

RIESGO EN EL COMERCIO



Centro de
Estudios
Económicos

Asociación Nacional de Instituciones Financieras

2017



R I E S G O

EN EL

C O M E R C I O

2 0 1 7



Centro de
Estudios
Económicos

Asociación Nacional de Instituciones Financieras

Alimentos y bebi-
s no alcohólicas-Textiles y prendas de
tir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo
ra oficina y computadores-Aseo personal y farmacéutico-Artículos
ferreteria-**Vehículos y repuestos**-Combustibles-Grandes almacenes e
permercados-Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y
tículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y computadores-Aseo personal y farmacéuti-
-**Artículos de ferreteria**-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermerca-
-Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y
uipo para oficina y computadores-**Aseo personal y farmacéuticos**-Artículos de ferreteria-Vehículos y
puestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermercados-Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas d
vestir-**Calzado y artículos de cuero**-Muebles y equipo para oficina y computadores-Aseo personal y farmacéutico-
ulos de ferreteria-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermercado-Alimentos y bebidas no alcohól
les y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-**Muebles y equipo para oficina y computadores**-Aseo
rmacéutico-Artículos de ferreteria-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermercados-Alimento
o alcohólicas-**Textiles y prendas de vestir**-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y computa
ersonal y farmacéutico-Artículos de ferreteria-Vehículos y repuestos-**Combustibles**-Grandes almacenes e hiperme
uentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y
lores-Aseo personal y farmacéutico-Artículos de ferreteria-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e h
los-**Alimentos y bebidas no alcohólicas**-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y e
ficina y computadores-Aseo personal y farmacéutico-Artículos de ferreteria-Vehículos y repuestos-Alimentos y bebidas no
as-Textiles y prendas de vestir-Combustibles-**Grandes almacenes e hipermercados**-Muebles y equipo para ofic

Contenido

Presentación	1
Evolución reciente y perspectivas	3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	24
Textiles y prendas de vestir	45
Calzado y artículos de cuero	61
Muebles y equipo para oficina y computadores	72
Aseo personal y farmacéuticos	89
Artículos de ferretería	108
Vehículos y repuestos	130
Combustibles	160
Grandes almacenes e hipermercados	180
Metodología-Proyección de las ventas reales del comercio minorista (2017-2018)	193

ISSN 1794-2357

Estudio de Riesgo en el Comercio 2017

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

Director · Sergio Clavijo

Subdirector · Alejandro Vera

Jefe de Estudios Macro-financieros y Pyme · Nelson Vera

Jefe de Investigaciones Macro-fiscales · Ekaterina Cuéllar

Investigadores · María Camila Ortiz, Andrea Ríos, Daniela Londoño, Juan Sebastián Joya, Camila Gamba, Juan Diego Londoño y Daniel Beltrán.

Carátula · Producción electrónica · Camila Rodríguez

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 1 de septiembre de 2017.**

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 2017**, 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 muestra la última calificación de riesgo, una 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, Supersubsidio y Econometría S.A.

El estudio está ordenado de la siguiente forma: en el primer capítulo, como introducción, se presenta y analiza de manera 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.

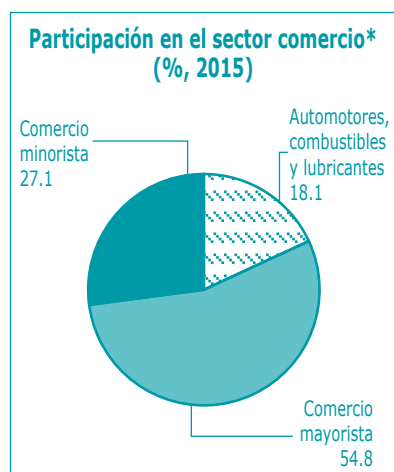
Reiterando una vez más nuestro compromiso de ofrecer estudios objetivos y útiles para la toma de decisiones, esperamos que esta versión actualizada de *Riesgo en el Comercio*, resultado de un análisis técnico altamente riguroso, sea de gran utilidad para el óptimo desarrollo de su actividad.

Cordialmente,

Sergio Clavijo
Presidente de Anif

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS

ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2015-DANE



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2015.

Según la última Encuesta Anual de Comercio publicada por el Dane, en 2015, el sector de comercio al por menor (sin incluir combustibles ni vehículos) contribuyó con el 27.1% del total de empresas del comercio nacional. El comercio mayorista representó el 54.8% del total, mientras que el segmento de automotores, combustibles y lubricantes el 18.1% restante. Las anteriores cifras representaron una mayor contribución por parte del comercio minorista (vs. 22.9% en 2014), restándole participación al comercio mayorista (vs. 57.5% en 2014) y al segmento de automotores, combustibles y lubricantes (vs. 19.6% en 2014). Adicionalmente, del total del comercio al por menor, el 51% correspondió a empresas especializadas (dedicadas a la comercialización de un único producto), por debajo del 59% registrado un año atrás.

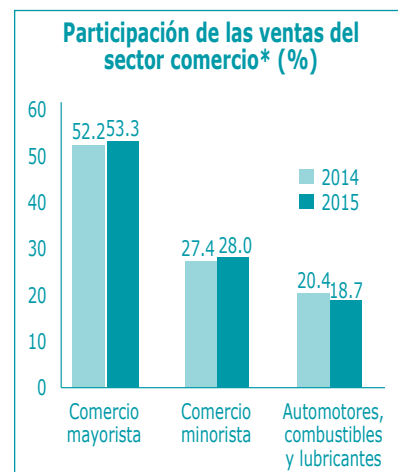
Las ventas del comercio minorista en 2015 representaron el 28% del total de ventas del comercio nacional, mientras que la participación del comercio mayorista fue del 53.3% y la de los automotores, combustibles y vehículos fue de un 18.7%. Lo anterior representó un comportamiento relativamente estable frente a las cifras observadas en 2014, cuando la participación del comercio minorista fue del 27.4%, mientras que la del comercio mayorista fue del 52.2% y la de los automotores, combustibles y vehículos del 20.4%. La

participación de las ventas mayoristas en el costo de la mercancía aumentó a niveles del 51.3% frente al 50.4% de 2014, y aportó el 63% del total del valor agregado del comercio nacional (vs. 60.7% en 2014). Dentro del segmento minorista, el sector de alimentos (especializados y no especializados) concentró el 53% del total de las ventas, el 56% del costo total de la mercancía vendida y el 42% del total del valor agregado.

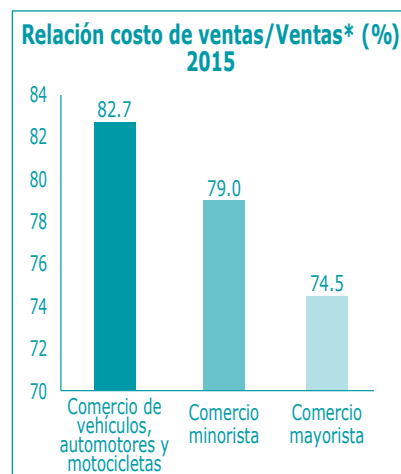
En materia de empleo, el segmento minorista generó 261.625 puestos de trabajo en 2015. Esta cifra representó el 42.8% del total del empleo generado por el sector comercio. Se destaca que, del total de empleados, el 87% (227.038 empleos) correspondió a personal remunerado, lo cual representó cerca del 43.1% del total de remuneraciones del comercio nacional en el año 2015.

En lo que respecta a los costos, el sector de comercio de combustibles y lubricantes mostró la relación costo de ventas/ventas más alta (88.3%), seguido por el sector de comercio al por menor de alimentos en establecimientos especializados (85.5%) y el comercio al por menor de productos diferentes a alimentos en establecimientos no especializados (84.1%). Entre tanto, los sectores que registraron el indicador más favorable fueron otros productos nuevos en establecimientos especializados (58.1%) y calzado y artículos de cuero (58.3%). Para el total del comercio minorista (excluyendo vehículos y combustibles) esta relación fue del 79%.

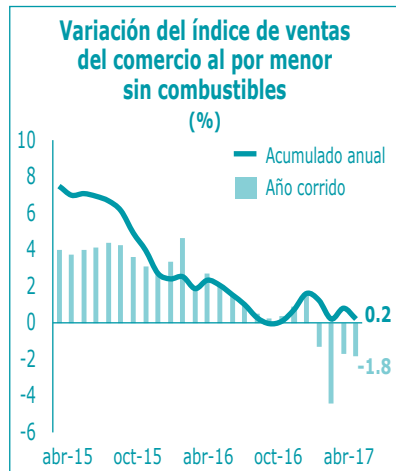
Además de considerar el sector minorista, este estudio analiza los sectores de vehículos y repuestos, y combustibles. Según la clasificación CIIU Rev. 4 A.C., los vehículos y repuestos se encuentran en una agrupación especial llamada "Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios", por fuera del comercio minorista y mayorista. Sin embargo, los combustibles fueron reubicados en el segmento del comercio al por menor. Siguiendo con la comparación de dichos sectores bajo la clasificación anterior ("Automotores, combustibles y lubricantes" según CIIU Rev. 3 A.C.), se realizó una reclasificación de los combustibles y lubricantes en conjunto con el rubro de vehículos y automotores. Así, para la Encuesta Anual de Comercio de 2015, este segmento incluyó a 1.888 empresas, de las cuales 510 (27%) correspondieron al sector de piezas y repuestos; 237 (12.6%) provinieron del sector de motocicletas y sus partes;



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2014-2015.



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2015.



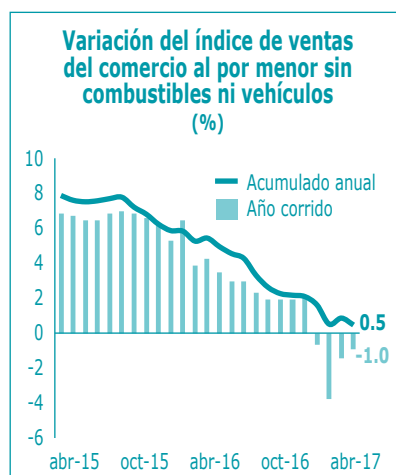
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

242 (12.8%) del sector de vehículos y automotores; y 899 empresas (47.6%) del sector de combustibles.

Así, los sectores de interés para este estudio conformaron una muestra de 4.710 empresas comerciales (comercio minorista y automotores, combustibles y lubricantes), con una representatividad del 45.2% 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 2017 registró un marcado deterioro frente a los niveles exhibidos en 2016. En efecto, en los primeros cuatro meses del año 2017, las ventas registraron una contracción del -1.8% en el año corrido, cifra inferior a la expansión del 2.7% de un año atrás. Por su parte, las ventas minoristas en el acumulado en doce meses a abril de 2017 registraron una variación del 0.2% anual, 2.1pp por debajo de la registrada en el mismo período de 2016 (2.3%). 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 2017, las ventas del comercio minorista, excluyendo combustibles y vehículos, registraron un crecimiento del 0.5% acumulado en doce meses, inferior al 5.4% de 2016, pero superior en 0.3pp a la cifra reportada incluyendo vehículos. Por su parte, el crecimiento año corrido del comercio minorista (excluyendo combustibles y vehículos) fue del -1%, inferior al 4.3% de un año atrás, pero superior en 0.8pp a la cifra observada incluyendo vehículos.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

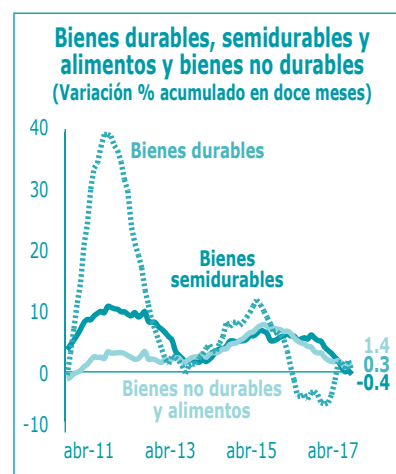
Por componentes, los bienes durables habían sido los protagonistas en el año 2011, a través de la comercialización de vehículos, muebles y electrodomésticos, alcanzando crecimientos de hasta el 44% anual. Sin embargo, dichos productos fueron los que mayor desaceleración mostraron durante 2012-2013. En 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. Desafortunadamente, dicha dinámica se reversó durante 2015-2016, descendiendo al plano negativo (con contracciones máximas del -5.3% acumulado en doce meses a agosto de 2016), como consecuencia de la fuerte devaluación del peso frente al dólar (del 37% en 2015 y el 11% en 2016). Para 2017, el indicador regresó al plano positivo (+0.3% acumulado en doce meses a abril de 2017 vs. -3.5% un año atrás), impulsado por: i) la revaluación del peso frente al dólar (del +2.1% proyectada para 2017); y ii) un repunte puntual en el sector de vehículos (+24% anual en noviembre y +37% anual en diciembre de 2016), estimulado por la XIV edición de la Feria Automotriz.

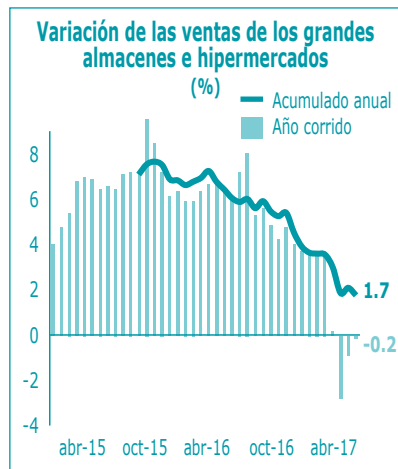
Por su parte, los bienes no durables y semidurables exhibieron una senda de crecimiento descendente durante 2015-2016, la cual se profundizó aún más durante el año 2017. En efecto, al corte de abril de 2017, las ventas de bienes no durables (principalmente alimentos) registraron un crecimiento del 1.4% acumulado en doce meses, superior a las variaciones exhibidas por los demás tipos de bienes, pero muy inferior al 4.1% observado un año atrás. Nótese que este tipo de bienes, al ser productos de primera necesidad y sobre los cuales hay poca discrecionalidad en el momento de compra, muestran menores fluctuaciones, logrando sostenerse en el plano positivo pese al marcado deterioro de los demás componentes del sector. De manera similar, los bienes semidurables (principalmente prendas de vestir y calzado) registraron una tendencia descendente, contrayéndose al -0.4% acumulado en doce meses a abril de 2017, muy por debajo del 6.1% registrado un año atrás.

A nivel sectorial, luego de la marcada recuperación del comercio durante 2014, los sectores estudiados en la EMCM registraron (en todos los casos) un deterioro en sus dinámicas de ventas durante 2015-2017, inicialmente más marcado en los bienes durables, pero recientemente más profundo en los semidurables y los no durables.

Así, las ventas de calzado y artículos de cuero exhibieron el desempeño más desfavorable dentro de los sectores analizados, reportando contracciones del -9.6% en el año corrido a abril de 2017 (vs. +4% un año atrás). Posteriormente, se ubicaron los sectores de artículos de ferretería y pinturas (-8.1% en abril de 2017 vs. +2.7% un año atrás), seguido de los repuestos y accesorios para vehículos (-7.8% vs. +9.2%), los productos de aseo personal (-7.3% vs. +1%), y los vehículos y automotores (-6.6% vs. -5.7%).



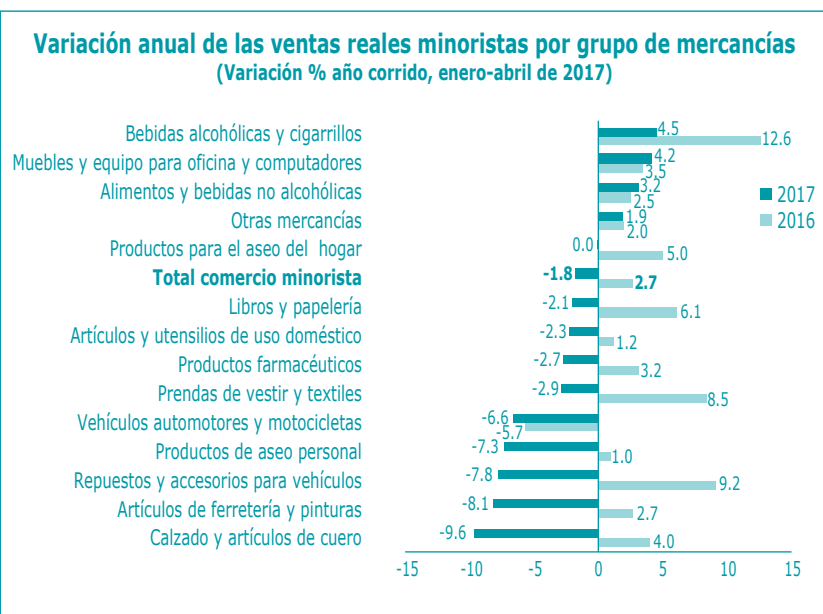
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



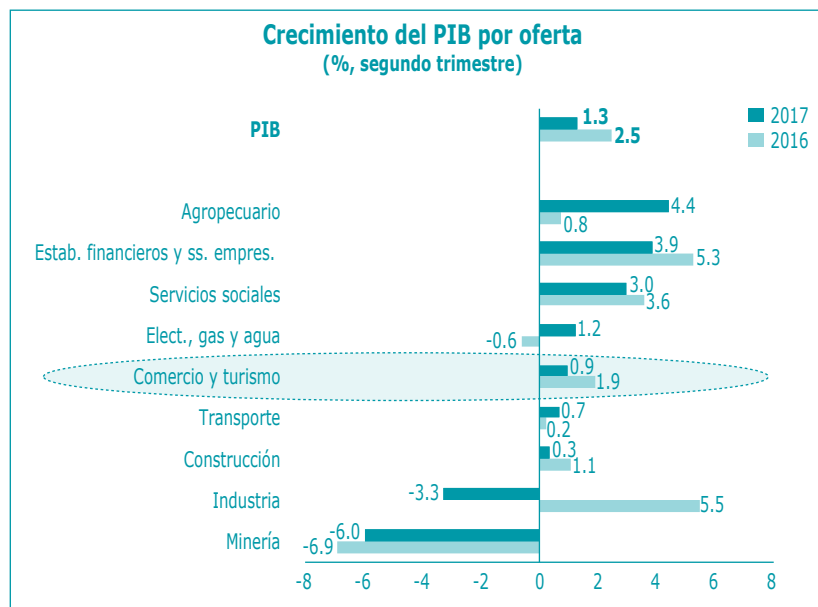
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Entre tanto, los sectores que registraron los mayores crecimientos en el año corrido a abril de 2017 fueron las bebidas alcohólicas y cigarrillos, con un crecimiento del 4.5% (vs. 12.6% un año atrás); y en segundo lugar, el sector de muebles y equipo para oficina, con una expansión del 4.2% (vs. 3.5% un año atrás). Les siguieron los alimentos y bebidas no alcohólicas (3.2% en abril de 2017 vs. 2.5% un año atrás), el rubro de otras mercancías (1.9% vs. 2%), y los productos para el aseo del hogar (0% vs. 5%).

