ortiz S.A.S.	14.156.207	0,0	0,6	34,3	5,2	7,8	2,3	6.926	1.749.119	600.408	90.109
Inversiones Quirigua Ltda.	9.092.675	0,1	0,7	25,8	6,2	8,4	2,9	4.888	1.052.649	271.506	65.499
Inversiones Radiotaxi S.A.	2.853.006	1,5	1,2	49,6	3,6	7,2	0,4	41.913	968.321	480.515	35.043
Inversiones Reingeniería y Transportes S.A.S.	1.195.123	-3,8	0,0	95,4	0,0	0,0	1,0	-45.276	2.690.650	2.566.909	12
Inversiones Renigfo Rojas Ltda.	7.858.433	0,0	2,2	16,8	5,0	6,0	2,3	3.520	3.432.916	576.655	170.708
Inversiones Río Cauca y Cía. Ltda.	3.926.820	0,0	0,8	50,5	0,9	1,9	9,9	-1.268	3.349.088	1.689.879	31.447
Inversiones S.A.	15.273.243	5,6	5,3	26,4	4,0	5,4	0,4	861.353	20.437.291	5.394.043	816.507
Inversiones Salguero Ltda.	15.887.125	1,7	7,0	7,3	33,2	35,9	7,5	267.948	3.357.585	246.060	1.116.344
Inversiones Silverado S.A.S.	18.807.913	3,0	0,5	86,5	1,5	11,3	0,2	558.141	5.552.902	4.801.023	85.067
Inversiones Sutagao S.A.	17.750.550	1,3	2,1	20,5	3,5	4,4	1,4	235.600	10.765.318	2.211.867	378.793
Inversiones Task Ltda.	9.339.714	1,7	0,2	10,2	1,1	1,2	2,4	160.278	2.051.171	209.161	21.984
Inversiones Tuxi S.A.S.	2.170.085	9,1	1,4	83,1	1,1	6,3	1,8	197.044	2.741.897	2.278.262	29.388
Inversiones Vázquez Vilar y Cía. S. en C.S.	8.715.681	2,9	0,8	51,8	1,3	2,7	1,1	254.341	5.302.439	2.744.230	69.630
Inversiones Vitello y Cía Ltda.	25.727.611	2,4	1,5	33,6	6,4	9,6	1,3	617.716	6.075.738	2.038.577	387.587
Inversiones y Asesorías de Transportes Andino S.A.	62.261.179	0,4	0,7	60,2	3,0	7,6	1,6	254.006	15.260.352	9.185.136	464.581
Inversiones y Construcciones Durán Quéllar Ltda.	9.294.621	4,1	3,6	40,1	17,0	28,3	2,8	383.726	1.961.450	785.634	332.634
Inversiones y Servicios Barranquilla S.A.	19.717.537	5,4	1,6	45,3	1,1	1,9	2,3	1.073.137	30.557.929	13.845.504	324.236
Inversiones y Servicios Neam E.U.	5.289.881	1,7	0,6	76,5	1,2	5,0	0,5	89.529	2.762.711	2.114.499	32.529
Inversora del Oriente Colombiano S.A.	13.427.199	4,4	3,1	50,9	3,0	6,2	1,1	591.008	13.833.734	7.037.858	420.516
Inversora Rinser S.A.	7.065.017	0,9	3,8	24,8	6,5	8,7	2,5	61.317	4.116.183	1.020.688	268.133
Investam y Cía S.A.	13.320.824	3,3	0,6	29,2	0,5	0,7	0,9	433.941	14.803.994	4.315.687	78.159
Inversiones Coproconal S.A.S.	11.778.648	-2,4	0,2	14,6	0,4	0,5	2,0	-281.312	5.836.243	852.570	24.535
J.C.R. S.A.S.	20.246.989	0,5	0,6	15,1	4,9	5,7	2,0	92.935	2.487.234	375.238	121.198
Jair S.A.	9.800.127	1,9	3,6	38,7	9,7	15,8	1,2	189.085	3.670.006	1.419.621	355.190
Janeth Faride Hernández Serrano S.A.S.	5.082.181	1,0	1,6	28,6	7,3	10,3	3,0	50.466	1.102.343	314.768	80.962
Jmr y Cía. Ltda.	7.425.349	-0,4	0,7	84,8	5,6	36,7	2,6	-30.798	923.523	783.294	51.404
José Ignacio Solano Córtes y Cía. S. en C.S.	8.048.930	-0,5	0,3	28,4	0,4	0,6	0,8	-43.042	5.595.665	1.590.766	23.748
Juan Carlos Baena Perez y Cía. Ltda.	984.114	16,7	5,9	24,3	1,0	1,4	2,7	164.254	5.522.828	1.344.633	57.932
Juan Martín Ltda.	15.563.439	1,7	0,4	65,6	0,7	1,9	1,1	270.253	8.256.576	5.413.566	54.818
Juancamar y Cía. S. en C.	28.940.751	1,8	1,7	46,8	11,0	20,7	1,9	514.845	4.556.639	2.133.684	500.736
Jumajad S.A.	13.549.946	0,8	2,3	52,2	2,7	5,6	0,8	110.503	11.648.163	6.085.752	310.661
Juvenal Rodríguez y Cía.	1.062.155	-1,9	0,7	27,5	2,0	2,8	3,5	-20.161	393.961	108.419	7.931