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 una contracción del -0.2% en la variación año corrido a abril de 2017 (vs. +5.6% un año atrás). Así, las grandes superficies reportan un desempeño menos desfavorable frente 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 impulsado las ventas del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Dicho esto, para 2017 (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 2017, el consumo de los hogares creció al 1.5% anual, 0.6pp por debajo del 2.1% observado un año atrás. Paradójicamente, ello estuvo acompañado de una ligera aceleración en la cartera de consumo, expandiéndose a tasas del 13.2% en abril de 2017 (vs. 11.6% un año atrás). Sin embargo, nótese que el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) se ubicó en niveles del 5.8%, exhibiendo un leve deterioro frente al 4.9% de un año atrás.

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, exhibiendo una tendencia favorable (aunque relativamente inestable) en los meses posteriores (2015-2017), hasta llegar a máximos del 6% anual al corte de febrero de 2017. No obstante, dicha tendencia se reversó durante marzo-abril del mismo año, desacelerán-

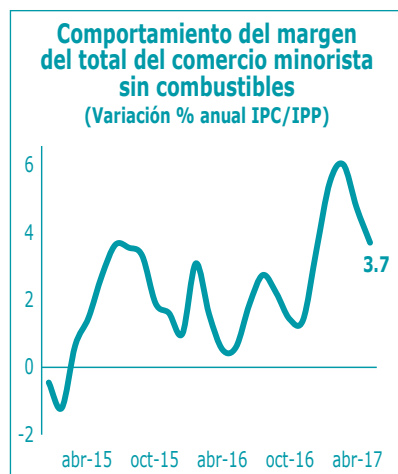


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

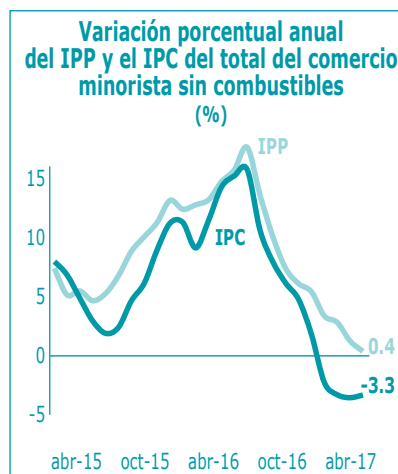
dose hacia variaciones del 4.7% y el 3.7%, respectivamente. En general, esto obedeció a un marcado descenso tanto en los costos (aproximados por el IPP) como en las ganancias de los comerciantes (aproximadas por el IPC). Aunque cabe destacar que dicha caída fue más profunda en los costos, razón por la cual el margen se sostiene en el plano positivo.

Los sectores que presentaron una mayor expansión en sus márgenes de ganancia con corte al mes de abril de 2017 fueron: ferreterías (17.2%), farmacéuticos (9.6%), aseo personal (5%), y calzado y artículos de cuero (4.3%). En cambio, los sectores que presentaron los peores resultados fueron: bebidas (0.5%), muebles (1.6%), vestuario (1.8%) y vehículos (2.3%).

Como se observa, la expansión del margen se vio jalonada principalmente por el comportamiento del sector de ferreterías, cuyos márgenes presentaron crecimientos muy superiores a las cifras de las demás líneas de mercancía. Es importante resaltar cómo el margen presentó crecimientos positivos en todos los sectores estudiados, continuando con la recuperación observada en 2016, cuando tan solo 2 actividades comerciales ubicaron su margen en el plano negativo (vs. 7 sectores en abril de 2016).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



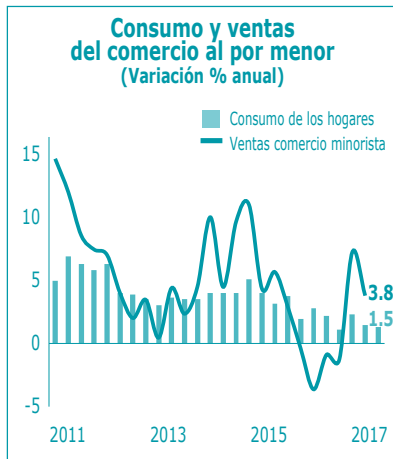
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

FACTORES QUE EXPLICAN EL RECIENTE DESEMPEÑO DEL COMERCIO

Diversos factores explican el desempeño de las ventas del comercio minorista a lo largo de 2017. A nivel macroeconómico, la economía colombiana se expandió a un pobre ritmo del 1.3% anual durante el segundo trimestre de 2017 (vs. 2.5% un año atrás), por debajo del rango de pronóstico planteado por Anif (1.6%-2.1%). Allí se observaron sorpresas negativas en la mayoría de sectores, a saber: i) la construcción (0.3% observado vs. 6% proyectado); ii) la industria (-3.3% vs. +1.5%); iii) la minería (-6% observado vs. -3.5% proyectado); y iv) el comercio (0.9% vs. 1.9%). Este último afectado por el desplome reiterativo de la confianza de los hogares y el desempleo sostenido a niveles cercanos al 11% en las zonas urbanas.

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares creció al 1.5% anual durante el primer semestre del año (vs. 2.4% en 2016). Ello es consistente con el mal desempeño observado en la confianza de los consumidores (ya comentado), registrando indicadores de -25.2 en el primer trimestre de 2017 (vs. -20.8 en 2016-I) y de -16.9 (promedio móvil de tres meses) a mayo del mismo año (vs. -15.2 en 2016).

Desagregando por tipo de bienes, dicha expansión en el consumo de los hogares (1.5% en el primer semestre de 2017) obedeció a: i) un crecimiento del 2% anual en el consumo de bienes no durables,



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

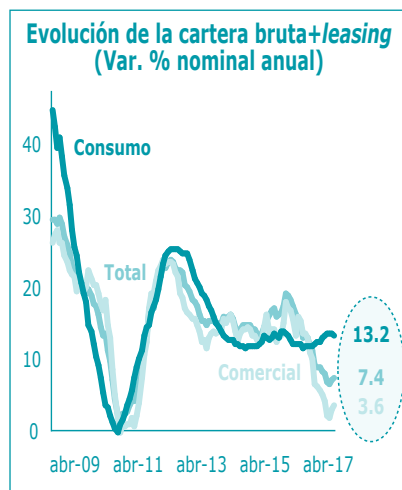
desacelerándose frente al 2.8% de un año atrás; y ii) las expansiones del 1.3% anual en el consumo de bienes durables, impulsados por un efecto estadístico a favor frente a las contracciones de un año atrás (-5.1% en el primer semestre de 2016). Lo anterior logró compensar el deterioro exhibido por el consumo de bienes semidurables, los cuales se contrajeron al -3.9% anual en el primer semestre de 2017 (vs. +1.2% un año atrás).

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 26.6% 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 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 2016-2017 dicha tendencia se reversó. Así, al corte de abril de 2017 la cartera total exhibió un crecimiento del 7.4% anual (nominal), inferior al 13.3% observado un año atrás.

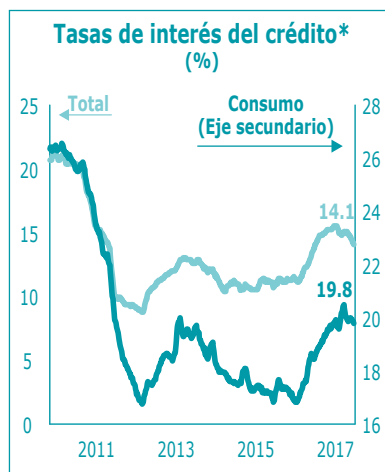
Por su parte, el crédito de consumo no se ha visto tan contaminado por este comportamiento. Esta cartera, que logró expandirse al 25.1% anual a finales de 2011, perdió 12 puntos porcentuales (pp) llegando al 13.2% anual en diciembre de 2016. Para 2017, dicha cartera exhibió un comportamiento relativamente estable, expandiéndose al 13.2% anual en abril (vs. 11.6% un año atrás). Adicionalmente, el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) referido al segmento de consumo presentó un leve deterioro en el último período de estudio, registrando niveles del 5.8% al corte de abril (vs. 4.9% en 2016).

En línea con lo anterior, durante 2017 los desembolsos para crédito de consumo se han mantenido relativamente estables frente a los registros de 2016. De hecho, al corte de abril de 2017, las tasas de crecimiento de los desembolsos alcanzaron niveles del 7.9% acumulado en doce meses, muy cercano al 8% de un año atrás, aunque por debajo del promedio del 10.8% reportado en el período 2013-2017.

Por su parte, la tasa de interés promedio de los créditos de consumo mostró una tendencia creciente desde inicios del año 2011,



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.



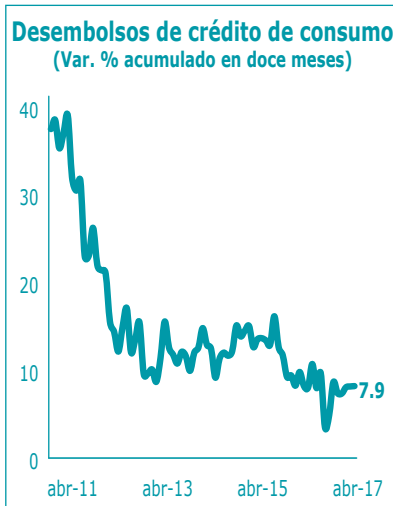
*Promedio ocho semanas anteriores.

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

situación que se consolidó en 2012-2013, cuando la tasa promedio para créditos de consumo se ubicó en el 17.7% anual. Si bien durante 2014-2015 dicha tendencia se reversó temporalmente, para 2016 e inicios de 2017 las tasas de interés volvieron al alza, impulsadas por los incrementos de la tasa repo del Banco de la República-BR (llegando a máximos del 7.75% en agosto de 2016). No obstante, en los meses que le siguieron dicha tendencia volvió a invertirse, descendiendo al 19.8% en las primeras semanas de junio de 2017 (en línea con las reducciones en la repo del BR, llevándola al 5.25% en agosto de 2017).

Finalmente, el ritmo de desembolsos de tarjetas de crédito continuó acelerándose durante 2016-2017, 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 2017 se registró un crecimiento del 15.4% anual en los desembolsos, una aceleración frente al 9.7% de un año atrás.

Con todos estos hechos, Anif espera que el sector comercio (y turismo) logre crecer a una tasa del 1% real al cierre del año 2017, desacelerándose frente al 1.8% de 2016. Allí influiría: i) una recuperación en el consumo de los hogares, impulsada por un ajuste en los niveles de inflación (los cuales cerrarían el año 2017 con tasas del 4.2%); ii) un repunte en el segmento de bienes durables, dada la menor devaluación del peso frente al dólar (para 2017 se proyecta una apreciación del 2.1% vs. la devaluación del 11% observada en 2016); y iii) una mayor dinámica crediticia, la cual se profundizaría



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.

aún más a medida que se logre una mayor transmisión crediticia de las reducciones de -250pb en la repo del BR durante diciembre de 2016-agosto de 2017 (llevándola al 5.25%, ya comentado).

ENCUESTAS DE OPINIÓN

Encuesta de consumo de Fedesarrollo. Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, correspondientes al mes de mayo de 2017, 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 2005-2017 dicha correlación llegaba al 75%.

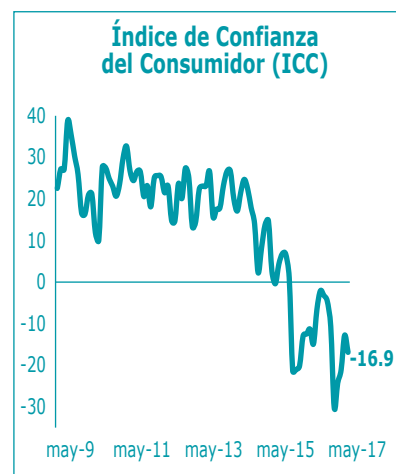
En el corto plazo, el ICC evidencia una tendencia con marcadas contracciones. En efecto, al corte de mayo de 2017, el ICC presentó un balance de respuestas de -16.9, una leve recuperación respecto al mínimo histórico de -30.2 reportado en enero del mismo año, pero un deterioro frente al -13 de un año atrás.

Este desplome se explica, en gran parte, por el mal comportamiento observado en la percepción de los consumidores respecto a la situación actual del país (ICE). Así, el ICE mostró un balance de respuestas de -23.7 al corte de mayo de 2017, inferior al -17.1 de un año atrás, aunque una recuperación frente al -33.1 (mínimo histórico desde 2002) registrado en enero 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 -12.4 frente al -9.4 exhibido un año atrás (aunque recuperándose frente al mínimo histórico de -28.3 observado en enero de 2017).

Por ciudades, el indicador muestra un marcado deterioro en todos los casos analizados en este estudio, aunque con una leve recuperación para las últimas mediciones. Así, al corte de mayo de 2017, Bogotá (balance de respuestas promedio móvil de tres meses de -22.5) y Medellín (-17.1) fueron las ciudades con los menores balances dentro de la muestra, seguidas de Bucaramanga (-11.7), Cali (-6.7) y Barranquilla (+0.9). 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 febrero en el caso de Bucaramanga) de 2017 (promedio móvil de tres meses), a saber: i) -28.7 en Bogotá; ii) -26.4 en Medellín; iii) -22.7 en Bucaramanga; iv) -19.3 en Cali; y v) -10.3 en Barranquilla.

En síntesis, la confianza de los consumidores se ha venido deteriorando de manera importante a nivel nacional, bajando de +13 promedio de los últimos siete años a -16.9 en mayo de 2017. 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 per-



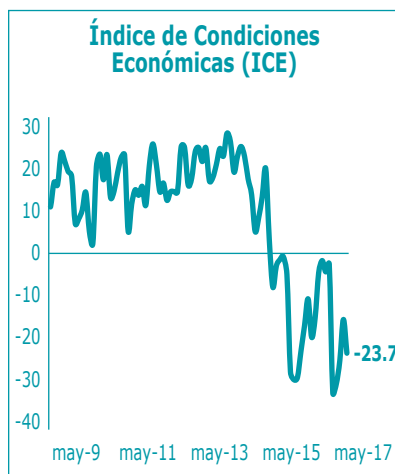
Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.

cepción sobre el nivel de existencias; y iv) la situación actual de la demanda que perciben.

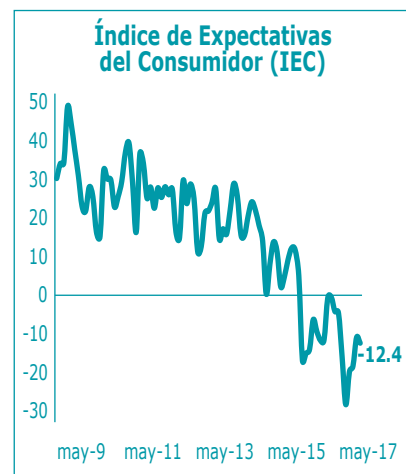
El promedio móvil del balance de respuestas de los comerciantes sobre la situación económica actual (2017) ha presentado un debilitamiento en lo corrido de este año. En efecto, en el primer trimestre de 2017, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) fue de 44, mientras que para mayo la cifra disminuyó a 33 (vs. 47 un año atrás). Este último resultado obedeció a que, en promedio, un 43.6% de los comerciantes percibió como positiva la situación económica, mientras que el 45.4% opinó que esta se mantenía igual y el restante 11% la veía peor.

Entre tanto, la percepción de los empresarios sobre la situación económica de los próximos seis meses también exhibió un debilitamiento durante 2017. En el primer trimestre del año, el balance de respuestas alcanzó un nivel de 35 puntos, cifra que reportó nuevamente en mayo (vs. 44 un año atrás). Así, en promedio, un 46.2% de los comerciantes vio con buenos ojos la situación económica de los próximos seis meses, mientras que un 42.4% consideró que se mantendría igual y el restante 11.4% 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 2017, los empresarios más optimistas sobre la situación actual fueron los de los sectores de alimentos, bebidas y farmacéuticos. Entre los menos optimistas se destacan los de calzado, textiles y muebles.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.

La percepción más optimista acerca de la situación económica en los próximos seis meses fue la de los comerciantes de electrodomésticos, ferreterías y alimentos. En cambio, los menos optimistas de cara al cierre de 2017 fueron los empresarios de los sectores de vestuario, muebles y calzado.

Por su parte, el balance de respuestas sobre la opinión de los empresarios respecto al nivel actual de existencias ha presentado una tendencia levemente ascendente desde finales de 2016. Así, el promedio móvil del balance de respuestas subió a cifras de 13 en el primer trimestre de 2017 y a 16 al corte de mayo del mismo año (vs. 12 en mayo de 2016). Entre las líneas de mercancía en donde los comerciantes percibieron que su nivel de existencias fue bajo (al corte de mayo de 2017) se encuentran las dedicadas a la comercialización de muebles, vestuario y electrodomésticos. En contraste, los sectores de bebidas, calzado y textiles registraron los mayores niveles de existencias.

La percepción de los comerciantes minoristas sobre la situación de la demanda ha venido registrando un deterioro en sus balances. En efecto, el promedio móvil del balance de respuestas de este indicador cayó de niveles de 37 en el primer trimestre de 2017 a 23 al corte de mayo del mismo año (vs. 38 en mayo de 2016). Allí, en promedio, un 37.6% de los comerciantes registró mayores ventas, frente al 47.8% que no reportó variaciones y el restante 14.6% que percibió menores ventas.

Los comerciantes de los sectores de alimentos, vehículos y bebidas mostraron los mejores balances en cuanto a la percepción de su nivel de demanda actual. En contraposición, los sectores de textiles, farmacias y ferreterías 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 sus actividades. Para el comercio minorista, en general, se encontró que la demanda, la rotación de cartera y los costos financieros 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.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Según los resultados de la Encuesta, el desempeño del comercio en lo corrido del año con corte a mayo de 2017 arrojó un resultado desfavorable. Es así como, para este mes, el 30% de los encuestados reportó un incremento en sus ventas (vs. 39% un año atrás), un 45% dijo no haber registrado cambios (vs. 41%) y un 25% consideró que habían disminuido (vs. 20%).

De manera similar, el balance de las expectativas de los comerciantes para los próximos seis meses también ha venido registrando un debilitamiento. Según los resultados de la Encuesta, al corte de mayo de 2017, un 56% de los empresarios consideraba que sus ventas aumentarían en los próximos seis meses (inalterado frente a un año atrás), mientras que un 31% opinaba que estas se mantendrían estables (vs. 33%) y un 13% creía que estas disminuirían (vs. 11%). Así, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) frente a las expectativas dentro de seis meses fue de 41 al cierre de mayo de 2017, por debajo del 45 de un año atrás.

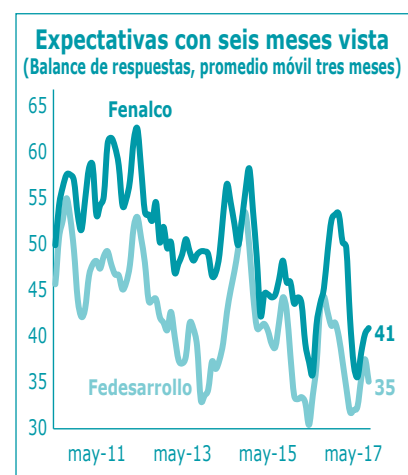
PERSPECTIVAS

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 2017 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 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, mientras que en 2016-2017 se dio el ingreso 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 los supermercados Jumbo (Cencosud), que reemplazaron a la cadena de supermercados Carrefour.