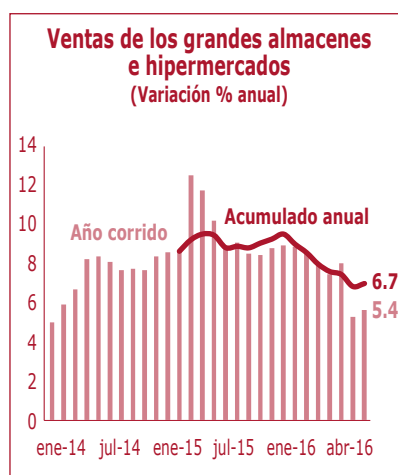
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Kemizol Cía. S.A.S.	37.357.185	12,0	8,6	50,9	15,6	31,9	1,9	4.468.225	20.589.692	10.485.629	3.220.916
Kroil S.A. C.I.	986.031	-4,0	-8,9	30,3	-6,3	-9,1	6,4	-39.604	1.390.851	422.011	-87.901
La Cumbre Lubrificantes y Combustibles S.A.S.	3.885.942	-0,4	3,4	44,0	13,4	23,9	2,1	-14.815	985.333	433.904	131.744
La Glorieta Ltda.	13.409.667	1,4	0,7	76,3	3,7	15,5	1,3	181.083	2.579.913	1.969.329	94.428
López Álvarez y Cía. S.C.A.	30.539.517	5,0	1,8	36,6	3,6	5,6	2,2	1.540.074	15.214.961	5.572.623	543.149
Los Lancers S.A.	3.081.137	1,0	0,3	10,3	0,3	0,3	0,7	30.937	2.744.651	283.900	8.153
Lubrificantes Combustibles y Partes Ltda.	5.329.454	1,4	0,9	14,0	10,3	12,0	4,0	74.715	438.498	61.485	45.346
Lubrificantes y Combustibles del Oriente S.A.S.	13.303.098	-2,0	0,4	34,5	1,8	2,7	2,3	-266.707	3.121.694	1.077.859	56.048
Lubritom Cía. Ltda.	10.675.631	3,8	2,5	10,8	9,5	10,6	7,9	408.645	2.859.871	307.654	271.220
Lubritom y Cía. Ltda.	332.028	-36,3	3,6	65,6	1,0	2,9	0,4	-120.412	1.214.295	796.371	12.061
Lubryco y Cía. Ltda.	41.083.080	1,9	0,1	63,9	0,7	2,0	1,5	771.477	7.765.413	4.962.769	54.846
Lzl Asociados Ltda.	7.644.558	3,3	2,3	37,2	4,5	7,1	1,4	255.312	3.973.789	1.476.457	177.633
M.Z. Autoservicios S.A.	6.200.394	1,3	3,0	35,3	6,4	9,8	1,6	79.585	2.955.723	1.044.364	187.865
Manuel Galtán e Hijos y Cía. S. en C.	20.327.547	1,6	1,0	60,0	1,2	3,0	0,5	317.388	17.610.400	10.571.596	213.016
Mario Bretón Arbeláez y Cía. S.A.S.	13.250.601	-0,9	1,5	41,9	4,8	8,3	3,5	-123.952	4.241.042	1.778.520	204.859
Masgas S.A.S.	11.222.743	-4,3	-1,3	54,5	-6,1	-13,5	0,4	-482.126	2.351.108	1.281.504	-144.563
Mina Los Nevados Cía. S.A.S.	4.263.608	9,0	1,6	83,8	5,4	33,1	1,2	383.058	1.276.663	1.070.364	68.314
Minas Caroni S.A.S.	2.583.765	9,4	4,7	20,8	4,6	5,8	3,2	242.901	2.666.952	556.035	121.688
Movilgas Ltda.	79.676.287	1,7	1,5	56,9	3,6	8,2	2,4	1.353.346	32.596.209	18.543.460	1.158.616
Multicentro de Servicios S.A.S.	20.303.757	4,8	0,7	43,5	4,0	7,1	1,8	974.109	3.489.864	1.519.067	139.140
Multifondos Saleh y Cía. S. en C.	11.362.010	4,4	0,5	84,9	0,6	3,9	0,8	497.457	8.906.494	7.563.825	51.706
Mutiservicios Camionero S.A.	4.788.289	9,1	2,9	33,1	1,3	1,9	0,3	437.240	11.000.399	3.641.696	139.596
Mutiservicios Energéticos S.A.S.	7.262.887	-0,2	0,3	46,7	0,4	0,7	1,2	-12.431	5.771.512	2.693.134	21.356
Mutiservicios La Gran Vía S.A.	14.510.016	-0,9	0,2	2,8	0,2	0,2	3,4	-132.073	17.652.148	488.730	27.802
Mutiservicios La y de La Palma S.A.	12.910.369	3,0	36,1	4,3	40,8	42,7	9,8	391.308	11.421.190	495.907	4.661.555
Mutiservicios Panamericana S.A.	11.829.339	5,5	6,9	28,5	8,5	11,9	3,1	645.475	9.670.878	2.755.129	820.287
Mutiservicios Sánchez Vargas Ltda.	10.808.119	3,4	2,2	19,7	13,0	16,2	4,6	367.186	1.833.432	361.841	239.066
Newtrans S.A.	21.735.489	1,4	1,6	56,8	6,7	15,4	1,0	295.419	5.206.349	2.957.631	346.512
Nule Marino y Cía. S.A.S.	11.203.674	2,0	1,3	32,1	16,7	24,6	2,8	223.069	886.425	284.134	148.041
Oil Recovery Systems C.O. S.A.	27.246.458	11,4	5,1	38,5	7,8	12,7	2,0	3.101.877	17.785.766	6.840.870	1.391.872
Operadores de Estaciones de Servicio Ltda. Oper. Ltda.	63.762.255	2,1	0,4	65,6	1,9	5,5	2,0	1.330.549	12.326.704	8.083.736	233.489
Operadores Técnicos de Estaciones de Servicio S.A.S.	33.322.275	-0,8	0,6	70,1	1,1	3,8	1,0	-281.088	16.758.790	11.754.832	188.029
P & P Distribuidores Minoristas de Combustibles S.A.S.	3.861.676	1,7	0,4	44,5	0,4	0,7	1,0	65.659	4.299.979	1.913.884	17.247
P y R S.A.	7.515.283	1,0	2,0	70,0	5,1	17,0	2,9	71.499	2.967.188	2.075.556	151.946
P3 Carboneras Los Pinos S.A.S.	40.491.707	4,6	2,1	76,8	7,3	31,3	1,2	1.876.586	11.569.403	8.884.177	840.667
Pafiss Decolombia S.A.S.	10.382.648	4,4	1,4	41,5	1,1	2,0	0,2	454.355	12.529.224	5.197.317	143.364
Parque Industrial Elbate S.A.S.	11.610.525	1,3	0,2	41,5	0,5	0,9	1,7	153.882	4.027.973	1.673.110	20.723
Peñaranda y Rodríguez Ltda.	8.511.189	1,7	0,9	23,3	5,6	7,2	1,1	140.498	1.326.607	309.608	73.715
Petrocomercializadora S.A.	26.388.550	1,1	0,2	79,6	0,9	4,3	0,8	277.164	4.809.711	3.827.139	41.956
Petróleos y Químicos de Antioquia S.A.	15.399.914	7,8	0,7	21,5	0,5	0,7	14,5	1.197.797	20.412.386	4.395.906	104.528
Plus Oil S.A.	9.892.407	4,5	0,4	24,7	1,0	1,3	1,7	444.572	3.704.000	914.331	37.094
Poliservicios Ltda.	3.297.548	1,4	0,0	45,3	0,1	0,1	4,0	44.767	1.521.402	689.787	1.155
Portofino Gas Company S.A.S.	1.284.425	11,1	16,1	51,0	8,9	18,2	1,3	142.679	2.323.563	1.185.437	207.015