Por su parte, los españoles han seguido incursionando con nuevas inversiones. Entre las marcas más conocidas se encuentran Zara y ZaraHome, Stradivarius, Bershka, Pull & Bear y Bebe, en materia de

Encuesta de Opinión de Fedesarrollo - Comercio al por menor Principales problemas identificados por los empresarios (Mayo de 2017 - 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	
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.

vestuario. Mientras que los portugueses les apuntan a los supermercados de bajo precio, en donde sobresale la entrada en 2013 de Ara, del grupo Jerónimo Martins, que se ha expandido por el Eje Cafetero, Valle del Cauca y Cundinamarca, cerrando el año 2016 con un total de 221 tiendas (y con planes de abrir 150 más próximamente, para un neto de 371 tiendas en el país). No obstante, cabe resaltar que dicho ingreso (y permanencia) de iniciativas internacionales a nuestro país se ha venido deteriorando en años recientes, afectados principalmente por el debilitamiento macroeconómico (entre otros factores). De hecho, durante 2014-2016 al menos ocho multinacionales abandonaron el mercado colombiano, entre ellas franquicias como Ripley, La Polar y Mango.

Dicha mayor oferta de marcas en el país se ha visto acompañada de la apertura de nuevos centros comerciales (particularmente en Bogotá y ciudades intermedias). En efecto, según Acecolombia, durante el año 2016 se abrieron cerca de 10 centros comerciales nuevos, mientras que para 2017 se proyecta la apertura de 22 más (algunos de los cuales ya están en funcionamiento). Allí resalta la inauguración de Multiplaza La Felicidad y Parque La Colina en Bogotá, con cadenas como Falabella, Zara, Forever 21, Adidas, Tommy Hilfiger, H&M, Bershka, Pull & Bear y Carolina Herrera, entre otros. Por su parte, en el resto del país se dio la apertura de Vive Barranquilla en Barranquilla, La Estación en Cali, Peñalisa Mall en Ricaurte y Santa Lucía (y más recientemente Unicentro) en Neiva.

Sin embargo, pese a la fuerte inversión ya comentada, existe cierta preocupación de cara a 2018 y lo que resta de 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. Un ejemplo 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 (aunque ambas variables se han ajustado en meses recientes).

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 los bienes semidurables y, en menor medida, a los no durables) y la confianza de los consumidores (la cual continúa en el plano negativo), como desde la oferta, dada la salida de varias cadenas, lo cual empaña 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 los últimos años, a saber: i) el crecimiento de la clase media, generando consumidores con mayor poder adquisitivo (quienes, según

Raddar, pasaron de ser compradores por necesidad a ser compradores por calidad, tradición y satisfacción); y ii) el mayor uso de las redes sociales a la hora de tomar decisiones de consumo, facilitando y agilizando el proceso de compra.

A ello se suman los ajustes esperados en términos de la inflación (4.2% proyectado para 2017 vs. 5.7% en 2016), la tasa de cambio (que se apreciaría al 2.1% en 2017 vs. una devaluación del 11% promedio en 2016) y las tasas de interés. Esto último, en la medida en que se logre una mayor transmisión crediticia de las reducciones de -250pb en la repo del BR durante diciembre de 2016-agosto de 2017 (llevándola al 5.25%).

Con esto en mente, Anif pronostica un crecimiento del 1% para el sector comercio como un todo (incluyendo combustibles y vehículos) para el año 2017, cifra inferior al 1.6% anual de un año atrás. De otro lado, al excluir la rama de vehículos y los combustibles, se tiene una proyección del 1.6% acumulado anual, inferior al 2.1% de un año atrás. Allí, los mencionados ajustes en la inflación, la tasa de cambio y las tasas de interés lograrían dinamizar las ventas minoristas en el segundo semestre del año, pero ello no sería suficiente para compensar las expansiones (doce meses) prácticamente nulas (e incluso negativas en el año corrido) observadas en el inicio de 2017.

Por el lado sectorial, se espera que las ramas con mayor crecimiento al cierre del año 2017 sean: muebles para oficina (5.2%), alimentos

Variación % anual de las ventas minoristas (Promedio doce meses)			
	Observado	Proyectado	
	2016	2017	2018
Vehículos	-1.1	-0.9	2.3
Alimentos	2.2	2.7	3.4
Textiles-Confecciones	3.9	0.3	2.1
Calzado-Marroquinería	-1.8	-4.9	0.6
Farmacéuticos	0.7	-0.9	2.3
Muebles para oficina	5.0	5.2	4.5
Ferretería	-1.5	-3.5	1.1
Aseo personal	-4.2	-5.1	0.8
Repuestos	3.7	-1.9	2.6
Comercio sin vehículos y combustibles	2.1	1.6	2.0
Comercio con vehículos y combustibles	1.6	1.0	2.0

Fuente: proyecciones Anif con base en EMCM-Dane.

(2.7%), y textiles y confecciones (0.3%), mientras que los sectores de aseo personal (-5.1%), calzado y artículos de cuero (-4.9%), y artículos de ferretería (-3.5%) 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 2017 (con corte a abril), el indicador de cobertura de intereses se construyó con los datos observados entre 2004 y 2016. 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.

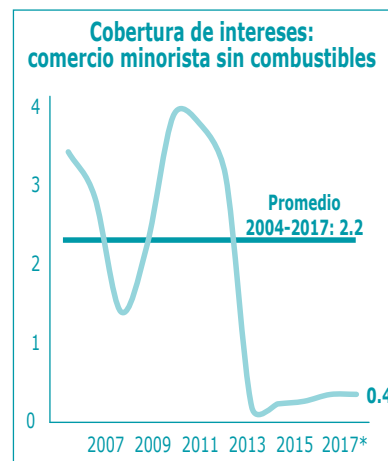
El indicador utilizado para aproximar la cobertura de intereses fue el de utilidad operacional/pago de intereses. Este indicador permite determinar el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Solo si es mayor o igual a 1, la operación de la empresa le permite 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 2016. Para 2017, 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 2016. Para estimar el pago de intereses en 2017 se utilizó: i) la tasa implícita resultante del pago de intereses en 2016 como proporción del promedio del endeudamiento total de cada sector entre 2015 y 2016; y ii) el promedio de la tasa de interés activa del crédito ordinario de 2017, suministrada por la Superintendencia Financiera. Con el promedio de estas tasas y el endeudamiento de 2016 de los sectores se pudo aproximar el pago de intereses en 2017.

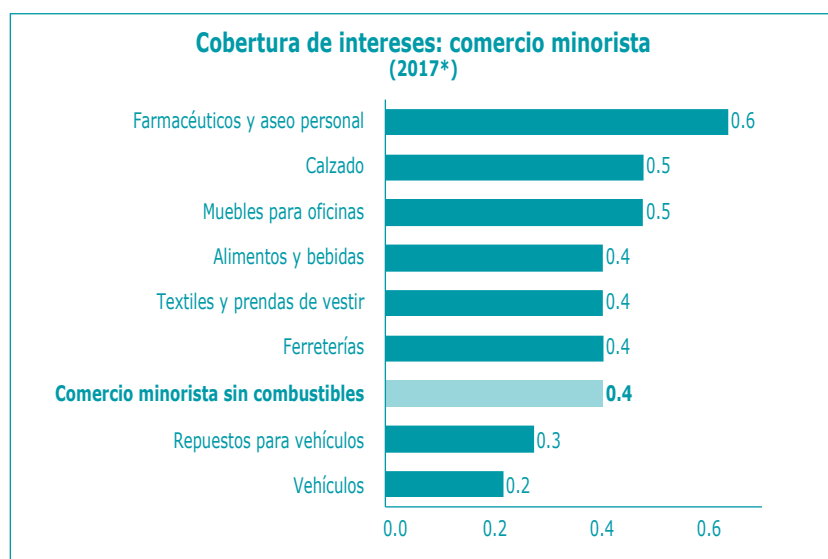
Según esta estimación, el indicador para el total del comercio minorista sin combustibles arroja un resultado de 0.4 para el año 2017. Ello significa que las utilidades generadas por el comercio en 2017 no podrán cubrir el monto de la carga de intereses de ese año. Este resultado luce poco saludable al compararlo con el promedio histórico de 2.2, pero es consistente con el período de debilitamiento por el que ha venido atravesando el comercio al por menor durante 2015-2016 y en lo corrido de 2017.

En general, se espera que para el año 2017 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, calzado y muebles exhibirán los mejores indicadores, mientras que los de vehículos y repuestos 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 2015 - Dane				
Comercio minorista (sin vehículos ni combustibles)		Comercio minorista (sumando combustibles y vehículos)		
Número de empresas	2.822	Número de empresas	4.710	
Ventas (\$ miles)	65.176.247.522	Ventas (\$ miles)	108.782.930.770	
Costo de ventas (\$ miles)	51.467.893.478	Costo de ventas (\$ miles)	87.551.664.884	
Número de empleados remunerados	227.038	Número de empleados remunerados	296.051	
Remuneración/Ventas	6.9%	Remuneración/Ventas	5.9%	
Costo de ventas/Ventas	79.0%	Costo de ventas/Ventas	80.5%	
Comercio vehículos y combustibles				
Número de empresas	1.888			
Ventas (\$ miles)	43.606.683.248			
Costo de ventas (\$ miles)	36.083.771.406			
Número de empleados remunerados	69.013			
Remuneración/Ventas	4.3%			
Costo de ventas/Ventas	82.7%			
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Comercio minorista sin combustibles				
Índice de ventas reales	102.7	0.2	1.6	2.3
Comercio minorista sin combustibles ni vehículos				
Índice de ventas reales	107.9	0.5	2.1	5.4
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Comercio minorista sin combustibles				
IPC	154.6	0.4	5.4	13.2
IPP	151.5	-3.3	1.8	11.5
Índice del margen real	1.0	3.7	3.5	1.6
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Comercio minorista - Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	11	16	15	12
Situación actual de la demanda	16	23	43	38
Situación económica actual	26	33	47	47
Situación económica próximos seis meses	31	35	32	44

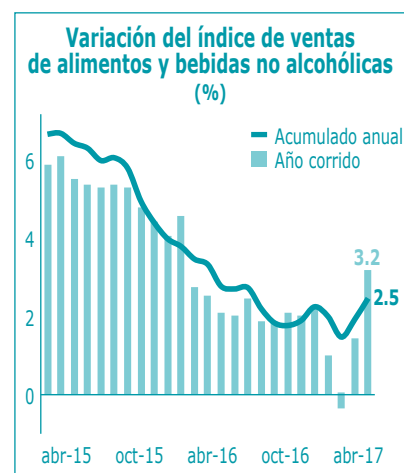
Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Fedesarrollo.

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

VENTAS

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) al corte de abril de 2017, las ventas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron un 2.5% en el acumulado en doce meses a dicho mes, cifra inferior al 3.3% de un año atrás y al 3.5% promedio histórico del 3.5% en los últimos cinco años. Como se había señalado en la anterior edición de *Riesgo en el Comercio*, la menor dinámica en las ventas se explica principalmente por la desaceleración de la economía nacional, particularmente acentuada en el período 2016-2017. Allí resulta fundamental la debilidad del consumo de los hogares, el cual se estima que apenas crezca un 2% anual en 2017 (vs. expansiones promedio del 4% en 2012-2014). De igual manera, la normalización de las condiciones climáticas, luego de la profunda sequía a finales de 2015 como consecuencia del Fenómeno de El Niño, ha conducido a menores ventas de bebidas no alcohólicas. Adicionalmente, la moderación del contrabando desde Venezuela y Ecuador hacia Colombia ha resultado ser un alivio para la venta de alimentos en medio del bajo crecimiento económico.

A pesar de ello, en lo corrido del año a abril de 2017, el sector de alimentos y bebidas se ubicó en la parte alta de la tabla en cuanto a crecimiento entre los sectores analizados, con expansiones del 3.2% anual (vs. 2.5% un año atrás). Ello obedece a que: i) la inflación de alimentos ha cedido a niveles del -3% anual en junio de 2017 (vs. +17.3% un año atrás), promoviendo su consumo; y ii) los alimentos y bebidas son bienes de primera necesidad e insustituibles, por lo cual su demanda difícilmente exhibe expansiones-contracciones de gran magnitud.



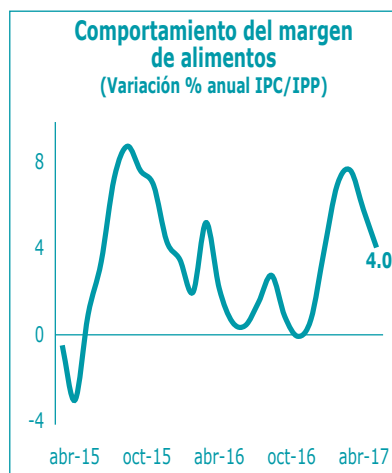
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

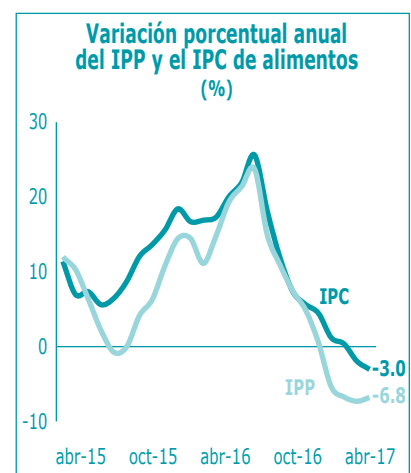
La estimación del margen construido por Anif se realiza mediante la diferencia entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de cada sector computados por el Dane. Esto da una medida agregada de probables pérdidas o ganancias como consecuencia de los movimientos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

El margen de comercialización del sector de alimentos se incrementó al 4% anual en abril de 2017 (vs. 2.2% en abril de 2016), cifra superior al promedio histórico de los últimos cinco años (0.8%). Allí, los precios al consumidor de los alimentos se contrajeron al -3%, mientras que el costo de los insumos de producción lo hizo al -6.8%. Mientras que los costos de las materias primas se vieron favorecidos por las menores presiones cambiarias y la superación de los efectos adversos del Fenómeno de El Niño, los precios finales de los productos se redujeron por los menores costos de producción, pero también por la menor demanda de los hogares (ya comentada).

Por el lado de los ingresos, los precios de los bienes finales producidos por el sector (IPC) presentaron una fuerte desaceleración en los últimos doce meses a abril de 2017. En efecto, la inflación de alimentos llegó a contraerse un -3% con respecto al 17.3% alcanzado en el mismo período un año atrás. Dicho nivel es considerablemente inferior al resultado histórico de los últimos cinco



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

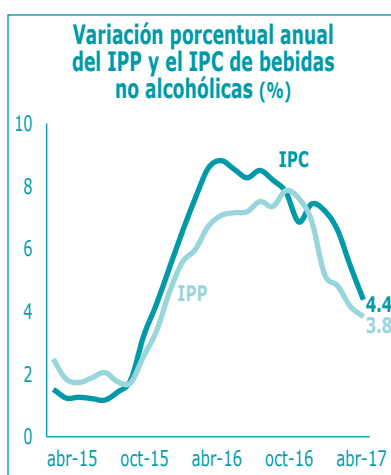
años (6.2%). Al desagregar por subproductos, se observa que aquellos alimentos que presentaron las mayores disminuciones en sus precios finales fueron: los tubérculos (-46.3%); las hortalizas y lechugas frescas (-42.5%); las hortalizas y legumbres secas (-16.6%); las frutas frescas (-36.9%) y los cereales (-8.8%).

Asimismo, los costos de las materias primas del sector (IPP) se redujeron considerablemente en los últimos doce meses a abril de 2017. Luego de haber presentado incrementos de hasta el +14.8% en el mismo período un año atrás, el IPP se desaceleró en los meses más recientes al punto de contraerse un -6.8%. Dicho nivel es considerablemente inferior al resultado histórico de los últimos cinco años (5.4%). Desagregando dichos costos, se observa que las mayores disminuciones se presentaron en los costos de los tubérculos (-55.7%); la panela y el azúcar (-7.3%); los aceites y grasas (-4.3%); y las frutas frescas (-4.2%).

En cuanto al margen de comercialización de las bebidas no alcohólicas, este disminuyó, pasando del 1.7% en abril de 2016 al 0.5% en abril de 2017, situándose por debajo del promedio histórico de los últimos cinco años del 1.2%. Al igual que el sector de alimentos, las bebidas presentaron desaceleraciones tanto en el IPC (pasando del 8.6% en abril de 2016 al 4.4% en abril de 2017), como en el IPP (pasando del 6.7% en abril de 2016 al 3.8% en abril de 2017). Sin embargo, los menores costos de los insumos no se vieron reflejados en su totalidad en los menores precios al consumidor.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

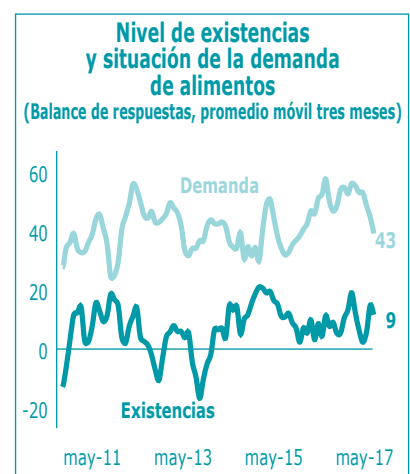
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a mayo de 2017, la percepción positiva sobre la situación económica actual (promedio móvil de tres meses) por parte de los empresarios del sector de alimentos aumentó frente a la de un año atrás, pues el balance de respuestas (optimistas – pesimistas) pasó de 53 en mayo de 2016 a 58 en mayo de 2017. A pesar de ello, en lo corrido del año 2017 se ha presentado un deterioro en la percepción sobre la situación (medida por el balance de respuestas), al desmejorar desde los 66 puntos en enero a los ya comentados 58 de mayo. En particular, se registró un aumento en el número de empresarios que consideraron que su situación mejoró (pasando del 56% al 58% en el período de referencia), a contrapelo de la caída registrada en los empresarios que consideraron que su situación económica continuó igual (pasando del 44.1% al 42.1%).

En línea con lo anterior, la percepción sobre la situación económica de los empresarios para los próximos seis meses (promedio móvil de tres meses), a partir de mayo de 2017, resultó más pesimista. En efecto, los empresarios indicaron que la expectativa sobre su situación económica era que esta empeorara, pues el balance de respuestas pasó de 52 en mayo de 2016 a 39 en mayo de 2017. Dicha expectativa ha venido desacelerándose rápidamente en lo corrido del año 2017, ya que el balance de respuestas en mayo se ubicó 15 puntos por debajo del registrado en enero de



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

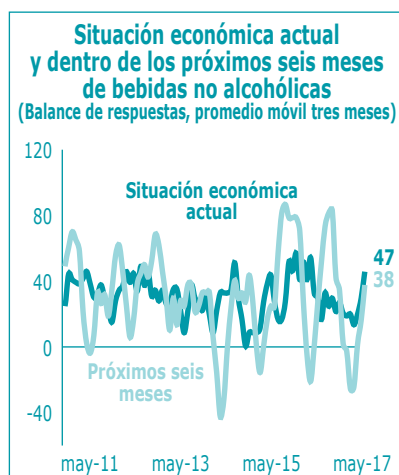


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

2016, cuando alcanzó un total de 54. Dicho deterioro esperado se debe a un incremento en el número de empresarios que esperan que su situación económica continúe igual en los próximos seis meses (pasando del 17.6% al 57.9% en el período de análisis).

Por otro lado, la percepción del nivel de demanda (promedio móvil de tres meses) se redujo en los últimos doce meses a mayo de 2017. Así, dicha percepción (medida por el balance de respuestas) llegó a 43 puntos en mayo de 2017, mientras que un año atrás había alcanzado los 56 puntos. Ello se explica por la proporción de empresarios que indicaron que sus condiciones de demanda continuaron igual (50% vs. 44% un año atrás). Esto se ha agudizado en lo corrido del año 2017, pues el balance de respuestas ha disminuido desde los 60 puntos logrados en enero.

En cuanto al nivel de existencias (promedio móvil de tres meses), el balance de respuestas aumentó desde 5 en mayo de 2016 a 9 en mayo de 2017. Esto se debió a la disminución en la proporción de empresarios que reportaron que sus existencias se habían mantenido iguales (pasando del 74% al 73%) o se habían reducido (pasando del 11% al 9%), lo cual refleja una sobredemanda para su actual nivel de producción. Sin embargo, en lo corrido del año a mayo de 2017 se observó un aumento de mayor magnitud en el balance, gracias a la disminución en la proporción de empresarios que percibieron una reducción en sus existencias (pasando del 14% al 9% en el período de referencia).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Ahora bien, en lo referente al sector de bebidas, los empresarios mejoraron sustancialmente las expectativas acerca de su situación económica actual (promedio móvil de tres meses) entre los meses de mayo de 2016 y 2017, pasando de un balance de respuestas de 17 a uno de 47. No obstante, la perspectiva acerca de la situación que enfrentarán sus negocios durante los próximos seis meses se deterioró de manera importante en los últimos doce meses a mayo de 2017, ya que el balance de respuestas pasó de 53 a 38 puntos en este período.

Por su parte, se observa que en mayo de 2017 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 2017 fue de 30 frente a 8 en mayo de 2016. En contraste, los empresarios del sector de bebidas señalaron tener mayores existencias, pues el balance de respuestas creció de 47 en mayo de 2016 a 53 en mayo de 2017.

PERSPECTIVAS

Las ventas minoristas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas se desaceleraron en el último año, en línea con la debilidad de la demanda interna del país. Como es bien sabido, la economía colombiana ha moderado su crecimiento del 4.5% promedio alcanzado en 2012-2014 hacia el 2.5% de 2015-2016, lo cual ha deteriorado el consumo de los hogares. Precisamente, el sector de alimentos se ha visto afectado por el menor dinamismo de este rubro (pasando de expandirse a tasas del 4% en 2012-2014 al 2.5% en 2015-2016) y por la menor confianza del consumidor (en terreno negativo desde principios de 2016).

Al respecto, cabe recordar que en 2016 se presentó un alza sin precedentes en la inflación de alimentos (llegando a bordear el 15% a mediados de año), como consecuencia de efectos transitorios como el Fenómeno de El Niño y el *pass-through* resultante de presiones devaluacionistas. Tras ello, vino la Reforma Tributaria (Ley 1819 de 2016), que si bien no elevó la tarifa del IVA a la canasta básica de consumo, sí introdujo sobrecostos (indirectos) a los insumos necesarios para producir alimentos y bebidas no alcohólicas.

A pesar de ello, el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas se ha movido ágilmente para impulsar las ventas y contrarrestar los efectos adversos de la desaceleración económica. Como

mencionamos en la anterior edición de *Riesgo en el Comercio*, el nuevo escenario de la economía colombiana ha llevado a que los empresarios desarrollen portafolios de productos con valor agregado. Las principales estrategias del sector consisten en: i) el rediseño de la imagen de sus productos, adecuándolos a las necesidades de los consumidores; ii) la mejora en los canales de distribución, llegando a más consumidores; iii) la innovación en torno a la oferta de productos saludables (en particular en los sectores de confitería y bebidas); iv) el fortalecimiento de los canales de comunicación con el cliente; y v) la adopción de programas de responsabilidad social empresarial.

Otro asunto que ha venido cobrando relevancia en el país son los impuestos a la llamada “comida chatarra” y a las bebidas azucaradas. En cuanto a las segundas, dicha propuesta no llegó siquiera a debatirse en el Congreso a finales de 2016 (por lo cual tampoco fue introducida en la Ley 1819 de 2016), debido al “cabildéo” ejercido por los empresarios del sector de bebidas. Si bien se calcula que el impuesto recaudaría cerca de \$2.6 billones para la salud, algunos estudios de la Cámara de Bebidas de la Andi afirman que con un impuesto del 10% los ingresos del gremio se reducirían en unos \$400.000 millones. Lo cierto es que la discusión de este espinoso tema tan solo ha comenzado en Colombia y la nueva administración 2018-2022 tendrá la obligación fiscal y moral de retomarla, algo que podría afectar el negocio de las bebidas azucaradas.

Prospectivamente, Anif proyecta que las ventas minoristas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas se expandirían un 2.7% anual en 2017 (por encima del 1% proyectado para el total del comercio), repuntando levemente frente al 2.2% observado en 2016. Dicho comportamiento estaría alentado por la marcada reducción en la inflación de alimentos, así como por los esfuerzos del sector en materia comercial. Para 2018, estimamos que las ventas crezcan un 3.4% anual (por encima del 2% proyectado para el total del comercio), en línea con la recuperación tanto de la economía colombiana, como de la confianza del consumidor. Para ambos años se esperan crecimientos de las ventas por encima del total del comercio, en principio porque la propensión a que los hogares dejen de consumir alimentos es baja, pues estos constituyen bienes de primera necesidad.



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

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.

En 2016 el indicador de riesgo financiero para el sector de alimentos y bebidas fue de 0.3 veces, cifra similar a la de 2015. A pesar de ello, dicho nivel actual resulta inferior al promedio histórico de los últimos cinco años de 0.6 veces. Precisamente, en los últimos cinco años dicho indicador ha exhibido una tendencia decreciente, cayendo a niveles apenas sostenibles, pues la utilidad operacional de las empresas del sector no ha sido suficiente para cubrir los intereses del servicio de la deuda.

Para 2017 Anif proyecta que el indicador de riesgo financiero se ubicará en 0.4 veces, apenas por encima del dato de 2016, continuando cerca del 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 2016, los indicadores de rentabilidad del sector mejoraron frente a los registrados en 2015. Por ejemplo, el margen operacional pasó del 2.1% en 2015 al 3.2% en 2016 (vs. 4.9% promedio del comercio), mientras que el margen de utilidad neta aumentó del 1.1% al 1.2% en el período de referencia (vs. 2.8%). Asimismo, la rentabilidad del activo se incrementó del 2.7% al 3% en 2015-2016 (vs. 4.5% promedio del comercio) y la rentabilidad del patrimonio pasó del 8.3% al 8.5% en el período de análisis (vs. 11%).

Los indicadores de eficiencia financiera del sector presentaron resultados estables en 2016. En efecto, el número de veces que las empresas del sector convirtieron sus activos en ingresos operacionales se mantuvo estable en 2.6 veces (cifra superior a las 1.6 veces obtenidas por el comercio total en el mismo período). Asimismo, los ingresos operacionales respecto al costo de las ventas se mantuvieron inalterados en 1.2 veces (cifra apenas por debajo de las 1.3 veces que reportó el comercio total).

En general, las firmas del sector registraron resultados mixtos en sus indicadores de liquidez en 2016. La razón corriente se mantuvo estable en 1.3 veces en 2016, en todo caso por debajo del promedio del comercio (1.5 veces). Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó de 28 días en 2015 a 24 días en 2016 (por debajo de los 48 días del total del comercio), sugiriendo una mayor agilidad de las empresas del sector para recuperar su cartera. Por otra parte, el capital de trabajo respecto al valor de los activos registró una reducción en 2016, cayendo del 17.6% al 16.1% en 2015-2016 (por debajo del 24.5% registrado por el total del comercio). Asimismo, la rotación de cuentas por pagar del sector cayó, pasando de 41 a 33 días en 2015-2016 (por debajo de los 53 días del total del comercio), sugiriendo un menor plazo para el pago a proveedores.

Por último, el sector mostró leves mejorías en sus indicadores de endeudamiento. Así, la razón de endeudamiento del sector decreció del 67.3% en 2015 al 64.3% en 2016, ubicándose 5pp por encima del promedio del comercio. No obstante, ello no se vio reflejado en los niveles de apalancamiento financiero que aumentaron del 26.7% al 30.4% en 2015-2016, por encima del 22.2% del total del comercio. Finalmente, la deuda neta se redujo del 24.9% al 22.9% en el período de referencia, por encima de los niveles obtenidos por el promedio del comercio (21.4%).

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2015- Dane (p)*				
Alimentos no especializados			Alimentos especializados	
Número de empresas	181		Número de empresas	769
Participación	1.7%		Participación	7.4%
Ventas (\$ miles)	23.837.210.243		Ventas (\$ miles)	10.716.209.632
Participación	10.2%		Participación	4.6%
Costo de ventas (\$ miles)	19.738.754.153		Costo de ventas (\$ miles)	9.161.150.219
Participación	11.0%		Participación	5.1%
Número de empleados remunerados	66.606		Número de empleados remunerados	34.055
Participación	12.66%		Participación	6.5%
Remuneración/Ventas	5.7%		Remuneración/Ventas	5.0%
Costo de ventas/Ventas	82.8%		Costo de ventas/Ventas	85.5%

*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.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Alimentos y bebidas no alcohólicas Índice de ventas reales	119.0	2.5	2.2	3.3
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Alimentos				
IPC	178.7	-3.0	4.5	17.3
IPP	183.0	-6.8	0.5	14.8
Índice del margen real	1.0	4.0	3.9	2.2
Bebidas				
IPC	169.4	4.4	7.4	8.6
IPP	145.9	3.8	6.9	6.7
Índice del margen real	1.2	0.5	0.5	1.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Alimentos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-5	9	10	5
Situación actual de la demanda	53	43	63	56
Situación económica actual	58	58	65	53
Situación económica próximos seis meses	32	39	50	52
Bebidas				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	50	53	57	47
Situación actual de la demanda	0	30	26	8
Situación económica actual	50	47	19	17
Situación económica próximos seis meses	50	38	-3	53

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Alimentos y bebidas no alcohólicas				
Indicador		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	2.1	3.2	4.9
	Margen de utilidad neta (%)	1.1	1.2	2.8
	Rentabilidad del activo (%)	2.7	3.0	4.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	8.3	8.5	11.0
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.6	2.6	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)	28.3	24.3	48.4
	Rotación CxP (días)	40.5	32.9	52.7
	Capital de trabajo/Activo (%)	17.6	16.1	24.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	67.3	64.3	59.3
	Apalancamiento financiero (%)	26.7	30.4	22.2
	Deuda neta (%)	24.9	22.9	21.4

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 382 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 2016 - 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 Ltda.	34.358.530	14,7	10,2	61,4	40,4	104,7	1,5	5.053.511	8.698.449	5.339.792	3.517.403
Abastecemos de Occidente S.A.	180.080.343	1,7	0,6	59,4	3,1	7,7	1,0	3.032.703	36.474.305	21.679.799	1.132.926
Aburrá Ltda.	66.911.333	6,6	3,0	51,5	7,6	15,7	1,5	4.426.934	26.852.447	13.837.740	2.040.758
Agel Enterprises Colombia Ltda.	996.820	-43,9	-35,9	175,0	-19,1	25,5	0,6	-437.882	1.866.873	3.266.747	-357.401
Agencia Cauchosol del Occidente S.A.S.	10.320.639	0,2	0,1	97,3	0,2	7,0	1,0	23.290	6.571.840	6.393.486	12.536
Agropecuaria y Veterinaria de La Sabana Agrovessa Ltda.	4.363.140	4,9	2,9	36,6	8,1	12,8	1,5	213.907	1.576.718	577.359	127.678
Agropecuaria El Pato S.A.S.	4.500.814	1,9	1,9	51,0	6,3	12,8	3,2	84.167	1.337.944	682.001	84.167
Agropecuaria Caguir S.A.S.	53.416.941	6,0	3,0	35,4	9,7	15,0	2,3	3.211.276	16.656.824	5.890.005	1.620.213
Agropecuaria Criadero Villa María S.A.S.	47.379.591	2,8	0,2	94,0	0,9	14,7	1,1	1.336.635	11.938.983	11.221.371	105.498
Agropecuaria de Occidente Ltda.	7.144.282	2,4	1,6	21,5	11,5	14,7	4,5	169.742	985.943	212.058	113.727
Agropecuaria La Sevillana S.A.S.	31.495.108	4,1	1,1	70,4	1,9	6,3	3,1	1.284.997	18.206.072	12.824.072	339.765
Agualinda S.A.	12.278.705	1,9	0,8	69,3	3,6	11,6	2,4	228.863	2.852.294	1.975.503	101.760
Alianza Big S.A.S.	29.204.822	4,1	2,3	71,5	13,2	46,2	1,2	1.207.554	5.194.227	3.714.237	683.685
Alianza Mayorista S.A.S.	140.089.143	2,9	2,1	84,5	2,7	17,7	1,1	6.893.025	108.478.674	91.666.293	2.974.170
Almacenes Mercamar E.U.	4.903.213	2,2	1,7	82,6	9,0	51,6	1,6	107.050	906.949	749.495	81.233
Almacenes Paraíso S.A.	129.538.920	5,9	1,9	64,0	5,5	15,3	1,0	7.678.162	45.382.555	29.042.476	2.491.912
Almáximo S.A.	41.888.463	12,8	12,0	20,4	26,0	32,7	3,1	5.362.037	19.284.024	3.932.733	5.015.171
Alternativas Alimenticias S.A.S.	9.881.841	4,4	2,1	79,8	4,8	24,0	1,7	434.879	4.229.281	3.376.383	204.550
Ambev Colombia S.A.S.	108.829.441	-49,2	-58,9	53,4	-41,1	-88,3	1,8	-53.546.510	155.889.372	83.244.458	-64.126.930
Ap3 Carnes S.A.	28.187.052	6,0	1,3	72,4	3,2	11,7	1,4	1.695.196	11.505.387	8.324.668	370.672
Aromasint S.A.S.	14.507.274	1,8	1,0	74,6	2,0	7,8	1,8	256.013	7.151.487	5.334.230	141.689
Arroz Buenarroz S.A.S.	7.875.723	2,1	1,4	51,0	3,9	8,0	1,2	169.024	2.707.350	1.379.468	106.785
Artegel Italia Ltda.	9.195.750	7,7	2,8	39,0	3,5	5,8	2,3	704.258	7.311.202	2.853.046	258.834
Atlántic Fs S.A.S.	98.640.687	5,0	2,9	71,9	9,2	32,8	1,7	4.959.300	31.023.943	22.315.259	2.860.527
Autoservicio El Perdomo Ltda.	57.193.548	2,9	2,9	53,9	7,7	16,7	1,0	1.663.084	21.564.258	11.631.695	1.663.084
Autoservicio La Catorce Ltda.	8.108.694	1,0	0,3	39,5	1,0	1,6	1,7	83.953	2.716.197	1.073.380	27.019
Autoservicio La Quinta S.A.S.	110.598.993	4,0	2,8	51,0	13,1	26,7	0,8	4.437.997	23.637.525	12.050.633	3.096.564
Autoservicio Mitad de Precio S.A.S.	13.424.734	0,6	1,0	72,4	4,9	17,8	1,1	84.671	2.660.020	1.925.561	130.497
Autoservicios Sabana Rodríguez S.A.S.	9.746.777	0,4	0,2	71,5	1,3	4,7	1,1	43.654	1.655.455	1.183.387	22.022
Avical S.A.	49.098.976	6,0	5,9	67,1	8,1	24,6	0,6	2.965.513	35.976.019	24.128.288	2.916.889
Avícola San Juan Ltda.	7.721.559	1,5	0,5	49,4	1,7	3,3	1,2	113.291	2.137.726	1.055.579	36.087
Base S.A.	1.692.758	15,4	9,8	49,2	3,4	6,6	1,0	259.985	4.897.059	2.410.254	165.165
Beco-Bebidas y Comidas S.A.	8.016.154	7,8	5,2	46,8	54,2	101,9	2,0	628.504	762.277	356.864	413.070
Benchmark Growers S.A.S.	37.582.122	1,7	0,6	85,3	3,2	21,8	1,2	629.008	7.441.397	6.347.284	239.052
Berlano S.A.	53.389.533	0,6	0,2	75,3	2,5	10,1	1,0	296.952	5.142.896	3.874.264	127.956
Best Choice Ltda.	15.867.420	9,7	4,6	62,1	6,2	16,3	1,6	1.539.162	11.711.155	7.273.657	722.798
Big Market S.A.	15.720.813	2,9	1,9	43,1	10,9	19,2	2,2	461.038	2.678.029	1.153.490	293.164
Bombolandia Ltda.	6.341.361	3,5	0,9	82,3	4,2	23,9	1,8	220.166	1.309.385	1.078.248	55.284