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)
Primer Tax S.A.	12.346.692	7,5	4,9	60,6	8,2	20,8	0,9	926.768	7.412.292	4.493.449	606.631
Productos Petroleros Industriales S.A.	24.807.092	5,7	3,8	8,2	7,6	8,3	6,2	1.406.593	12.315.616	1.014.138	934.513
Prolib Combustibles y Lubrificantes S.A.	144.522.569	-5,1	-12,2	67,3	-17,3	-52,8	0,5	-7.337.751	101.872.948	68.520.317	-17.602.859
Promotora Apotema S.A.S.	28.255.944	-0,3	-7,6	59,0	-1,9	-4,6	1,7	-77.033	114.397.377	67.493.814	-2.152.402
Promotora Comercial y Turística Ltda.	1.491.644	-5,3	-4,5	9,1	-4,3	-4,7	2,7	-79.245	1.572.974	142.474	-67.660
Proveedora de Servicios para Automotores S.A.	6.777.689	3,5	2,7	13,5	3,3	3,9	0,7	235.540	5.498.173	744.336	184.004
Puma Energy Colombia Combustibles S.A.S.	135.618.720	-9,3	-14,2	20,3	-54,1	-67,9	1,7	-12.554.939	35.603.770	7.229.059	-19.268.685
R.J. Servi Ingeniería S.A.S.	10.797.840	0,2	0,3	20,3	0,6	0,7	1,0	16.506	5.064.609	1.029.682	27.922
Ramde de Colombia S.A.S.	5.607.951	14,6	0,8	65,7	0,5	1,6	1,9	821.204	8.279.728	5.435.757	44.701
Ramiro Perdomo E. y Cía. S.A.S.	6.987.833	-0,6	-0,5	26,1	-3,7	-5,0	3,8	-44.255	982.424	256.133	-36.381
Representaciones Lualor E.U.	1.970.252	19,2	19,8	52,1	7,0	14,6	4,5	377.930	5.571.048	2.900.381	389.309
Ribell S.A.S.	5.765.876	1,9	0,2	44,0	0,5	0,9	1,6	112.349	2.714.383	1.193.345	13.183
Roberto Acero V. y Cía. S.A.S.	18.187.641	1,1	1,0	44,0	4,9	8,7	2,1	201.358	3.866.530	1.702.779	187.661
Rogar Ltda.	3.177.548	-0,1	0,7	37,4	5,6	8,9	2,0	-3.676	389.236	145.434	21.773
Sedetrans Servicios Especializados de Transporte S.A.	20.735.221	1,2	0,4	17,4	0,7	0,9	1,2	249.688	11.490.928	2.002.446	84.098
Segunda Generación S.A.S.	43.926	-46,8	1.878,5	22,9	55,7	72,3	2,8	-205.039	1.481.736	339.885	825.130
Serviaceltes del Huila Ltda.	3.901.336	1,8	3,3	22,9	14,7	19,0	3,2	69.078	881.653	201.765	129.308
Serviagrícola Saldaña Ltda.	3.922.459	0,9	0,7	39,8	3,2	5,3	0,9	35.728	814.644	324.175	26.192
Servaviación El Aeropuerto NI Cía. Ltda.	1.622.449	1,7	0,8	65,1	2,1	6,0	1,5	26.889	582.279	379.021	12.256
Servicampesre Ltda.	12.571.220	1,0	0,2	29,1	0,4	0,5	1,9	125.335	7.733.187	2.253.092	27.881
Servicentro del 14 Ltda.	4.360.478	4,3	6,2	4,1	9,7	10,2	13,0	187.454	2.761.342	112.650	269.202
Servicentro Esso Apartado S.A.S.	17.238.170	-0,5	-0,8	97,9	-3,7	-17,9	0,9	-88.121	3.661.601	3.582.968	-136.706
Servicentro Menga S.A.	24.893.000	-0,7	0,6	58,2	4,7	11,1	3,0	-167.007	3.225.314	1.875.805	150.114
Servicentro Río Pance E.U.	6.562.688	2,5	0,0	90,8	0,1	0,9	0,4	165.467	3.408.560	3.095.280	2.724
Servicentro Tocaima Ltda.	595.990	-7,5	8,1	21,6	5,5	7,0	1,8	-44.402	884.093	190.573	48.522
Servicentros de Energía S.A.	45.037.166	2,7	1,6	80,1	3,7	18,8	2,5	1.199.787	18.769.161	15.029.802	703.591
Servicios al Transporte S.A.	36.815.578	-4,7	1,0	36,1	0,9	1,5	1,9	-1.714.510	40.935.969	14.781.876	381.592
Servicios y Combustibles Ltda. Servicom	9.298.876	1,5	0,6	32,1	2,1	3,1	1,9	139.134	2.842.694	911.964	59.936
Servicios, Comercio y Más S.A.S.	1.781.493	12,4	0,9	84,9	0,6	4,0	1,0	221.302	2.697.414	2.289.043	16.447
Servicom Asociados Ltda.	27.873.917	4,7	0,2	68,4	1,7	5,2	1,0	1.318.100	4.167.923	2.852.007	68.859
Servisantander S.A.S. E.D.S	4.400.004	3,1	3,0	9,8	5,1	5,7	6,5	136.639	2.598.543	254.239	132.881
Servisur S.A.S.	21.914.889	6,3	6,5	8,1	6,7	7,2	1,7	1.385.950	21.532.355	1.750.292	1.432.204
Serviteca Chia Ltda.	5.321.312	1,2	0,1	7,8	0,2	0,2	1,4	65.961	3.121.362	242.973	5.267
Servijarima S.A.S.	14.870.222	3,8	3,0	41,5	10,5	18,0	2,5	562.471	4.259.411	1.769.672	447.155
Sky Fuels and Minerals S.A.S.	3.379.589	1,9	-0,5	60,0	-1,0	-2,4	2,3	62.980	1.687.301	1.013.205	-16.233
Sociedad Administradora de Estaciones de Servicio S.A.S.	42.794.960	3,8	1,1	48,2	5,7	11,0	1,6	1.636.836	8.178.052	3.942.315	465.854
Sociedad Amigos de Ginebra S.A. Sagi S.A.	7.082.830	2,6	2,5	19,6	8,2	10,2	2,1	184.537	2.169.255	424.782	178.631
Sociedad Bogotana de Combustible S.A.	1.404.632	-3,8	0,4	22,2	0,4	0,5	0,1	-52.746	1.386.554	307.813	5.513
Sociedad C.I. Carbones de Exportación S.A.S.	9.400.946	10,3	6,1	22,8	24,7	32,0	2,5	967.010	2.307.578	525.306	570.222
Sociedad Comercial Distribuidora de Combustibles S.A.	4.372.256	2,3	1,6	5,2	1,0	1,0	2,5	101.199	7.146.451	374.946	70.596

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)
Sociedad de Agricultura S.A.	5.921.528	0,9	0,0	60,2	0,0	0,0	1,0	50.404	6.244.753	3.756.895	1.153
Sociedad de Comercialización Internacional Exomin S.A.S.	83.329.264	2,2	1,7	60,2	7,6	19,1	1,3	1.813.808	18.851.585	11.355.662	1.434.578
Sociedad Distribuidora de Combustibles y Servicios Automotrices S.A.	17.568.867	2,0	1,2	63,8	9,5	26,4	0,5	350.135	2.292.403	1.462.843	218.924
Sociedad Distribuidora de Energéticos S.A.S.	15.313.848	0,4	-0,4	43,3	-4,0	-7,0	1,1	57.314	1.554.057	672.806	-62.033
Sociedad Masilures Ltda.	9.657.842	1,3	0,7	32,2	3,4	5,0	1,2	126.054	2.044.751	657.805	69.834
Standard Energy Company S.A.	53.784.702	2,6	3,2	74,7	8,1	31,8	1,8	1.422.838	21.084.506	15.739.835	1.697.374
Suministros de Gasolina S.A.S.	15.739.875	1,1	0,7	41,2	10,5	17,8	2,4	180.288	1.023.576	421.279	107.049
Sunset Operators S.A.S.	4.740.690	0,4	0,0	8,5	0,0	-0,1	0,5	21.102	2.104.509	177.886	-1.041
Talleres Occidental S.A.	4.866.690	-0,8	0,3	33,2	2,6	4,0	2,9	-37.027	643.527	213.492	17.015
Tbas.Com. S.A.S.	4.898.826	1,9	0,6	45,5	2,7	5,0	1,5	91.097	1.052.311	479.254	28.620
Tecnicombustibles Ltda.	10.003.848	1,2	0,4	25,7	2,3	3,0	2,2	117.086	1.586.219	407.064	35.952
Terplus S.A.S.	4.142.327	4,9	4,6	11,6	15,5	17,6	8,4	202.477	1.220.890	141.052	189.518
Texim Colombia S.A.S.	15.388.637	-0,1	1,6	57,0	3,1	7,3	1,6	-10.969	8.055.521	4.591.834	251.913
Torres y Cardozo Ltda.	14.243.120	1,5	2,4	58,3	12,4	29,7	1,3	207.143	2.797.747	1.631.424	346.844
Total Gas S.A.	55.297.026	4,7	1,6	68,6	2,5	7,9	0,7	2.613.044	36.583.890	25.080.106	905.950
Transportadores Inversiones y Servicios S.A.											
Traniser S.A.	1.808.154	0,2	0,9	40,0	0,6	1,0	12,4	3.547	2.744.532	1.098.395	16.490
Trujillo Restrepo e Hijos Ltda.	7.224.396	0,1	1,4	16,6	4,5	5,4	3,1	4.705	2.304.727	382.710	103.595
Trume S.A.	11.008.500	1,5	-0,9	79,2	-5,9	-28,4	0,6	164.772	1.736.827	1.375.003	-102.805
Unión Panamericana de Inversiones S.A.S.	26.138.634	2,0	3,7	27,8	12,8	17,7	1,5	510.718	7.501.682	2.084.063	961.001
Vehículos y Propiedades Cía. S.A.S.	6.164.135	0,5	0,4	33,9	0,8	1,2	0,9	31.977	3.487.113	1.182.079	26.566
Venevia S.A.S.	5.531.884	0,4	1,1	51,6	3,8	7,7	1,0	19.770	1.609.380	830.109	60.358
World Fuel Services Company LLC Sucursal de Colombia	150.461.047	1,5	5,2	42,2	9,7	16,7	2,4	2.238.614	81.618.228	34.418.443	7.897.308
Zapata y Velásquez S.A.S.	49.949.046	-0,1	0,7	83,0	5,2	30,8	1,2	-38.208	6.243.050	5.181.650	327.334

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

GRANDES ALMACENES E HIPERMERCADOS



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Debido a la importancia de los grandes almacenes e hipermercados como canales de venta en la sociedad colombiana, este capítulo analiza la dinámica de sus ventas de manera general y por tipo de cadena. Sin embargo, es importante mencionar que, como consecuencia del rediseño de la Encuesta de Comercio al por Menor que mensualmente publica el Dane, a partir de julio de 2014 se publicó de manera integrada la información del 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). Es por esta razón que 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.

Así, en ausencia de información sectorial sobre las ventas de los grandes almacenes y superficies, se decidió eliminar la sección sobre “comportamiento por segmentos” del presente capítulo. Adicionalmente, se suprimieron los análisis de grandes superficies de los capítulos sectoriales, enfocando el estudio de las ventas únicamente en los resultados del comercio minorista.