Razon social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razon de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razon corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
C.I. Alliance S.A.	24.448.278	22,3	8,2	53,8	3,5	7,7	2,1	5.440.456	57.001.324	30.693.698	2.014.029
C.I. Flp Colombia S.A.S.	12.218.145	1,0	-1,6	91,9	-1,8	-22,1	1,3	118.246	10.936.149	10.053.204	-195.200
C.I. Productos Básicos Import y Export S.A.S.	14.000.467	7,2	4,6	58,4	18,5	44,4	1,6	1.012.823	3.457.130	2.018.534	638.143
Cadenacentrales Ltda.	42.697.263	4,0	1,0	43,2	2,7	4,7	1,4	1.712.411	16.270.965	7.034.727	435.091
Café Devotion S.A.S.	6.477.089	1,6	-5,1	60,3	-7,2	-18,2	1,4	105.082	4.594.974	2.770.629	-331.384
Cafepas S.A.S.	13.572.342	2,4	1,4	77,3	6,9	30,3	0,9	327.281	2.723.641	2.104.014	187.588
Calier Internacional de Colombia S.A.S.	16.818.878	6,6	3,1	82,4	5,8	32,8	1,1	1.106.532	9.061.476	7.466.464	523.763
Caribe S.A.	140.415.282	2,7	0,7	72,6	3,2	11,5	0,8	3.723.174	33.213.629	24.096.684	1.048.106
Carnes Finas Guadalupe S.A.S.	22.568.543	4,7	3,0	34,5	10,0	15,4	2,6	1.053.739	6.682.343	2.308.282	671.573
Cárnicos S.A.	27.009.655	2,4	1,2	68,6	5,2	16,4	1,1	648.808	6.346.891	4.354.021	327.552
Cárnicos y Alimentos S.A.S.	73.847.679	2,6	0,0	74,6	0,1	0,3	0,8	1.921.148	21.883.829	16.334.499	14.690
Casa Blanca S.A.S.	33.466.312	1,9	1,1	76,3	3,1	12,9	1,4	624.297	11.921.575	9.091.067	366.174
Casa Lis Ltda.	7.736.118	5,2	2,1	67,3	3,8	11,7	0,9	405.741	4.269.218	2.875.300	162.478
Ceneca Comercial Ltda.	34.871.330	1,4	0,6	87,6	4,6	36,8	1,3	488.427	4.248.589	3.720.461	194.205
Cendismar S.A.S.	8.853.843	-1,2	-7,7	98,6	-29,6	-2117,6	0,7	-102.230	2.295.730	2.263.586	-680.671
Central de Abastecimiento de Tiendas Ltda.	12.553.619	0,4	0,1	70,0	0,4	1,3	1,2	48.847	3.661.582	2.564.344	14.427
Chr Hansen Colombia S.A.S.	20.973.058	-0,2	-0,4	70,3	-1,0	-3,2	1,4	-34.445	9.449.115	6.646.221	-89.964
Cia Ascco S.A.	11.806.180	12,5	7,4	14,2	24,9	29,0	2,8	1.471.922	3.529.983	500.033	877.593
Codispan Ltda.	4.298.003	-2,4	1,9	53,5	10,6	22,8	0,8	-104.817	768.316	411.068	81.397
Colimpel S.A.	4.865.193	0,2	-9,0	97,5	-6,6	-260,0	1,0	7.399	6.637.567	6.469.000	-438.197
Comercial de Viveres San Andrés S.A.S.	61.836.356	0,9	0,2	73,9	1,4	5,2	1,1	580.568	10.729.802	7.930.566	146.274
Comercial Delicor S.A.S.	10.376.142	5,9	3,5	86,4	5,0	36,7	1,1	611.140	7.334.173	6.339.229	364.726
Comercial La Once Ltda.	3.166.664	-0,4	0,1	63,0	0,6	1,5	1,5	-13.906	594.131	374.270	3.351
Comercial Santa Ana S.A.S.	4.364.766	2,5	1,5	77,9	2,3	10,3	1,2	110.514	2.844.342	2.217.061	64.435
Comercializadora al Grano S.A.S.	44.349.856	26,8	21,3	27,6	46,9	64,8	3,0	11.903.735	20.149.806	5.562.758	9.455.907
Comercializadora Andígenos S.A.S.	3.794.403	2,6	0,8	66,0	3,2	9,5	1,5	97.493	974.870	643.516	31.494
Comercializadora Cantabria S.A.	19.670.000	14,8	10,3	63,2	12,6	34,2	0,2	2.905.000	16.139.000	10.206.000	2.027.000
Comercializadora de Alimentos Orosol S.A.	30.899.999	0,8	0,4	46,2	3,0	5,6	1,4	242.863	4.219.642	1.947.745	126.304
Comercializadora de Pescados y Mariscos Aya & Arciniegas S.A.S.	7.393.746	2,3	0,8	73,6	1,6	6,0	1,2	171.087	3.727.781	2.744.538	58.925
Comercializadora de Pollos Santa Ana Ltda.	22.683.889	0,6	0,2	72,3	1,0	3,5	0,6	138.101	3.964.998	2.867.796	38.367
Comercializadora de Productos Alimenticios S.A.S.	3.410.202	13,2	6,8	17,0	16,0	19,2	3,8	450.282	1.456.718	247.580	232.672
Comercializadora Dulcener S.A.S.	18.882.937	0,6	0,2	69,9	0,8	2,8	1,0	118.540	4.644.395	3.247.681	39.326
Comercializadora Fresmar S.A.S.	82.921.582	5,7	3,2	43,4	16,3	28,7	2,2	4.715.565	16.531.883	7.173.851	2.689.738
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	137.680.660	3,4	1,9	29,2	11,9	16,9	2,7	4.641.504	22.104.047	6.451.553	2.641.121
Comercializadora La Concepción Ortiz Urrea S.A.S.	18.165.405	4,5	1,9	69,1	5,4	17,6	1,1	808.802	6.400.588	4.424.154	346.988
Comercializadora La Cosecha S.A.S.	17.953.478	2,5	0,7	88,0	2,7	22,8	0,8	440.122	4.436.357	3.902.487	121.964
Comercializadora Lucas Ltda.	4.704.499	1,0	0,7	70,5	2,7	9,0	1,1	1.162.356	1.162.356	818.912	31.012
Comercializadora Luhnmar S.A.S.	67.770.960	1,4	1,4	46,5	2,4	4,5	2,3	978.491	40.721.846	18.945.877	978.491
Comercializadora Magar S.A.S.	8.431.264	1,1	0,8	70,5	2,7	9,0	2,6	96.124	2.476.805	1.746.454	65.671
Comercializadora Mercaldas S.A.	173.843.938	4,0	1,8	64,7	4,4	12,4	1,0	6.991.998	69.433.159	44.915.469	3.042.799

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 Montes de Colombia S.A.S.	26.791.768	2.9	-0.3	84.3	-0.9	-5.5	0.4	781.719	10.747.501	9.059.344	-92.875
Comercializadora Monteverde & Cía. Ltda.	19.278.639	3.3	2.1	61.1	10.5	26.9	1.4	626.861	3.882.554	2.371.408	406.394
Comercializadora Nacional de Alimentos S.A.S.	31.855.721	2.2	1.9	51.4	14.6	30.1	1.6	701.394	4.238.470	2.179.433	620.527
Comercializadora Nutrimos S.A.	8.282.825	1.6	0.9	13.7	2.9	3.4	6.6	130.314	2.627.541	361.069	76.783
Comercializadora Panamericana y Cía. S.A.S.	5.812.770	7.6	5.5	56.1	8.3	19.0	7.7	440.379	3.841.409	2.156.123	320.161
Comercializadora Suprema S.A.S.	73.274.408	18.9	11.5	66.9	9.0	27.3	0.8	13.862.847	92.720.553	62.001.839	8.390.887
Comercializadora Surcaribe S.A.S.	49.014.349	1.2	0.5	84.1	3.0	19.1	1.1	585.678	8.813.914	7.412.348	267.168
Comercializadora Teraza Veracruz S.A.S.	3.100.499	11.5	4.8	56.6	3.5	8.1	1.5	357.702	4.284.291	2.425.485	150.250
Comercializadora Unimax S.A.S.	16.564.198	2.4	0.7	69.3	2.8	9.1	1.4	402.751	3.967.041	2.748.063	110.837
Comerfresco Comercializadora de Alimentos S.A.S.	2.238.026	2.8	0.3	79.5	1.4	6.7	0.9	61.743	529.904	421.014	7.269
Comestibles Alfa Ltda.	38.318.048	9.9	5.1	60.1	5.9	14.9	0.9	3.807.651	33.134.970	19.922.591	1.966.392
Compañía de Mercado Logística Asesoría y Comercialización En-Tienda S.A.	1.804.965	-5.9	-7.1	10.1	-2.9	-3.3	3.4	-106.804	4.375.277	443.078	-128.902
Compañía Dsierra S.A.S.	268.207.453	1.9	1.0	67.1	2.3	7.1	1.5	5.171.701	118.362.986	79.454.599	2.743.679
Compañía Integral S.A.	63.417.220	-0.2	1.2	85.0	4.5	29.9	1.3	-100.287	17.709.376	15.057.216	792.023
Compañía Multiventas S.A.S.	48.508.838	3.9	1.3	57.5	1.8	4.2	1.5	1.883.270	36.508.671	21.007.360	646.451
Comriente S.A.	39.676.571	14.7	3.8	74.2	2.8	10.8	1.5	5.817.605	53.698.268	39.847.554	1.492.572
Concentrados del Centro S.A.	27.634.374	4.0	1.7	54.2	4.8	10.5	1.7	1.104.455	9.817.110	5.317.326	470.638
Cuatro Milpas S.A.S.	47.545.149	1.7	1.0	27.9	5.1	7.0	1.7	801.850	9.056.102	2.527.595	459.705
Danone Baby Nutrition Colombia S.A.S.	12.601.455	-32.2	-37.1	64.5	-44.3	-124.7	1.5	-4.059.027	10.554.889	6.803.698	-4.677.113
Dealling In Fresh S.C.A.	2.017.936	12.6	8.1	86.5	0.6	4.6	0.6	255.234	26.067.149	22.542.131	163.565
Delfrut S.A.S.	22.091.879	2.5	1.0	82.0	5.1	28.2	0.8	562.255	4.459.281	3.655.191	226.443
Despersa San Agustín S.A.S.	26.745.016	1.5	0.8	75.9	3.2	13.3	1.0	394.302	6.783.314	5.149.438	217.665
Dialsa S.A.S.	146.300.784	4.8	1.3	73.4	3.9	14.6	1.4	7.019.054	50.277.628	36.880.963	1.956.438
Disagil Ltda.	10.012.984	3.8	2.2	60.7	8.8	22.5	1.6	382.708	2.477.221	1.503.658	219.100
Disbac S.A.S.	2.852.247	0.2	0.0	61.7	0.1	0.2	1.4	5.609	520.125	320.685	430
Discentro S.A.S.	155.614	-192.8	-233.6	93.2	-4.6	-67.2	1.7	-300.040	7.970.802	7.430.069	-363.515
Discogra Ltda.	9.113.505	8.2	4.5	40.3	12.3	20.6	2.4	748.976	3.333.235	1.342.130	410.341
Discolácteos S.A.	41.477.738	0.1	0.1	87.1	0.6	4.3	0.7	33.759	6.053.151	5.274.502	33.759
Diseral S.A.S.	56.052.513	14.2	7.4	49.7	8.5	17.0	3.3	7.982.722	48.746.790	24.206.123	4.165.715
Dislácteos Los Alpes S.A.S.	7.426.763	2.7	-0.1	68.1	-0.5	-1.4	1.1	196.874	2.035.442	1.386.174	-9.285
Dismel Ltda.	24.987.807	4.8	3.7	55.7	5.2	11.7	1.8	1.210.091	17.900.882	9.969.009	929.414
Dispresco S.A.S.	148.504.416	11.8	5.3	80.4	5.8	29.5	1.2	17.515.487	134.841.640	108.380.404	7.810.756
Dispropan S.A.S.	9.679.989	3.3	3.3	70.4	8.9	30.0	1.0	317.811	3.577.845	2.518.151	317.811
Distanco S.A.S.	13.285.959	14.3	8.7	82.8	7.6	44.2	1.2	1.893.378	15.306.673	12.679.836	1.160.876
Distrabastos S.A.S.	14.453.992	1.3	0.7	71.9	1.9	6.9	1.8	193.744	5.478.695	3.937.642	105.739
Distrialados S.A.S.	20.256.731	2.6	1.2	70.4	4.9	16.5	1.4	526.265	5.086.960	3.582.179	247.931
Distribuciones C. V. As. S.A.S.	11.931.104	0.4	0.3	36.8	1.6	2.6	2.6	49.989	2.043.076	752.704	32.993
Distribución y Cobertura Norte S.A.S.	16.136.786	-0.4	0.8	89.9	4.8	47.6	0.8	-67.704	2.819.772	2.534.202	135.813
Distribución y Coberturas S.A.S.	29.136.760	0.0	0.4	90.5	2.7	28.3	0.7	-2.717	3.836.044	3.470.283	103.424
Distribuciones Antioquia S.A.S.	20.811.177	1.9	1.2	88.4	5.9	50.4	1.1	405.366	4.344.099	3.839.445	254.288
Distribuciones Comerciales S.A.S.	31.738.841	4.7	3.0	56.5	17.2	39.5	1.7	1.489.460	5.539.212	3.129.371	952.659



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuciones Disay S.A.S.	56.896.952	0,2	-0,1	90,7	-2,3	-24,3	1,7	104.397	3.154.903	2.860.031	-71.621
Distribuciones en Red Ltda.	14.895.272	5,4	0,7	63,8	1,3	3,5	1,5	800.034	7.945.361	5.067.216	99.941
Distribuciones Especializadas R y G S.A.S.	24.704.732	1,4	1,3	76,2	4,3	18,1	2,1	336.792	7.241.899	5.521.389	310.867
Distribuciones Francisco de Paula Gómez y Hijos y Cia. Ltda.	10.749.937	1,1	0,9	71,9	2,9	10,4	1,0	117.404	3.461.400	2.488.557	101.593
Distribuciones Granabastos Ltda.	49.367.113	7,1	4,3	22,9	11,0	14,2	2,5	3.523.150	19.524.024	4.469.476	2.144.037
Distribuciones Intensivas del Atlántico	26.500.712	-0,4	-0,4	82,6	-0,9	-5,2	1,6	-105.619	11.733.505	9.695.089	-105.619
Distribuciones Julio C. Belancur Ltda.	4.723.229	3,3	2,0	24,5	8,3	11,0	4,0	153.837	1.149.756	282.165	95.165
Distribuciones Jym Ltda.	21.410.252	2,0	1,9	18,6	15,9	19,5	3,2	419.667	2.586.743	481.675	411.535
Distribuciones La Clave Ltda.	25.610.279	1,0	1,5	76,9	7,3	31,5	1,2	259.642	5.417.163	4.167.706	392.965
Distribuciones La Nieve Ltda.	119.328.577	2,3	1,5	83,6	3,7	22,5	1,3	2.737.806	49.097.925	41.058.941	1.806.884
Distribuciones Luis Francisco Durán Omaña del Oriente S.A.S.	37.189.440	2,3	2,3	51,3	5,1	10,5	1,6	852.117	16.608.918	8.523.213	852.117
Distribuciones Mercaventas S.A.	25.135.570	1,3	0,7	49,9	3,5	7,1	1,4	316.372	4.938.284	2.461.883	174.868
Distribuciones Naranjo S.A.S.	5.746.489	7,4	3,6	80,4	6,3	32,0	1,1	427.222	3.292.164	2.648.040	206.432
Distribuciones OK Ltda.	3.225.892	-1,7	-1,7	71,5	-10,5	-36,8	1,3	-53.540	510.111	364.631	-53.540
Distribuciones Santa Marta S.A.S.	85.413.488	0,9	0,9	70,6	6,0	20,5	0,9	771.742	12.810.712	9.048.686	771.742
Distribuciones Universal S.A.S.	24.902.658	2,3	2,3	30,7	2,8	4,0	2,4	579.578	20.977.164	6.439.126	579.578
Distribuidora Catering y Café S.A.S.	4.016.097	11,6	14,3	61,9	17,3	45,5	2,2	467.063	3.303.044	2.044.153	572.959
Distribuidora Colombia Ltda.	16.287.995	2,1	2,0	52,4	3,4	7,1	1,5	349.743	9.392.956	4.920.956	318.545
Distribuidora Comercial Abraham Delgado Ltda.	21.237.231	4,8	5,1	57,5	22,3	52,5	1,3	1.024.619	4.833.522	2.781.018	1.077.025
Distribuidora de Granos y Abarrotes El Rey S.A.S.	21.154.532	4,9	2,3	67,8	6,3	19,4	1,5	1.030.144	7.647.301	5.181.393	477.982
Distribuidora de Licores Ltda.	8.476.459	1,9	-0,1	58,8	-0,3	-0,7	2,4	164.456	4.438.178	2.610.514	-12.256
Distribuidora de Pescados y Mariscos de La Sabana S.A.	61.071.121	3,6	1,9	72,3	4,7	17,1	1,3	2.217.142	24.257.908	17.550.077	1.149.827
Distribuidora de Productos Alimenticios Dispro S.A.S.	14.509.832	0,3	-0,5	24,9	-9,3	-12,4	3,2	47.618	826.499	205.993	-76.962
Distribuidora de Tiendas Ltda.	25.109.076	1,8	0,9	28,7	8,5	11,9	3,1	443.653	2.689.272	770.586	227.830
Distribuidora de Vinos y Licores S.A.S.	345.854.024	2,8	0,3	81,3	0,6	3,3	1,1	9.658.063	191.021.140	155.234.242	1.181.520
Distribuidora Distribabastos Ltda.	52.293.643	3,6	1,6	63,5	5,1	13,9	1,2	1.888.938	16.700.851	10.597.952	847.063
Distribuidora España S.A.S.	7.753.470	0,7	0,3	70,2	1,6	5,3	1,4	56.808	1.468.916	1.030.642	23.304
Distribuidora La Costa S.A.	25.864.961	0,8	0,1	66,3	0,3	0,8	1,5	218.937	4.663.372	3.092.495	13.161
Distribuidora La Economía Giraldo Hnos. S.A.S.	6.318.637	0,6	-2,2	67,7	-5,8	-17,9	1,4	35.529	2.437.793	1.651.519	-140.599
Distribuidora Martínez y Villanueva S.A.S.	12.834.423	-1,5	-1,1	44,5	-4,1	-7,4	0,7	-186.565	3.479.155	1.548.176	-143.201
Distribuidora Proveemos del Sur Ltda.	5.625.324	2,2	1,3	72,2	4,8	17,5	1,0	124.685	1.516.220	1.095.388	73.469
Distribuidora Super 80 S.A.	75.624.635	3,6	1,4	51,1	2,9	6,0	1,2	2.740.090	36.619.773	18.694.754	1.076.222
Distribuidora y Comercializadora Mercogranos S.A.S.	8.379.586	6,6	4,2	65,6	3,5	10,1	1,2	550.383	10.228.193	6.708.257	354.291
Distribuidores Gráficos de Colombia S.A.S.	4.799.731	9,4	6,0	46,1	9,3	17,3	2,1	452.403	3.072.592	1.415.491	286.697
Distribuidor Bermudez Ltda.	4.933.604	4,2	2,8	22,7	7,0	9,1	1,8	209.667	1.973.116	448.877	138.380
Distribuidor Bermudez Ltda.	6.592.757	-0,1	-1,0	59,0	-10,7	-26,2	1,4	-4.548	622.346	367.487	-66.788
Distribuidor S.A.S.	111.391.004	0,7	0,3	77,7	0,9	4,0	1,8	750.485	42.705.979	33.176.803	381.474
Distribuidor Caucaica S.A.S.	42.684.439	1,4	0,1	74,6	0,3	1,1	1,1	596.157	12.341.203	9.200.818	33.754
Distribuidor S.A.	5.121.565	3,1	1,3	44,5	5,4	9,8	2,0	159.922	1.273.254	566.467	69.120