COMPORTAMIENTO GENERAL DE LAS VENTAS

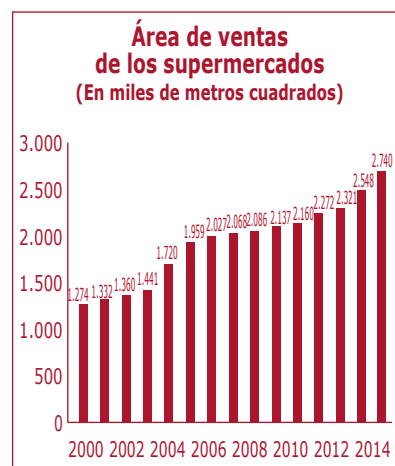
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) realizada por el Dane, las ventas registradas por estos establecimientos fueron de \$3.298 millones (constantes de 2013) durante abril de 2016. Esto representó una variación del 15.4% anual respecto al mismo período de 2015, mientras que en términos del año corrido el crecimiento fue del 5.4% (vs. 8.5% de un año atrás) y en el acumulado en doce meses del 6.7% (vs. 8.5%).

Así, las grandes superficies exhibieron un desempeño más favorable que el registrado por el comercio minorista (6.7% acumulado en doce meses en las grandes superficies vs. 2.5% del comercio minorista sin combustibles). Ello obedece al continuo uso de estrategias para capturar y fidelizar clientes por parte de los grandes almacenes, donde, al igual que en años anteriores, las tarjetas de crédito propias y de marca compartida han incentivado el consumo en este tipo de establecimientos. No obstante, dicha cifra corresponde a una desaceleración frente al 8.5% (acumulado en doce meses) observado un año atrás. Lo anterior ocurre en un momento económico de alta complejidad, con deterioros importantes en el consumo de los hogares (2.7% en 2016-II vs. 3.8% en 2015-II) y la tasa de desempleo (10.3% enero-abril de 2016 vs. 9.8% enero-abril de 2015), elementos que eran el principal impulso del sector en años anteriores.

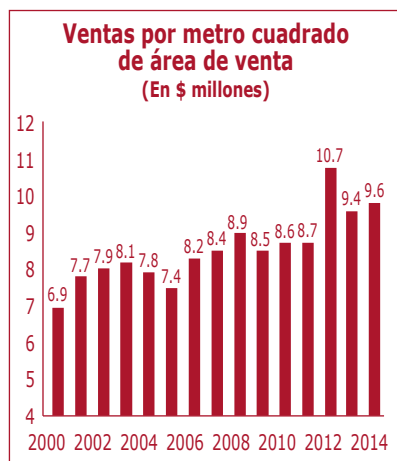
Las cifras de AC Nielsen revelan que buena parte del crecimiento del comercio al por menor se sustenta en la expansión que vienen presentando las grandes cadenas comerciales. Con base en información de 2014, el área de venta de los supermercados mostró crecimientos alrededor del 7.6% anual, mientras que las ventas por metro cuadrado se incrementaron en un 2.1% anual.

COMPORTAMIENTO POR TIPO DE CADENA

Según datos de las superintendencias de Sociedades y de Subsidio Familiar, las ventas de los grandes almacenes e hipermercados y de las cajas de compensación (CCFs) alcanzaron los \$7.7 billones en el año 2014 (sin incluir Almacenes Éxito y Supertiendas y Droguerías Olímpica), lo cual



Los supermercados se definen como establecimientos con sistema autoservicio (góndolas), al menos una caja registradora, que se dedican a la venta de todo tipo de productos al detal. Las cifras corresponden a las poblaciones con más de 20.000 habitantes.
Fuente: AC Nielsen.



Los supermercados se definen como establecimientos con sistema autoservicio (góndolas), al menos una caja registradora, que se dedican a la venta de todo tipo de productos al detal. Las cifras corresponden a las poblaciones con más de 20.000 habitantes.
Fuente: AC Nielsen.

muestra un crecimiento del 6.6% anual real respecto a las ventas registradas en el año 2013. Las cadenas privadas tuvieron un crecimiento del 8.8% real, alcanzando los \$5.5 billones en el año 2014, mientras que las cajas de compensación familiar lo hicieron a un 1.3%. Así, las cadenas privadas representaron el 72.2% del total de establecimientos y las cajas de compensación familiar el 27.8% restante.

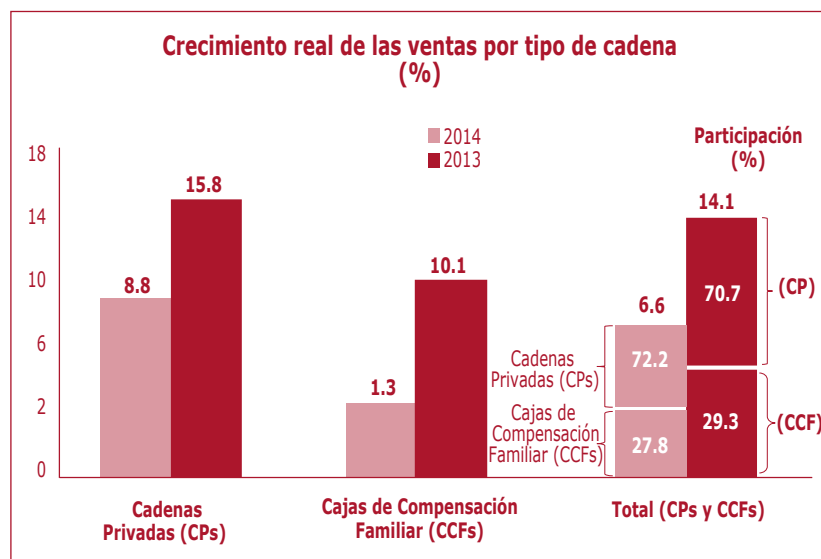
El escalafón de las ventas fue liderado por Alkosto (Colombiana de Comercio S.A.), con cifras de \$3.5 billones (equivalente a un incremento del 15.1% anual respecto a 2013) y representando el 63.7% de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados en el año 2014. Por su parte, las cadenas de almacenes que registraron las menores ventas durante el año 2014 fueron: Unión de Mercados Castellanos y Cía. (\$15.144 millones), TIA S.A. (\$27.323 millones) y Distribuidora Tropicali S.A.S. (\$29.504 millones).

En cuanto a las ventas de las cajas de compensación familiar (CCFs), estas sumaron \$2.1 billones durante 2014. Colsubsidio continuó siendo líder en ventas de las cadenas de este tipo, con ventas por \$1.3 billones, equivalente al 59% del total de las seis cadenas con mayores ventas de este tipo y un crecimiento del 10.5% anual. Por su parte, Cafam ganó ligeramente participación al pasar del 17.4% del total de ventas en 2013 al 18.4% en 2014, expandiendo sus ventas en un 13.8%, lo cual correspondió a un valor de \$392.826 millones. Lo anterior representa una ligera recuperación frente a la pérdida de participación que venía presentando desde 2010, por cuenta de la alianza realizada con el grupo Éxito en julio de dicho año, en la cual se aprobó que el grupo Éxito se quedara con los supermercados, mientras que Cafam se quedaba con las droguerías. Así, los supermercados Cafam se han ido convirtiendo en supermercados Éxito, Éxito Vecino e incluso Carulla (marca del grupo Éxito).

La Caja de Compensación Familiar del Valle del Cauca-Comfandi se ubicó en la tercera posición, con un aporte del 16.2% de las ventas de las CCFs, correspondiente a \$347.787 millones y un crecimiento del 5.1%. Enseguida se ubicaron Comfamiliar Huila (2.8% de participación en 2014), Comfamiliar de Caldas (2.2%) y Cajasan (1.7%).

PERSPECTIVAS

La dinámica de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados ha registrado un leve debilitamiento. Así, el deteriorado contexto económico y sus consecuentes efectos sobre la demanda agregada del país lograron contrarrestar el impulso generado por las tarjetas de cré-



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

dito marca propia y compartida. Estas últimas se habían convertido en un motor para el desarrollo de este tipo de establecimientos comerciales, al permitirles capturar a sus clientes con promociones diarias en diferentes tipos de productos, y programas de fidelización y puntos.

Ahora, en cuanto a las perspectivas para lo que resta del año, estas continúan siendo optimistas, aunque con moderaciones importantes. Así, se espera que la expansión y llegada de nuevas tiendas, especialmente a ciudades intermedias, logre sostener el desempeño favorable que ha venido presentando el sector de los grandes almacenes y superficies. No obstante, la menor disposición de consumo de los hogares tendrá un efecto importante sobre el sector, alejándolo de los crecimientos cercanos a los dos dígitos que se veían en años anteriores.

Con respecto a lo anterior, Colombia atravesó por un auge en la inversión extranjera, de la cual no fue ajeno el sector de comercio al por menor. En particular, en los últimos años, la inversión en este segmento tomó más fuerza gracias a las mayores inversiones realizadas por países como Chile, España, Francia, Portugal e Italia, principalmente en el tema de vestuario, calzado y hogar. Dicha inversión ha promovido el crecimiento de los centros comerciales tanto en ciudades principales como en las intermedias, utilizando la estrategia de grandes superficies como ancla.

Ahora, cabe resaltar que, recientemente, el atractivo internacional

del país se ha moderado, en línea con el complejo contexto económico que enfrenta. Por ejemplo, GAP y Banana Republic anunciaron el cierre de sus tiendas a mediados de 2016, como consecuencia de la volatilidad del dólar y los altos niveles de inflación.

Dicho contexto económico adverso también ha tenido repercusiones negativas por el lado de la demanda, con un efecto particularmente fuerte en el consumo de bienes durables. Esto se hace evidente al observar el desplome que exhibió el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) de Fedesarrollo. En efecto, al corte de mayo de 2016, se reportó un balance de respuestas de -12.5, muy inferior al 13.7 de un año atrás. En cuanto a sus componentes, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) bajó de 13.5 a -17.1 entre mayo de 2015 y mayo de 2016, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) cayó de 13.8 a -9.4 durante el mismo período. En línea con lo anterior, en los últimos meses las ventas de bienes durables han registrado una contracción, decreciendo a tasas del -3.3% en el acumulado en doce meses a abril de 2016, -11.3pp frente al 8% de un año atrás. De hecho, el debilitamiento del consumo de los hogares para el segundo trimestre de 2016 se explica principalmente por el desplome del consumo de bienes durables, contrayéndose al -4.8% en 2016-II frente a las expansiones del 2.7% observadas un año atrás.

De cara al cierre de 2016 y en 2017 se espera que varios negocios de grandes superficies dinamicen el comercio. Por ejemplo, el megacentro comercial Vive Barranquilla del grupo Éxito (el más grande del Caribe colombiano y el tercero en términos de tamaño respecto a todo el país) traerá consigo tiendas como Justice, Merrel, Elements, La Cano, Mothercare, Stirpe, CAT, NYK y Home Sentry, entre otras. De otro lado, en la ciudad de Bogotá se abrirán dos nuevos centros comerciales: Multiplaza La Felicidad (en el occidente) y Parque La Colina (en el norte). En estos se ubicarán cadenas de alta importancia como Falabella, Zara, Forever 21, Adidas, Tommy Hilfiger, Mango, Bershka, Pull & Bear y Carolina Herrera, entre otros. A esto se suma la llegada de la Cadena Ara (del grupo Jerónimo Martins) a la capital y municipios aledaños, luego de haberse expandido por el Eje Cafetero y el Valle del Cauca.

Por otra parte, como ya hemos mencionado en versiones anteriores de *Riesgo en el Comercio*, el crecimiento que ha venido registrando el sector comercio también se ha visto fuertemente impulsado por la apertura de nuevos conceptos de tiendas por parte de las grandes superficies. Es decir, la implementación y propagación de lo que se

conoce como tiendas de conveniencia o formatos *express* y, más recientemente, las tiendas de descuento.