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)
Distrimarcas S.A.	20.285.382	-0,1	2,3	48,5	14,6	28,3	1,6	-25.458	3.256.510	1.580.206	475.165
Distriboertas Ec S.A.S.	44.362.749	0,9	0,5	74,5	3,5	13,7	1,2	403.059	6.880.035	5.123.477	241.066
Distripalma Ltda.	4.858.779	0,2	-0,5	85,3	-1,8	-12,4	1,2	8.863	1.275.692	1.088.316	-23.215
Distritol Ltda.	4.447.556	2,2	0,6	73,7	3,3	12,4	1,8	97.868	782.019	576.305	25.536
Distribuidas de Nariño Ltda.	35.491.474	1,3	1,3	48,5	13,3	25,9	1,9	461.726	3.464.242	1.681.044	461.726
Distributend del Cauca Ltda.	30.774.437	1,0	1,0	44,1	8,7	15,5	2,7	316.812	3.647.877	1.607.707	316.812
Distributives La Libertad de La 11 S.A.S.	3.932.395	3,4	1,8	127,3	1,0	-3,8	0,8	132.320	6.854.391	8.724.960	70.885
Diviza S.A.	8.051.036	2,2	1,3	58,6	2,3	5,6	1,1	173.125	4.633.108	2.714.144	107.406
Dik Importaciones S.A.S.	9.897.250	4,1	5,5	72,3	8,1	29,3	1,3	407.836	6.679.181	4.827.358	542.740
Dosgobeny S.A.S.	12.546.737	3,9	0,3	77,7	1,3	5,9	2,4	489.351	2.623.471	2.038.501	34.796
Dsicuramba S.A.S.	52.517.552	11,5	6,2	74,2	13,0	50,4	1,3	6.057.391	25.189.176	18.683.369	3.277.498
Dxn Colombia S.A.S.	4.331.981	10,4	4,9	93,7	4,8	77,3	1,0	449.210	4.355.759	4.082.835	211.056
El Arrol y Cia S.C.A.	187.394.881	1,2	0,8	46,0	1,6	2,9	0,7	2.273.764	91.373.935	42.037.551	1.443.180
El Gran Langostino S.A.S.	135.909.411	8,2	2,7	73,7	9,6	36,4	1,2	11.124.646	37.945.297	27.973.487	3.631.010
El Surtidor Caviri y Cia. S.A.S.	21.092.778	3,2	1,8	67,2	7,6	23,1	1,1	684.314	5.007.088	3.362.537	379.990
Elias Acosta y Cia. S.A.S.	13.910.943	9,3	1,7	46,2	0,7	1,3	1,9	1.297.427	33.975.849	15.692.654	234.086
Empaquetados El Trece S.A.S.	95.421.722	3,0	0,9	74,6	4,3	16,9	1,3	2.881.044	20.294.992	15.138.026	874.023
Empresar S.A.	19.746.177	6,0	4,0	52,5	3,6	7,5	1,9	1.184.301	22.095.036	11.597.166	787.518
Enzimas de Colombia S.A.S.	3.725.319	2,8	2,1	65,0	5,7	16,1	1,2	103.629	1.359.245	882.998	76.848
Escalar Distribuciones S.A.S.	17.314.907	-0,8	-0,8	106,0	-5,2	86,8	0,6	-138.611	2.651.704	2.811.389	-138.611
Escobar y Añas S.A.S.	34.597.089	13,9	5,1	75,0	5,1	20,4	5,9	4.795.230	34.416.215	25.824.471	1.755.441
Estación de Servicio El Pire S.A.S.	22.193.290	7,4	5,5	39,9	11,9	19,8	1,4	1.649.661	10.280.408	4.100.946	1.221.086
Estrategias Ltda.	13.200.996	3,7	1,2	79,4	2,2	10,5	0,9	491.699	7.111.854	5.645.460	153.357
Eurocol Ltda.	5.814.588	10,1	6,7	36,0	13,2	20,6	3,0	586.149	2.933.449	1.055.228	386.859
Europastry Colombia S.A.S.	13.150.891	-17,9	-17,9	82,6	-28,5	-163,7	1,0	-2.356.561	8.262.204	6.822.266	-2.356.561
Express Delivery Ltda.	6.610.143	1,6	0,7	85,0	6,4	42,6	0,7	108.306	748.572	636.142	47.890
Fama S.A.	62.575.638	2,7	1,7	51,4	14,0	28,7	1,5	1.674.639	7.597.574	3.908.601	1.060.381
Fentex Ltda.	7.182.081	5,8	-3,4	80,7	-5,5	-28,7	1,4	416.601	4.359.046	3.518.531	-241.535
Ferretería Ln y Cia. S.A.S.	14.033.200	7,4	3,8	67,9	9,2	28,6	1,2	1.036.419	5.757.185	3.908.143	528.043
Frapon Policía Nacional S.A.S.	4.288	6,7	6,7	0,0	2,8	2,8	N.D.	288	10.288	0	288
Frigocargo Internacional S.A.S.	34.043.222	17,2	6,0	23,7	12,6	16,5	4,7	5.871.518	16.335.190	3.872.541	2.059.397
Frigorífico del Norte Frigoriente S.A.S.	26.235.866	1,0	0,4	83,6	2,2	13,5	1,1	269.826	4.451.476	3.721.243	98.719
Frontenac Internacional de Colombia S.A.S.	14.507.515	4,6	1,4	52,7	2,7	5,7	1,8	667.060	7.422.039	3.909.672	201.514
Frutas de Exportación S.A.S.	37.779.621	0,4	0,3	78,7	4,5	20,9	1,1	168.116	2.813.493	2.214.357	125.267
Gallina Colombiana Gallicol S.A.S.	34.667.753	6,2	0,6	85,0	3,3	22,0	1,4	2.162.470	6.660.670	5.659.893	220.322
Gamma Licores S.A.S.	15.687.343	6,1	6,2	69,4	8,9	29,1	1,6	952.390	10.846.327	7.532.424	965.279
Gano Excel S.A.	113.136.421	2,5	0,7	101,1	2,9	-270,8	1,0	2.805.325	26.579.598	26.866.247	776.169
Glaseadora El Triunfo y Cia. S.C.A.	15.820.970	0,2	0,2	50,1	0,8	1,5	1,7	36.534	4.735.719	2.373.569	36.534
Global Market Internacional S.A.S.	5.894.287	1,6	1,6	72,5	1,8	6,7	1,1	92.557	5.051.034	3.663.589	92.557
Gondique Comercializadora S.A.	8.203.721	4,1	1,2	59,0	2,7	6,6	1,9	338.509	3.671.942	2.165.976	98.750
Good Price Corporation S.A.S.	20.093.948	2,9	0,9	79,9	2,9	14,6	1,3	589.547	6.190.321	4.947.955	180.939
Gran Colombia Trading Ltda.	2.711.035	-2,7	-5,1	44,2	-3,9	-7,0	0,8	-72.477	3.502.086	1.547.072	-137.342
Granipack S.A.S.	50.970.581	4,3	2,1	82,3	8,2	46,6	1,5	2.193.791	13.147.398	10.825.809	1.082.486



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)
Granos y Cereales La Frijolera S.A.S.	32.047.532	3.4	2.0	83.0	4.4	25.8	1.6	1.101.905	14.883.182	12.353.878	651.443
Grupo Comercial Tolimense S.A.S.	34.119.008	5.2	0.5	76.3	1.0	4.3	1.0	1.769.904	16.388.445	12.505.856	165.321
Grupo Eco S.A.	19.589.808	1.0	1.0	73.0	1.8	6.5	1.8	195.380	10.644.894	7.775.046	187.791
Grupo Empresarial Betel S.A.S.	27.791.961	2.9	1.9	69.4	9.6	31.5	1.3	814.590	5.625.197	3.905.467	541.044
Grupo Empresarial Giraldo S.A.S.	62.516.777	2.1	1.1	83.0	3.6	21.4	1.2	1.316.409	19.687.993	16.347.679	714.291
Grupo Fexvad S.A.S.	52.578.434	1.7	0.1	46.9	0.2	0.4	0.7	879.296	31.962.338	14.992.735	69.146
H y R Distribuciones S.A.S.	71.638.422	1.3	2.5	37.8	8.2	13.2	1.9	931.517	21.846.191	8.247.946	1.790.909
Halcon Colombia Ltda.	9.194.650	6.3	1.1	84.0	2.1	13.0	1.1	579.652	5.036.471	4.230.409	104.821
Hernarly Distribuciones S.A.S.	23.565.999	2.8	2.9	77.8	9.0	40.5	1.7	650.333	7.585.232	5.903.706	681.526
I 3Net S.A.S.	12.774.167	1.7	0.2	39.0	0.4	0.7	3.0	220.056	7.504.549	2.928.328	29.768
Indunilo S.A.S.	42.466.320	3.0	1.6	67.3	6.0	18.4	0.8	1.269.305	11.208.098	7.540.484	675.169
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	3.242.398	-25.1	-25.1	133.8	-26.5	78.3	0.7	-812.425	3.066.737	4.104.468	-812.425
Industrias Erlima S.A.S.	753.238	6.6	4.5	11.7	1.4	1.6	11.3	49.426	2.423.342	283.955	33.853
Industria Cafetera de Nariño S.A.S.	28.928.447	4.0	2.0	15.5	2.6	3.1	7.8	1.146.535	21.744.135	3.367.970	568.459
Inpescar S.A.S.	98.108.546	5.5	2.3	41.2	12.6	21.4	2.1	5.360.860	18.094.943	7.448.048	2.273.895
Insulamientos S.A.S.	8.586.474	8.1	5.4	60.1	5.8	14.5	2.9	696.269	7.939.326	4.767.663	459.608
Insumos de Panadería S.A.S.	16.968.950	0.8	2.1	77.2	10.7	46.9	1.1	142.172	3.308.512	2.553.533	354.158
Interamericana de Licores Escobar C.S.A.S.	69.526.486	13.6	7.9	54.3	9.6	21.0	2.0	9.443.114	57.415.757	31.181.766	5.510.911
Internares L.S.A.S.	20.340.480	13.1	9.5	79.0	15.5	73.9	0.8	2.669.805	12.456.060	9.835.683	1.936.555
Invergranco S.A.S.	44.858.322	13.7	3.6	16.1	14.2	16.9	6.1	6.149.858	11.360.798	1.831.287	1.613.156
Inversiones Abecar S.A.S.	12.960.286	4.0	2.6	36.7	12.5	19.7	2.4	517.978	2.745.493	1.006.667	341.865
Inversiones Alzata Ltda.	35.421.056	3.6	1.5	58.5	4.9	11.8	1.6	1.279.261	10.900.431	6.376.098	534.105
Inversiones Andicuri S.A.S.	977.471	-9.6	-9.6	74.6	-5.7	-22.6	1.3	-93.619	1.628.838	1.214.347	-93.619
Inversiones Bermudas S.A.S.	36.206.059	0.9	0.6	91.3	2.1	24.2	1.1	318.728	10.049.866	9.179.439	210.361
Inversiones Boga Ltda.	5.941.998	5.1	3.4	78.2	5.4	25.0	1.2	303.080	3.682.707	2.880.830	200.274
Inversiones Consumar S.A.S.	29.938.929	18.1	6.0	70.8	5.6	19.1	5.2	5.422.671	32.198.827	22.800.002	1.794.107
Inversiones de La 23 Ltda.	2.568.937	0.6	0.2	58.5	0.2	0.5	2.0	14.985	2.527.411	1.477.302	5.090
Inversiones El Triángulo de La Sabana Intrisa S.A.	13.989.489	2.9	1.1	22.1	1.4	1.8	2.0	405.293	10.856.617	2.394.160	150.848
Inversiones Euro S.A.	338.123.934	2.3	0.2	73.5	0.8	3.1	1.0	7.717.736	102.452.932	75.306.770	843.522
Inversiones Gómez Joves y Cía S.C.A.	11.006.816	4.6	1.8	26.5	3.1	4.3	1.7	506.257	6.261.980	1.657.736	196.503
Inversiones Logros S.A.	19.388.039	3.2	3.5	42.2	16.7	28.9	0.9	620.180	4.009.627	1.691.737	669.273
Inversiones Mera Z.S.A.	142.317.044	1.5	1.0	80.2	4.6	23.3	0.9	2.191.606	30.214.561	24.224.875	1.395.702
Inversiones Montoya Velásquez S.A.S.	21.210.334	1.5	0.3	70.2	1.4	4.8	6.3	317.659	4.699.051	3.298.052	66.779
Inversiones Sabogal y Sabogal Bar S.A.S.	21.340.124	1.4	0.9	86.5	2.9	21.3	1.1	288.391	6.896.264	5.963.887	198.831
Inversiones Shaday S.A.	24.858.820	-1.2	-1.2	83.7	-5.3	-32.7	0.7	-287.647	5.379.034	4.499.840	-287.647
Inversiones Supernaquita La 33 S.A.S.	118.691.489	4.4	3.3	82.7	15.0	87.0	0.9	5.268.175	26.208.606	21.679.246	3.939.332
"Inversiones Unimerka"	8.071.643	0.4	0.4	62.4	2.5	6.5	1.7	32.073	1.322.860	824.995	32.478
Inversiones Vaquita Express S.A.S.	64.014.515	3.6	1.1	91.9	5.1	62.9	0.9	2.312.270	13.872.868	12.744.908	709.714
Inversiones Vita S.A.S.	11.647.368	7.6	3.7	72.7	5.9	21.4	1.8	887.652	7.279.860	5.288.946	426.584
Inversiones Zuluaga Rueda S.A.S.	23.899.568	1.8	0.0	77.5	0.0	0.2	1.0	423.895	7.936.055	6.148.694	3.899
Jaramillo y Bernal S.A.	37.967.114	0.8	0.1	45.7	0.9	1.6	0.8	286.137	5.871.258	2.682.400	50.308
J.E. Rueda & Cía S.A.	5.012.418	3.6	0.7	32.2	0.5	0.7	2.4	178.326	6.731.502	2.170.114	33.664
Juan D. Hoyos Distribuciones S.A.S.	67.814.658	1.0	1.0	91.9	3.1	38.7	1.2	664.288	21.544.772	19.796.832	677.099
Juanbe S.A.	8.483.395	5.3	4.0	4.5	4.0	4.1	10.1	448.365	8.508.092	380.970	336.805

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)
Julio César Restrepo y Cía. S.A.	28.790.560	1.1	0.2	61.7	0.9	2.4	0.8	329.381	7.504.087	4.631.246	68.135
Julio Enrique Vélez Cía. S.A.S.	4.894.499	15.9	9.4	29.4	25.4	36.0	2.7	776.107	1.816.134	534.552	461.622
Kapiro S.A.S.	2.824.091	3.6	0.8	51.1	2.0	4.1	3.8	102.148	1.200.878	613.548	23.914
L&S Logística y Suministros S.A.S.	11.085.747	3.7	2.3	66.6	6.4	19.3	1.7	412.648	3.965.420	2.640.174	255.175
La Casa de Los Tenderos S.A.S.	101.907.180	0.7	0.3	73.4	3.2	11.9	1.3	676.158	9.777.604	7.175.278	310.474
La Casa del Grano S.A.S.	43.195.681	2.7	0.8	63.8	3.4	9.5	1.0	1.179.532	10.203.529	6.512.259	351.200
La Economía Comercial S.A.S.	43.305.031	1.5	0.8	75.5	5.2	21.3	1.3	642.056	6.877.191	5.189.501	359.222
La Integridad S.A.	69.589.785	3.5	2.1	40.4	8.7	14.7	2.8	2.412.107	17.081.456	6.898.417	1.493.182
La Mesa de Los Señores SDRL Sucursal Colombia	1.884.009	-0.9	-0.9	236.9	-1.1	0.8	0.4	-17.796	1.557.330	3.689.330	-17.796
La Vaquita S.A.	9.846.781	-5.5	-6.4	67.7	-21.5	-66.6	N.D.	-539.209	2.947.041	1.996.495	-632.907
Lácteos de Cimitarra S.A.	12.045.005	0.9	0.0	57.3	-0.1	-0.3	1.4	103.160	865.036	495.472	-947
Lácteos La Esperanza Laes S.A.	8.043.121	0.6	-0.3	35.0	-2.3	-3.5	1.2	51.202	1.133.771	396.887	-25.644
Lácteos Rovirenses S.A.	12.098.669	0.8	0.0	39.7	0.4	0.6	1.5	102.363	1.592.793	632.076	5.978
Lácteos Tamacara S.A.	9.816.598	1.3	0.2	54.0	1.9	4.2	1.3	123.963	1.068.569	576.992	20.678
Latin America Distribution Colombia S.A.	6.641.767	2.6	1.6	68.0	3.9	12.2	2.1	170.193	2.712.308	1.843.211	105.791
Le & Ve Alimentos Macsol S.A.S.	38.400.554	6.4	3.6	45.4	8.8	16.1	1.5	2.452.872	15.701.608	7.126.989	1.384.727
Lecese y Cía. S.C.A.	17.873.390	2.4	1.1	44.3	2.1	3.8	0.6	436.058	9.609.239	4.253.250	202.419
Leches de Simijaca Ledesim Ltda.	5.580.910	0.9	0.2	47.1	0.6	1.1	1.7	52.948	2.019.362	950.962	12.045
Legumbres Heriberto Montes S.A.	17.706.917	5.0	1.7	92.1	5.0	63.3	1.4	878.626	6.124.084	5.643.067	304.281
Licores de La Sabana Ltda.	37.422.842	15.0	9.0	36.3	23.4	36.7	n.d.	5.624.720	14.420.600	5.236.445	3.371.992
Licorumbá S.A.S.	39.574.567	8.0	4.0	59.7	8.6	21.4	1.5	3.165.840	18.356.048	10.959.286	1.585.328
Licosinú S.A.S.	66.838.520	7.8	4.6	50.1	6.7	13.4	1.5	5.193.303	45.677.019	22.895.855	3.058.758
Lilcores del Quindío S.A.	11.195.749	20.4	8.6	48.1	4.0	7.7	6.6	2.287.804	24.134.506	11.609.745	961.611
Listo y Fresco Ltda.	3.915.537	5.9	2.9	71.3	4.6	16.0	1.0	230.134	2.462.097	1.756.506	112.751
Macros Comercializadora y Distribuidora S.A.S.	12.276.513	13.1	7.2	33.7	4.4	6.6	3.0	1.611.364	20.222.002	6.807.893	886.352
Macros Comercializadora y Distribuidora S.A.S.	5.479.066	12.7	2.9	68.7	2.2	6.9	2.0	698.079	7.429.723	5.101.125	160.242
Madrid Hermanos S.A.S.	29.653.629	3.9	2.0	41.4	6.4	10.9	1.0	1.146.230	9.114.031	3.770.945	580.566
Marcas y Distribuciones S.A.S.	21.238.766	2.0	0.5	85.4	1.3	8.6	1.0	421.870	8.632.920	7.370.616	108.771
Megamarket S.A.S.	13.187.225	3.1	3.1	87.1	11.4	88.1	1.2	409.188	3.596.753	3.132.134	409.188
Meito S.A.	290.542.279	3.9	0.7	80.8	1.6	8.3	1.1	11.298.081	129.716.985	104.767.197	2.067.172
Mercacentro S.A.S.	58.132.175	1.9	0.6	57.1	2.7	6.3	1.1	1.097.171	12.672.756	7.239.128	340.733
Mercado Zapatocha S.A.	290.751.825	3.4	2.0	81.5	9.6	52.0	0.6	9.914.673	61.029.998	49.730.492	5.879.772
Mercados Delta Ltda.	3.279.407	1.1	0.6	71.5	1.9	6.6	1.0	36.617	1.077.777	770.386	20.373
Mercados Romi S.A.	53.757.572	4.4	3.4	29.6	13.1	18.6	2.0	2.383.363	13.911.194	4.116.114	1.822.636
Mercados y Carnes Or S.A.S.	94.275.514	3.8	2.3	44.4	24.0	43.1	1.3	3.552.925	8.941.516	3.972.954	2.142.859
Mercamio S.A.	232.636.636	2.9	1.7	46.7	8.0	15.0	0.9	6.683.738	49.338.800	23.050.184	3.941.486
Mercapava S.A.	64.976.513	1.7	0.7	81.5	3.1	16.7	1.1	1.076.876	14.324.581	11.669.054	443.187
Mercapueblo Ltda.	4.018.616	2.2	1.4	59.9	3.0	7.4	2.0	88.933	1.923.068	1.150.991	56.850
Merkudacion S.A.S.	21.824.709	-0.9	0.6	76.0	1.8	7.5	1.0	-196.720	7.815.974	5.937.553	139.975
Mg Cía. S.A.	20.598.050	3.6	1.7	73.1	6.4	23.6	1.6	737.988	5.492.716	4.014.631	349.207
Minerva Colombia S.A.S.	13.692.747	1.1	-36.5	117.6	-16.2	91.8	7.5	155.577	30.910.955	36.358.218	-5.000.603
Modas y Diseños S.A.	39.283.278	7.7	4.4	60.2	11.6	29.1	1.5	3.013.725	14.985.320	9.017.258	1.734.386
Molino Nacional Ltda.	3.351.799	0.6	-0.4	28.8	-0.7	-0.9	1.2	19.424	1.805.202	519.165	-11.934
Monster Energy Colombia S.A.S.	4.365.014	-12.2	-27.2	110.2	-23.3	227.6	1.4	-530.470	5.097.066	5.619.015	-1.187.781