Esta es la razón por la cual el Grupo Éxito (Éxito, Carulla, Surtimax, Pomona), Olímpica, Colsubsidio, y Oxxo, entre otras marcas, han incursionado y continuado expandiéndose bajo estos formatos, como respuesta a las nuevas tendencias en las que las personas prefieren comprar productos de una manera más práctica. Sin embargo, una nueva estrategia que están tomando los supermercados es aliarse con las denominadas tiendas de barrio. En efecto, Almacenes Éxito ha optado por firmar acuerdos de colaboración con pequeños supermercados para compartir la marca Surtimax, buscando que las pequeñas tiendas de barrio sigan en manos de sus dueños, pero teniendo la oportunidad de usar dicha marca. Otro grupo comercial que también basó parte de su crecimiento económico en el modelo de mercados pequeños es Almacenes Olímpica. Según ellos, el éxito de estos locales depende de la ubicación, ya que la cercanía con los potenciales consumidores juega a favor en el momento de realizar una compra, sea a pie o en carro.

Por su parte, la cadena D1 (del grupo Santo Domingo) está 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 permite generar descuentos importantes en los valores 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.

El buen comportamiento del comercio en los grandes almacenes e hipermercados en el país también se reflejó en una mejor calificación dentro del *Global Retail Development Index 2016*, donde ganamos cinco posiciones frente a los resultados del año anterior. Así, nos ubicamos en el puesto 15 en el ranking mundial de cadenas de comercio al por menor desarrollado por la firma consultora ATKearney.

En síntesis, se espera una expansión en la oferta y nuevos formatos de comercialización en este segmento; sin embargo, estos impulsos se verían contrarrestados por deterioros importantes en la demanda, en concordancia con las menores cifras de crecimiento de la economía. Así, Anif pronostica una expansión del 3.1% para el sector comercio como un todo (excluyendo combustibles y vehículos) para el año 2016, cifra que se ubica por debajo del

6.5% anual de un año atrás. Por tanto, es de esperar que el comercio minorista registre niveles de ventas favorables, si bien mucho más moderadas, en lo que resta del año 2016 y para el año 2017.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad y eficiencia. En el año 2015, los indicadores de rentabilidad de los grandes almacenes e hipermercados del país mostraron un comportamiento favorable frente a 2014. Así, el margen operacional subió del 5.5% registrado en 2014 al 9.1% en 2015 (vs. 3.6% promedio del sector comercio), mientras que el margen de utilidad neta lo hizo del 5% al 7.1% durante el mismo período (vs. 1.9% promedio del sector comercio). Entre tanto, la rentabilidad del activo pasó del 8% al 10% entre 2014 y 2015 (vs. 3.3% promedio del sector comercio), mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 14% al 17.8% en el mismo período (vs. 8.1% promedio del sector comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia exhibieron un leve deterioro. De esta manera, la cifra de ingresos operacionales como proporción del activo pasó de 1.6 veces a 1.4 veces entre 2014 y 2015 (vs. 1.7 veces promedio del sector comercio), mientras que la misma como proporción del costo de ventas se mantuvo estable en 1.3 veces, el mismo resultado obtenido por el resto del sector comercio.

Liquidez. Los indicadores de liquidez registraron un desempeño favorable en 2015 frente a 2014. En efecto, la razón corriente aumentó levemente de 1.5 veces a 1.7 veces entre 2014 y 2015 (vs. 1.5 veces promedio del sector comercio), mientras que el capital de trabajo lo hizo del 17% al 24.6% durante el mismo período (vs. 22.3% promedio del sector comercio). Por su parte, la rotación de cuentas por pagar aumentó de 45.7 días en 2014 a 54.8 días en 2015 (vs. 47.1 días promedio del sector comercio), mientras que la rotación de cuentas por cobrar disminuyó levemente de 47 días a 46.1 días en el mismo período (vs. 45 días promedio del sector comercio).

Endeudamiento. Al cierre de 2015, el endeudamiento de las cadenas de grandes almacenes del país se mantuvo relativamente estable. Así, la razón de endeudamiento aumentó levemente del 43.1% al 43.7% entre 2014 y 2015 (vs. 59.3% promedio del sector comercio). Entre tanto, el apalancamiento financiero cayó del 19.6% al 19.5% (vs. 24.1% promedio del sector comercio), mientras que la deuda neta lo hizo 19% al 18.9% durante el mismo período (vs. 23.2% promedio del sector comercio).

Indicadores financieros - Grandes almacenes

Indicador		2014	2015	Industria comercio* 2015
Rentabilidad	Margen operacional (%)	5.5	9.1	3.6
	Margen de utilidad neta (%)	5.0	7.1	1.9
	Rentabilidad del activo (%)	8.0	10.0	3.3
	Rentabilidad del patrimonio (%)	14.0	17.8	8.1
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.4	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.7	1.5
	Rotación CxC (días)	47.0	46.1	45.0
	Rotación CxP (días)	45.7	54.8	47.1
	Capital de trabajo/Activo (%)	17.0	24.6	22.3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	43.1	43.7	59.3
	Apalancamiento financiero (%)	19.6	19.5	24.1
	Deuda neta (%)	19.0	18.9	23.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 11 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 2015 - Grandes almacenes e hipermercados

Razón social	Ingresos operacionales (en \$ millones)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Ingresos operacionales/ Total activo (%)	Ingresos operacionales/ Costo de ventas (%)	Razón corriente (%)	Razón de endeudamiento (%)	Apalancamiento financiero (%)
Colombiana de Comercio S.A.	4.179.588.844	5,2	3,2	4,8	8,5	1,5	1,3	1,4	44,0	18,5
Almacenes Flamingo S.A.	496.209.510	-1,3	-2,8	-2,5	-6,9	0,9	1,4	2,6	64,3	36,7
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	359.676.434	86,5	78,5	58,1	70,2	0,7	17,6	4,4	17,2	8,9
Comercializadora Floralia S.A.	181.011.342	-0,7	1,7	9,5	16,0	5,7	1,1	1,4	40,7	0,0
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	126.658.665	-1,9	1,7	10,5	13,3	6,2	1,1	3,5	20,8	0,0
Supermercado La Gran Colombia S.A.	94.708.276	0,7	0,6	2,8	10,2	4,4	1,2	1,2	72,3	35,5
Mercados Romi S.A.	50.360.551	0,3	6,8	26,2	39,9	3,8	1,3	1,8	34,4	0,5
Cadena Centrales Ltda.	37.997.791	0,0	0,9	2,3	3,6	2,5	1,2	1,5	37,1	0,6
Distribuidora Tropicali S.A.S.	32.486.174	0,0	1,8	4,3	8,1	2,3	1,1	1,6	47,6	0,0
Tía S.A.	28.780.995	-38,6	-42,2	-66,0	-233,8	1,6	1,4	1,1	71,8	0,0
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.699.081	3,3	7,3	5,6	9,3	0,8	1,2	1,0	40,0	23,4
Total	5.603.177.663	9,1	7,1	10,0	17,8	1,40	1,3	1,7	43,7	19,5

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Grandes almacenes e hipermercados

Razón social	Ingresos operacionales (en \$ millones)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Ingresos operacionales/ Total activo (%)	Ingresos operacionales/ Costo de ventas (%)	Razón corriente (%)	Razón de endeudamiento (%)	Apalancamiento financiero (%)
Colombiana de Comercio S.A.	3.535.072.034	4.3	2.8	3.8	6.7	1.3	1.3	1.3	43.3	20.2
Almacenes Flamingo S.A.	433.663.088	-6.9	2.4	2.3	4.8	1.0	1.3	1.6	51.6	21.1
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	1.056.152.400	18.5	16.2	59.7	82.3	3.7	1.4	2.7	27.5	17.1
Comercializadora Floralia S.A.	161.793.646	-0.4	1.7	9.2	15.0	5.4	1.1	1.4	38.4	3.8
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	113.760.380	-2.5	1.6	8.9	10.9	5.5	1.1	4.0	18.4	0.0
Supermercado La Gran Colombia S.A.	90.182.361	0.5	0.6	2.9	10.7	5.2	1.2	1.0	72.7	40.1
Mercados Romi S.A.	49.801.956	0.5	1.2	4.1	9.2	3.4	1.3	1.0	55.7	0.0
Cadena Centrales Ltda.	36.794.424	1.2	1.5	3.9	5.8	2.6	1.2	1.7	33.3	0.0
Distribuidora Tropicali S.A.S.	29.504.177	0.1	1.4	3.2	6.2	2.3	1.1	1.7	47.7	0.0
Tía S.A.	27.322.805	-38.5	-33.2	-56.5	-217.9	1.7	1.4	1.2	74.1	2.6
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.143.784	3.1	2.5	1.9	2.6	0.8	1.2	0.7	26.6	14.4
Total	5.549.191.055	5.5	5.0	8.0	14.0	1.58	1.3	1.5	43.1	19.6

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2013-2014 de las Cajas de Compensación Familiar

Nombre	Ventas netas		Utilidades y/o pérdidas netas		Margen de utilidad neta		Rentabilidad del activo	
	2014	2013	2014	2013	2014 (%)	2013 (%)	2014 (%)	2013 (%)
C.C.F. Colsubsidio	\$1.256.662.304	\$1.137.756.631	\$64.717.079	\$85.873.357	5.1	7.5	2.0	2.9
C.C.F. Cafam	\$392.825.624	\$345.240.973	\$25.704.544	\$26.502.788	6.5	7.7	1.2	1.3
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	\$347.787.194	\$330.766.383	\$33.268.137	\$34.831.956	9.6	10.5	3.3	3.7
C.C.F. Comfamiliar Huila	\$58.923.052	\$88.991.146	\$10.864.696	\$6.152.178	18.4	6.9	3.8	2.1
C.C.F. Comfamiliares de Caldas	\$47.152.027	\$45.217.246	\$2	\$7.026.710	0.0	15.5	0.0	4.0
C.C.F. Cajasan	\$36.942.663	\$38.795.731	\$8.267.194	\$5.155.158	22.4	13.3	4.3	3.0
Total	\$2.140.292.864	\$1.986.768.110	\$142.821.652	\$165.542.147	6.7	8.3	2.0	2.5

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 2013-2014.

Fuente: Superintendencia del Subsidio Familiar y cálculos Anif.

*A la fecha de elaboración no se contaba con cifras del año 2015 para CCFs.

Ventas y participación en el mercado

Razón social	Ventas 2014 (\$ millones)	Participación 2014 (%)	Ventas 2013 (\$ millones)	Participación 2013 (%)
Colombiana de Comercio S.A.	3.535.072.034	46.0	3.070.803.376	45.3
C.C.F. Colsubsidio	1.256.662.304	16.3	1.137.756.631	16.8
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	1.056.152.400	13.7	819.589.892	12.1
Almacenes Flamingo S.A.	433.663.088	5.6	397.086.195	5.9
C.C.F. Cafam	392.825.624	5.1	345.240.973	5.1
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	347.787.194	4.5	330.766.383	4.9
Comercializadora Floralia S.A.	161.793.646	2.1	149.543.384	2.2
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	113.760.380	1.5	110.447.384	1.6
Supermercado La Gran Colombia S.A.	90.182.361	1.2	87.990.303	1.3
C.C.F. Comfamiliar Huila	58.923.052	0.8	88.991.146	1.3
Mercados Romi S.A.	49.801.956	0.6	48.789.339	0.7
C.C.F. Comfamiliares de Caldas	47.152.027	0.6	45.217.245	0.7
C.C.F. Cajasan	36.942.663	0.5	38.795.731	0.6
Cadena Centrales Ltda.	36.794.424	0.5	37.542.094	0.6
Distribuidora Tropicali S.A.S.	29.504.177	0.4	31.853.468	0.5
Tía S.A.	27.322.805	0.4	28.695.824	0.4
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.143.784	0.2	16.773.304	0.2
Total	7.689.483.919	100	6.785.882.673	100

Base en Ranking de 2011.

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 de Subsidio Familiar.

*A fecha de elaboración no se contaba con cifras del año 2015 para CCF.

METODOLOGÍA

PROYECCIÓN DE LAS VENTAS REALES DEL COMERCIO MINORISTA (2016-2018)

Para pronosticar la dinámica de las ventas reales del comercio minorista de los años 2016 a 2018 se analizó cuidadosamente el comportamiento histórico de las series de los índices de ventas minoristas de la Encuesta Mensual de Comercio Minorista. Esto se hizo para los siguientes sectores: comercio minorista; 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; productos para el aseo del hogar; muebles y equipo para oficina; artículos de ferretería; y repuestos y 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 32 meses (en este caso a partir del dato de abril de 2016).

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 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.