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)
Montemar S.A.S.	2.994.041	-37,9	-42,7	48,4	-75,6	-146,4	0,9	-1.133.338	1.692.515	818.848	-1.279.052
Morales Monsalve Hermanos S.A.	18.249.634	1,5	0,1	25,1	0,1	0,2	2,0	265.975	13.660.620	3.425.879	17.922
Motores de La Costa S.A.S.	37.613.554	4,3	2,5	53,5	7,5	16,1	1,0	1.627.262	12.369.534	6.623.247	927.946
Multinacional de Carnes S.A.S.	3.739.677	1,8	0,6	37,2	2,6	4,1	1,7	68.814	872.570	324.447	22.264
Nativa Produce S.A.S.	13.283.306	-1,1	-3,2	77,1	-10,4	-45,3	1,5	-142.801	4.040.613	3.115.681	-418.874
Naturnet Colombia S.A.S.	4.815.551	3,3	0,7	95,1	0,9	19,2	0,9	160.450	3.615.498	3.439.161	33.852
Nissin Food de Colombia S.A.S.	590.464	-132,4	-134,4	15,4	-44,5	-52,6	6,3	-781.549	1.783.058	274.457	-793.557
Nutricia Colombia Ltda.	27.060.828	21,5	13,9	33,7	25,9	39,0	2,9	5.819.181	14.570.503	4.909.115	3.767.032
Nutrition Ltd.	11.595.596	2,3	1,8	67,0	24,5	74,0	1,3	271.753	860.087	575.936	210.319
Operadora Universal S.A.S.	8.945.766	4,2	3,3	42,1	11,3	19,5	1,3	377.796	2.652.218	1.117.030	298.750
Organización Selecto S.A.S.	3.835.048	0,3	0,3	65,6	1,6	4,6	1,4	13.361	848.115	556.036	13.361
Page S.A.	17.043.646	3,1	2,0	47,8	8,0	15,3	1,3	523.571	4.208.147	2.011.414	336.094
Panamericana de Alimentos S.A.S.	383.062	220,1	144,9	9,8	5,2	5,8	N.D.	843.063	10.702.543	1.054.086	555.103
Pandapan Distribuciones S.A.S.	63.167.588	3,7	0,8	73,0	3,7	13,7	2,5	2.362.508	14.343.723	10.474.993	529.002
Papeles y Negocios S.A.	57.869.652	7,7	4,7	58,7	9,0	21,7	1,4	4.461.586	30.671.321	18.013.741	2.746.659
Pescadería Martínez Martelo S.A.S.	9.582.606	1,4	0,2	66,9	0,8	2,5	1,1	130.978	2.730.991	1.827.555	22.527
Phillar Ltda.	6.258.530	6,2	0,1	65,5	0,1	0,2	1,5	386.052	3.729.017	2.441.129	3.187
Pregel Colombia S.A.S.	6.824.459	6,9	4,8	84,7	8,7	56,9	1,1	470.916	3.738.487	3.167.800	324.756
Premium Choice S.A.S.	11.859.299	2,3	1,1	73,2	2,2	8,4	1,0	275.783	5.878.396	4.304.430	132.113
Prodismar Ltda.	16.623.531	-0,2	0,0	72,3	0,1	0,2	1,1	-39.728	5.538.439	4.003.348	2.781
Productora y Comercializadora de Papa Sánchez y Calderón Ltda.	12.486.266	1,7	1,2	27,2	0,9	1,2	0,8	209.126	17.314.145	4.712.181	151.802
Productos 3A Ltda.	26.325.715	7,0	5,5	68,3	7,1	22,4	1,3	1.849.475	20.221.943	13.803.728	1.438.873
Productos Lácteos Aura S.A.	80.841.470	4,7	1,9	72,8	5,1	18,6	0,6	3.761.285	30.088.250	21.900.521	1.520.100
Productos Mixtos Promix Colombia S.A.	5.385.143	14,4	7,5	38,0	4,4	7,1	3,7	776.789	9.148.154	3.473.180	403.112
Promociones y Mercadeo Martínez Hermanos S.A.	38.691.020	0,9	1,3	37,6	1,9	3,1	1,4	331.629	25.343.573	9.526.784	488.198
Pranal Ltda.	14.319.901	8,1	6,1	59,6	9,3	23,1	1,4	1.163.625	9.354.361	5.573.929	873.931
Pronto Distribuciones S.A.S.	55.703.067	1,6	1,6	71,0	10,3	35,6	1,3	890.234	8.617.535	6.115.451	890.234
Provecol Antioquia S.A.	144.766.435	2,2	1,8	65,1	5,4	15,5	1,2	3.161.701	48.208.136	31.378.523	2.612.334
Proveedora de Abastos y Viveres S.A.	18.688.654	3,1	0,6	63,0	1,4	3,8	1,8	570.245	8.598.792	5.419.998	120.911
Proveedora La Avenida S.A.S.	13.506.627	1,0	0,5	78,2	3,4	15,5	1,5	140.652	1.926.334	1.506.456	64.880
Puyo S.A.	65.319.539	4,5	2,3	62,8	5,9	15,8	1,5	2.921.560	25.100.670	15.759.935	1.478.557
Quiceno & Cía. S.C.A.	92.193.027	-0,9	0,9	55,3	7,2	16,2	1,4	-795.584	11.764.004	6.508.426	850.720
Rapimercar S.A.	125.001.349	3,0	0,7	75,7	2,4	10,1	1,1	3.736.615	38.024.842	28.766.499	930.888
Reyes López S.A.S.	55.349.076	1,9	1,3	59,9	3,6	8,9	0,9	1.071.335	19.599.914	11.736.075	699.814
Rich de Colombia S.A.S.	42.220.874	-1,2	1,0	50,5	1,0	2,1	1,8	-504.923	41.102.202	20.761.321	430.279
Riverpez Internacional S.A.S.	26.212.454	2,0	1,6	86,9	3,9	29,7	1,1	514.901	10.537.912	9.159.216	409.930
Roberto Alvarez y Cía. Ltda.	7.899.487	0,3	0,1	47,8	0,3	0,6	1,3	21.037	2.213.190	1.058.851	6.519
Rubén Díaz y Cía S.A.S.	2.748.657	-7,4	-8,9	65,8	-5,5	-16,1	N.D.	-202.678	4.424.085	2.912.944	-243.567
Ruquim S.A.S.	162.107.594	3,0	1,4	68,9	6,1	19,5	1,3	4.871.223	36.312.969	25.029.991	2.197.055
Sabor Suizo S.A.S.	8.929.026	1,0	0,6	43,9	5,3	9,4	1,6	89.063	966.948	424.721	51.195
Said Waked e Hijos S.C.A.	12.337.475	1,3	1,2	75,4	3,9	16,1	2,8	166.368	3.687.187	2.780.680	145.537
San Isidro Distribuciones S.A.S.	50.980.114	0,4	1,3	51,8	6,1	12,6	1,8	206.575	11.340.590	5.876.053	686.333
Santana Distribuciones S.A.S.	39.788.286	0,7	0,7	57,8	6,9	16,4	1,2	288.976	4.167.125	2.406.679	288.976

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)
Selecto Exportadores S.A.S.	26.311.427	2,5	0,7	87,7	1,9	15,4	1,1	661.543	9.712.700	8.515.547	183.986
Servicios y Suministros de Alimentación S.A.S.	9.505.966	12,8	11,4	29,9	14,5	20,7	2,4	1.212.480	7.473.642	2.234.194	1.083.098
Servimax y Cia. S.A.S.	38.614.970	1,9	1,2	63,7	23,4	64,4	1,5	730.565	2.063.173	1.314.363	482.293
Servimix de Medellín S.A.S. (en liquidación)	11.288.361	25,3	16,1	11,7	7,2	8,2	10,5	2.855.944	25.172.880	2.951.768	1.819.356
Signa Grain S.A.S.	21.487.567	12,2	4,0	70,7	7,0	24,0	1,1	2.620.839	12.287.639	8.685.836	865.712
Silicon Marketing S.A.S.	23.606	-45,4	-45,4	50,6	-1,6	-3,2	22,7	-10.717	677.233	342.953	-10.717
Sociedad Despositadora de Carnes S.A.S.	33.480.333	-0,3	-0,8	53,6	-7,9	-17,1	1,9	-106.463	3.244.229	1.740.336	-257.291
Star Brands International Ltda.	8.838.024	3,5	2,7	72,7	4,3	15,9	0,5	308.860	5.506.652	4.003.626	239.440
Sulcor S.A.S.	70.416.659	14,1	6,4	53,7	5,7	12,4	1,7	9.933.757	79.135.727	42.458.343	4.534.637
Suministros Generales Conaseo S.A.S.	11.213.236	2,0	1,2	82,7	4,7	27,3	1,2	224.438	2.878.677	2.381.130	135.931
Suministros Transporte y Tecnología S.A.S.	13.770.005	8,8	5,6	7,5	20,1	21,8	10,4	1.209.905	3.864.670	289.614	777.838
Super Bodega Bogotá Ltda.	19.139.738	2,8	1,1	68,8	3,4	10,9	0,9	543.094	6.225.147	4.282.168	211.931
Supercomercializadora Alianza Superallanza S.A.S.	46.012.408	-0,7	-0,9	90,7	-12,4	-133,7	1,0	-324.439	3.148.615	2.855.509	-391.972
Supercomercializadora de Tiendas Super Tiendas Ltda.	14.915.510	0,4	0,5	64,9	4,7	13,3	1,5	65.324	1.757.403	1.140.337	81.887
Supermercado Abraham Delgado S.A.	7.360.192	5,6	4,6	32,4	10,9	16,2	2,9	410.148	3.105.408	1.005.230	339.407
Supermercado Boom S.A.S.	68.125.212	1,6	-0,4	75,4	-2,4	-9,6	1,2	1.103.971	11.681.122	8.812.379	-276.241
Supermercado La Gran Colombia S.A.	107.904.435	0,9	0,6	78,9	2,3	10,8	0,9	971.795	30.332.444	23.940.760	690.201
Supermercado Libertad S.A.S.	71.777.340	1,0	0,6	76,9	4,0	17,3	1,2	696.340	10.057.196	7.733.464	401.311
Supermercado Mercames S.A.S.	18.592.479	0,3	0,5	78,0	1,4	6,5	1,4	63.378	6.049.624	4.721.370	86.133
Supermercados Cundinamarca S.A.	254.521.011	2,0	0,5	69,4	1,5	5,0	1,2	5.178.693	87.600.850	60.756.695	1.353.506
Supermercados del Centro S.A.S.	19.922.792	1,2	1,2	195,1	6,8	-7,2	0,6	235.520	3.464.044	6.757.056	235.520
Supermercados Eco S.A.S.	29.502.960	2,3	0,1	60,9	0,2	0,4	0,8	680.433	9.288.953	5.656.048	15.110
Supermercados El Rendidor S.A.	133.929.508	2,1	-0,3	91,7	-1,1	-13,2	1,3	2.783.127	35.497.010	32.561.096	-386.922
Supermercados Los Búcaros S.A.S.	32.354.850	2,1	0,8	29,3	1,1	1,5	1,2	684.087	24.648.833	7.215.852	260.175
Supermercados Más por Menos S.A.	131.579.202	4,3	0,8	64,6	1,6	4,6	0,8	5.610.842	61.664.431	39.816.911	996.312
Supermercados Ticiam Ltda.	12.242.822	1,6	1,2	61,8	6,0	15,8	2,9	198.418	2.465.001	1.523.357	148.813
Superorient S.A.	47.152.188	-0,7	-0,3	90,3	-2,0	-20,2	1,0	-331.781	7.295.144	6.584.101	-143.311
Super Tiendas Cañaveral S.A.	283.940.649	0,7	0,7	65,5	2,0	5,9	1,1	2.102.065	102.973.056	67.458.861	2.102.065
Surtidor Ltda.	8.164.619	4,8	1,7	70,2	6,9	23,2	1,5	390.611	2.059.207	1.446.144	142.381
Surtilamiliar S.A.	158.285.275	3,0	1,1	72,9	5,4	19,9	1,0	4.734.517	33.540.274	24.449.395	1.810.908
Surtilider S.A.S.	55.879.732	3,9	1,9	45,4	10,4	19,1	1,3	2.172.262	9.932.642	4.505.898	1.034.377
T.M. S.A.	35.835.381	5,4	3,6	43,6	4,6	8,2	2,0	1.944.192	27.721.933	12.081.732	1.281.269
Temaq Ltda.	3.081.402	8,0	5,2	25,1	9,0	12,0	3,6	246.448	1.765.027	442.942	158.965
The First Fruit S.A.S.	3.059.143	-3,5	-3,5	88,1	-10,3	-87,2	0,9	-108.496	1.050.289	925.813	-108.496
Tía S.A.	30.085.319	-37,3	-37,3	65,5	-57,6	-167,1	1,3	-11.225.001	19.506.207	12.783.981	-11.232.849
Trilladora La Montaña S.A.S.	84.165.649	8,6	4,0	39,4	15,0	24,8	2,5	7.254.376	22.645.765	8.924.701	3.407.759
Uninativos Huila S.A.S.	17.396.783	2,7	1,7	73,8	5,0	19,1	1,3	462.919	5.869.154	4.329.228	294.291
Unión de Mercados Castellanos y Cia. S.A.S.	18.187.560	0,8	0,2	42,9	0,1	0,2	1,1	137.918	23.168.607	9.941.881	28.167
Urquiza y Dussán Cia. S.A.S.	24.081.124	2,9	2,4	69,0	25,1	81,0	1,8	696.513	2.277.029	1.571.706	571.168
Usana Health Sciences Colombia S.A.S.	9.632.552	-1,9	-1,8	155,1	-5,8	10,6	0,6	-179.253	2.918.826	4.526.823	-169.951
Vectra International Colombia S.A.S.	757.674	11,5	10,3	49,0	10,4	20,3	2,0	87.000	752.942	369.109	77.932
Ventanilla Verde Autoservicio S.A.S.	54.312.982	1,1	0,0	73,1	0,0	-0,1	2,4	593.919	18.151.820	13.272.696	-3.824
Verduras Ltda.	8.016.395	5,3	3,0	36,3	8,9	13,9	3,2	428.867	2.668.534	968.363	237.086
Vigómez S.A.	22.564.469	1,6	1,1	53,4	3,8	8,2	2,4	368.412	6.483.925	3.461.946	247.944
Vinos & Gastronomía S.A.S.	635.825	-46,8	-92,2	71,5	-10,2	-35,9	1,3	-297.807	5.735.573	4.103.188	-586.006

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)
Vinylic Cía. Ltda.	5.792.767	0.6	-3.0	44.0	-4.4	-7.9	1.8	35.035	3.949.010	1.739.534	-174.939
Vitamar S.A.	37.548.176	2.3	1.3	44.6	2.4	4.4	2.2	867.353	20.564.454	9.173.415	498.267
Wilches Ltda.	4.519.012	2.3	2.3	31.8	16.0	23.5	2.5	104.616	652.465	207.540	104.616
William Grant & Sons Colombia S.A.S.	19.246.577	28.1	18.0	66.4	14.7	43.8	3.9	5.407.337	23.590.247	15.662.639	3.472.582
Xango Colombia S.A.S.	1.946.192	-5.7	-12.9	126.9	-14.7	54.6	0.4	-110.330	1.701.960	2.160.365	-250.258
Zystole S.A.S.	24.216.430	3.9	2.4	74.5	8.3	32.6	1.1	942.602	7.039.723	5.242.036	586.637

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 deterioraron en lo corrido del año a abril de 2017. En efecto, estas decrecieron a un ritmo del -2.9% durante ese período, inferior al 8.5% de un año atrás. Dicho debilitamiento también es evidente al revisar las cifras de crecimiento acumulado en doce meses. Así, al corte de abril de 2017, las ventas de textiles y prendas de vestir exhibieron un crecimiento del 1.1% anual frente al 8.1% de un año atrás. No obstante, las ventas del sector se ubicaron 0.6pp por encima de lo observado para la totalidad del comercio minorista (sin combustibles), donde las ventas crecieron un 0.5% anual en lo corrido del año a abril de 2017.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

La situación económica del sector de textiles y confecciones obedece a factores coyunturales y estructurales. En el primer caso, ha jugado la desaceleración de la economía colombiana (1.2% durante el primer semestre de 2017 vs. 2.5% de un año atrás) y el aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19%, la cual aplica a los productos de este sector. Todo ello llevando a que el consumo de los colombianos fuera más cauteloso en materia de gastos en bienes no esenciales como las prendas de vestir. En el segundo caso, los lastres persistentes de competitividad-productividad mantuvieron las expor-

taciones contrayéndose a ritmos del -8.8% anual durante enero-abril de 2017 (vs. -11.3% un año atrás).

Adicionalmente, el contrabando ha afectado la situación económica del sector de textiles y prendas de vestir. De acuerdo con la Cámara de la Cadena de Algodón, Fibras, Textil y Confecciones de la Andi, en 2016 ingresaron 388 millones de metros cuadrados de textiles a precios bajos, 18 millones de kilos de confecciones, 37 millones de kilos de hilados y 18 millones de kilos en fibras. Específicamente, las importaciones de textiles y fibras a precios bajos se incrementaron un 126% y un 81% anual en 2016, respectivamente.

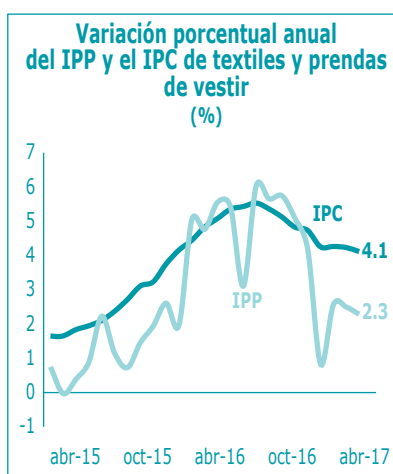
PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial, entendido como la diferencia entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP), refleja la diferencia entre precios y costos del sector. Dicho margen registró un crecimiento del 1.8% anual en abril de 2017, cifra superior al 0.1% observado un año atrás y al 0.6% del promedio histórico de los últimos cinco años.

Dicho comportamiento obedeció a una disminución de los costos (vía IPP), pasando de crecimientos del 4.8% anual en abril de 2016 al 2.3% en abril de 2017 (todavía ubicándose por encima de su promedio histórico del último quinquenio del 1.5%). Ello logró contrarrestar la disminución observada en el ritmo de crecimiento de los ingresos (vía IPC), pasando de expansiones del 4.8% al 4.1% en el período



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de referencia (cifra aún superior al promedio histórico de los últimos cinco años del 2.1%).

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 vestuario en el año 2017 es negativa respecto a lo registrado en 2016. En efecto, al corte de mayo de 2017, los empresarios de este sector reportaron un balance de respuestas de 18 en el promedio móvil a tres meses, 16 puntos por debajo del 35 reportado un año atrás y 11 por debajo del 29 del promedio histórico de los últimos cinco años. Lo anterior refleja un decrecimiento en el optimismo del sector, donde un 42.9% de los encuestados consideró que su situación actual era favorable (-24pp vs. 2016), mientras que un 28.6% respondió que se mantenía igual (+29pp vs. 2016) y un 28.6% que estaba peor (-5pp vs. 2016).

Asimismo, en lo que respecta a la situación económica en los próximos seis meses, los empresarios encuestados del sector de prendas de vestir registraron un comportamiento menos optimista frente a las opiniones reportadas un año atrás. En efecto, al corte de mayo de 2017, se observó un promedio móvil del balance de respuestas de 5, menor en -35 puntos frente al 40 exhibido un año atrás y -27 puntos frente al 32 del promedio quinquenal. Así, un 14.3% de los encuestados respondió que su situación económica dentro de seis meses mejoraría (vs. 50% de mayo de 2016), mientras que un 71.4% opinó que se mantendría igual (vs. 33.3%) y un 14.3% consideró que empeoraría (vs. 16.7%).

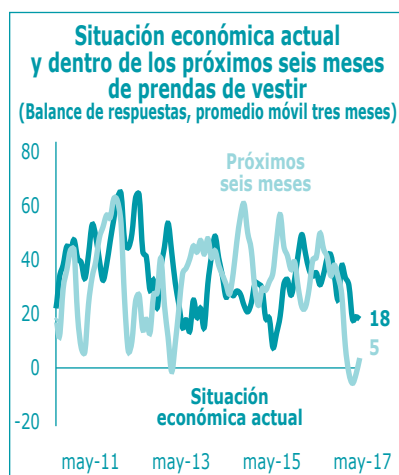
Entre tanto, las opiniones del sector respecto a los niveles de demanda registraron una tendencia negativa. Así, al corte de mayo de 2017, los empresarios del sector de textiles reportaron un balance de respuestas de 10 respecto a la situación de la demanda (vs. 35 de un año atrás y 28 del promedio de los últimos cinco años). Esto, en términos de opinión de los empresarios, significó que un 42.9% de los encuestados respondió que la situación actual de la demanda había aumentado (vs. 66.7% de 2016), mientras que un 14.3% consideró que se había mantenido igual (vs. 0%) y un 42.9% creyó que estos habían disminuido (vs. 33.3%).

En cuanto al nivel de existencias, se observó una tendencia favorable de disminución. En efecto, un 14.3% de los empresarios con-

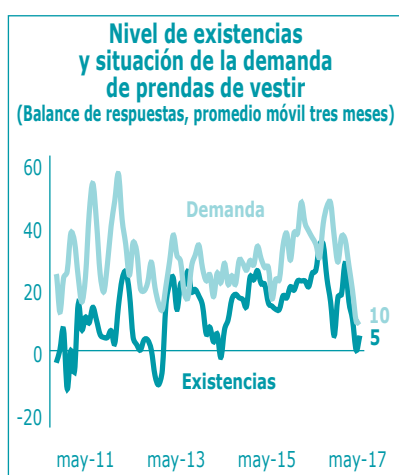
testó que estas habían aumentado (vs. 33.3%), mientras que un 85.7% opinó que no habían cambiado (vs. 66.7%) y un 0% afirmó que estas habían disminuido (vs. 0%). De esta manera, a mayo de 2017 el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas sobre el nivel de existencias se ubicó en 5, es decir -21 puntos menor al reportado el año anterior (26) y -10 puntos frente al promedio de los últimos cinco años (15).

Finalmente, el principal problema reportado por los empresarios del sector de prendas de vestir fue la falta de demanda, con un balance de repuestas de 40 para el promedio móvil a tres meses. La rotación de cartera, por su parte, se ubicó como el segundo problema de los empresarios del sector con un balance de 20. En tercer lugar, y con un puntaje de 10, se ubicaron las problemáticas relacionadas con el contrabando, los costos financieros y las ventas directas de fábricas.

En cuanto al sector de textiles, 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 negativo al corte de mayo de 2017. En efecto, los empresarios del sector exhibieron un balance de respuestas a esa pregunta de -16 en el promedio móvil a tres meses, inferior al 59 observado un año atrás y al 13 del promedio histórico de los últimos cinco años. Así, en términos de la opinión de los encuestados, un 14.3% consideró que la situación era favorable (vs. 71.4% de mayo de 2016), mientras que un 42.9% dijo que esta no había cambiado (vs. 28.6%) y un 42.9% opinó que había empeorado (vs. 28.6%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

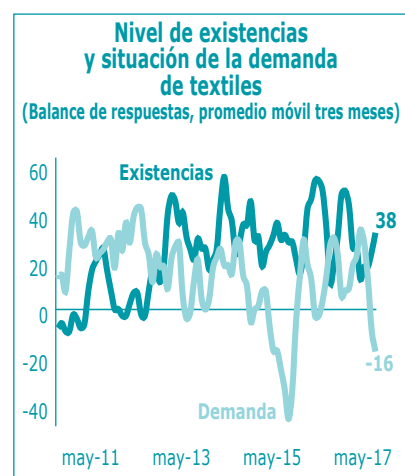
De manera similar, la opinión de los empresarios del sector textil respecto a la situación económica dentro de los próximos seis meses también registró un menor optimismo. En efecto, al corte de mayo de 2017, los encuestados del sector reportaron un balance de respuestas en el promedio móvil a tres meses de 20, -29 puntos por debajo del 49 observado un año atrás y -4 puntos por debajo del 24 del promedio quinquenal. Así, un 14.3% de los encuestados opinó que su situación económica mejoraría en los próximos seis meses (vs. 42.9% en mayo de 2016), mientras que un 71.4% respondió que esta se quedaría igual (vs. 57.1%) y un 14.3% dijo que empeoraría (vs. 0%).

En cuanto a la situación actual de la demanda, los comerciantes de textiles reportaron un balance de respuestas de -16 al corte de mayo de 2017, cifra menor al 32 observado un año atrás y al 10 del promedio histórico de los últimos cinco años. En términos de opinión de los empresarios, esto significó que un 14.3% de los encuestados consideró que la situación actual de la demanda era favorable (vs. 57.1% en agosto de 2015), mientras que un 42.9% dijo que esta se había mantenido igual (vs. 28.6%) y otro 42.9% creyó que esta había empeorado (vs. 14.3%). Así, la opinión de los comerciantes de textiles respecto a la demanda registró una caída importante.

Por otro lado, el balance de respuestas obtenido frente al nivel de existencias reportó un aumento. En efecto, al corte de mayo de 2017, los empresarios del sector textil reportaron un promedio móvil en su balance de respuestas de 38, similar al promedio quinquenal (36),



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

pero 23 puntos por encima del 15 de un año atrás. Así, un 57.1% de los encuestados dijo que su nivel de existencias había aumentado (vs. 14.3% de mayo de 2016), mientras que un 28.6% consideró que este no había cambiado (vs. 71.4%) y un 14.3% respondió que habían disminuido (igual al del año anterior).

Finalmente, el principal problema reportado por los empresarios del sector textil fue la falta de demanda, con un balance de repuestas de 54 para el promedio móvil a tres meses. La rotación de cartera, por su parte, se ubicó como el segundo problema de los empresarios del sector, con un balance de 21. En tercer lugar se ubicó el contrabando, con un puntaje de 13.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de textiles y prendas de vestir son menos favorables para el año 2017, previendo una desaceleración con respecto a lo observado en 2016. En efecto, las tasas de crecimiento de las ventas de textiles y prendas de vestir a lo largo de 2017 han ido perdiendo ritmo, aunque se ubican por encima del promedio del comercio al por menor (sin combustibles).

Entre los principales factores que podrían amenazar el desempeño del sector durante 2017-2018 están: i) el moderado crecimiento de la economía nacional, con expansiones cercanas al 2%, incluso inferiores al crecimiento potencial del 3%; ii) el aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19%, el cual aplica a productos como las prendas de vestir; y iii) el problema del alto contrabando y las importaciones subfacturadas, los cuales representan cerca del 30% del comercio del sector de acuerdo con el director de Inexmoda.

Dichos lastres serían parcialmente contrarrestados por las favorables oportunidades de negocio derivadas de la reciente feria Colombiatex de las Américas 2017. En esta última se cerraron negocios por cerca de US\$326 millones (+4% frente a la feria de 2016), con una participación de 21.924 visitantes entre compradores, expositores, y medios de comunicación (+5.5% frente al año anterior). No obstante, la última versión de Colombiamoda tuvo una caída del -55% en las expectativas de negocios, debido a que concluyó con una cifra de US\$179 millones en prospectos negocios, frente a los US\$399 millones registrados en 2016.

Por otro lado, el sector tiene un potencial exportador dada la coyuntura cambiaria, la cual se ha mantenido en niveles cercanos a los \$3.000/dólar durante 2017. Sin embargo, las exportaciones de textiles y prendas de vestir aún no repuntan y a mayo del presente año disminuyeron su participación sobre las exportaciones totales del país, pasando de representar un 2.2% durante 2015-2016 a un 1.8% en 2017.

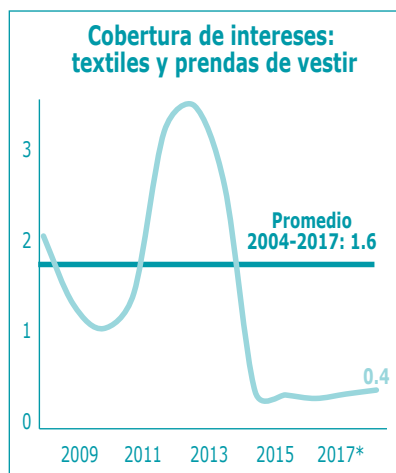
A pesar de lo anterior, la dinámica del sector no solo puede depender del precio de la divisa, sino que debe ir acompañada de innovación, eficiencia operacional y renovación tecnológica. En innovación, se resalta la producción y comercialización de textiles técnicos que corresponden a tejidos con implementación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

Dado este panorama, Anif estima que para el cierre del año 2017 el sector de textiles y prendas de vestir expandiría sus ventas en un 0.3% anual, lo que significaría una disminución significativa con respecto a lo reportado en 2016 (3.9%). Para 2018, las proyecciones exhiben un comportamiento más favorable, con crecimientos del orden del 2.1% 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 2016, aumentando levemente frente a lo observado en 2015 (0.3 veces). Para 2017, se espera que el indicador de cobertura también 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.



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

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores de rentabilidad del sector de productos textiles mejoraron en 2016 frente a lo reportado un año atrás. En efecto, el margen de utilidad neta pasó del 1.2% en 2015 al 3.5% en 2016 (vs. 2.5% del promedio comercial). Por su parte, la rentabilidad del activo subió del 1.6% en 2015 al 4.6% en 2016 (vs. 4.5% del promedio comercial), mientras que la del patrimonio lo hizo del 4.4% al 12.4% en el mismo período (vs. 11.2%). Finalmente, el margen operacional también exhibió un desempeño favorable al aumentar del 4.1% al 6.5% en 2015-2016 (vs. 4.4% del promedio comercial).

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos registraron un comportamiento relativamente estable. Así, el ingreso operacional como proporción del activo disminuyó de 1.4 veces en 2015 a 1.3 veces en 2016 (vs. 1.8 del promedio comercial), mientras que el mismo como proporción del costo de ventas volvió a ser de 1.5 veces (vs. 1.3 veces).

Entre tanto, los indicadores de liquidez reportaron un comportamiento mixto. En efecto, el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó del 26.4% al 24% entre 2015-2016 (vs. 23.4% del promedio del sector comercio). La rotación de cuentas por pagar disminuyó de 83.6 a 74.8 días en el mismo período (vs. 48.2 días). Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar registró un comportamiento desfavorable, subiendo de 57.3 días en 2015 a 61.7 días un año después (vs. 43.5 días). Por último, la razón corriente se mantuvo en 1.5 veces entre el año 2015 y 2016, cifra similar al promedio comercial.

Respecto a los niveles de endeudamiento de los productos textiles, la razón de endeudamiento aumentó levemente del 62.5% en 2015 al 62.9% en 2016, +2.7pp por encima de lo reportado por el total comercial. Por su parte, el apalancamiento financiero subió del 18.3% al 34.9% entre 2015 y 2016, mientras que la deuda neta lo hizo del 16.8% al 26% durante el mismo período. Estos dos indicadores registraron niveles superiores a los reportados por el resto del comercio, donde las cifras fueron del 23.2% y del 22.3%, respectivamente.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)			
Encuesta Anual de Comercio 2015 - Dane(p)*			
Textiles		Prendas de vestir	
Número de empresas	79	Número de empresas	339
Participación	0.8%	Participación	3.3%
Ventas (\$ miles)	518.698.061	Ventas (\$ miles)	4.009.199.253
Participación	0.2%	Participación	1.7%
Costo de ventas (\$ miles)	370.565.299	Costo de ventas (\$ miles)	2.603.410.978
Participación	0.2%	Participación	1.4%
Número de empleados remunerados	3.611	Número de empleados remunerados	21.163
Participación	0.7%	Participación	4.0%
Remuneración/Ventas	11.7%	Remuneración/Ventas	9.9%
Costo de ventas/Ventas	71.4%	Costo de ventas/Ventas	64.9%

*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.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Textiles y prendas de vestir				
Índice de ventas reales	85.9	1.1	3.9	8.1
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Prendas de vestir				
IPC	112.8	4.1	4.7	4.8
IPP	111.8	2.3	4.2	4.8
Índice del margen real	1.0	1.8	0.5	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Vestuario				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	14	5	18	26
Situación actual de la demanda	0	10	37	35
Situación económica actual	14	18	37	35
Situación económica próximos seis meses	0	5	27	40
Textiles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	43	38	31	15
Situación actual de la demanda	-29	-16	27	32
Situación económica actual	-29	-16	34	59
Situación económica próximos seis meses	0	20	27	49

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Textiles y prendas de vestir				
Indicador		2015	2016	Sector comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.1	6.5	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.2	3.5	2.5
	Rentabilidad del activo (%)	1.6	4.6	4.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	4.4	12.4	11.2
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.3	1.8
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.5
	Rotación CxC (días)	57.3	61.7	43.5
	Rotación CxP (días)	83.6	74.8	48.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	26.4	24.0	23.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	62.5	62.9	60.2
	Apalancamiento financiero (%)	18.3	34.9	23.2
	Deuda neta (%)	16.8	26.0	22.3

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 228 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 2016 - 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)
Adf Colombia S.A.S.	4.265.850	-2,8	-2,8	32,3	-6,3	-9,2	2,6	-120.980	1.935.333	625.235	-120.980
Administración de Recursos y Oportunidades S.A.	19.373.793	4,0	2,4	70,2	2,9	9,8	1,6	781.898	16.114.054	11.319.755	471.615
Agencias Corté S.A.	1.157.318	23,9	13,4	69,9	5,4	17,9	1,4	276.605	2.879.237	2.013.091	155.269
Alameda Colombia S.A.S.	73.061.850	3,1	-0,5	98,2	-0,7	-39,4	0,7	2.234.655	50.347.180	49.459.725	-350.002
Alfonsoeme S.A.	18.101.516	8,6	3,0	50,1	6,4	12,8	2,0	1.557.115	8.575.953	4.293.262	548.307
Altex S.A.S.	42.706.971	4,3	0,2	84,5	0,4	2,3	1,4	1.846.964	18.420.979	15.560.383	67.131
Almacén El Hachazo S.A.	1.311.936	7,9	4,8	15,9	1,3	1,6	5,0	103.897	4.790.403	760.387	62.635
Almacenes Gane Ltda.	4.490.052	14,6	10,8	21,5	27,5	35,1	4,3	657.265	1.757.373	377.353	483.903
Almacenes Herlu S.A.S.	903.539	18,6	6,0	15,9	1,1	1,3	2,9	167.834	4.945.762	788.056	54.559
Almacenes La Bodega S.A.	36.795.551	3,8	3,4	62,0	8,5	22,5	1,3	1.406.494	14.696.192	9.118.508	1.256.022
Almacenes Travesuras S.A.	7.252.978	15,6	-1,2	76,9	-1,1	-4,9	0,8	1.129.583	7.877.986	6.059.192	-89.380
Álvarez Villegas S.A.S. y/o Telinda S.A.S.	2.031.791	5,5	2,1	58,5	0,8	2,0	2,5	111.200	4.948.086	2.893.065	41.665
Ana Cristina Restrepo S.A.S.	3.999.506	6,7	3,4	14,4	2,7	3,1	2,8	266.866	5.088.882	732.668	136.630
Andina de Confecciones Andeco Ltda.	4.831.051	3,3	0,6	57,0	1,3	3,0	1,7	158.403	2.396.065	1.365.868	30.391
Arcelomittal Projects Colombia S.A.S.	695.020	-120,2	1,1	16,5	0,4	0,5	6,1	-835.257	2.084.624	343.805	7.857
Art Home Textil S.A.S.	24.767.503	12,5	6,8	43,0	9,9	17,3	2,2	3.088.005	17.081.833	7.342.339	1.685.326
ArtcoS.A. S.A.S.	3.061.367	6,1	2,9	25,9	2,7	3,7	3,8	186.598	3.194.459	828.382	87.814
Augusto Mejía U. y Compañía Eduardo Mejía Z.											
Sucesores S.A.S.	12.205.705	3,0	0,5	63,7	0,6	1,7	1,9	365.690	9.356.532	5.958.713	56.317
Auscol S.A.	28.579.751	12,3	6,2	80,5	8,0	41,3	0,9	3.528.652	22.058.282	17.765.531	1.773.742
B. Peláez S.A.S.	3.627.824	11,4	7,3	19,4	9,4	11,7	5,9	413.362	2.806.869	544.945	265.224
Baguer S.A.	67.376.264	11,6	2,3	74,4	2,0	7,9	1,2	7.819.062	76.501.410	56.882.129	1.547.404
Bol Ventas por Catálogos S.A.S.	4.677.334	7,8	3,0	66,3	3,4	10,0	1,9	366.372	4.116.588	2.729.200	139.372
Beda Bogotá S.A.S. Agencia Cordel	2.647.537	11,2	7,5	15,3	2,9	3,4	4,5	297.682	6.868.848	1.049.736	198.303
Bellatela S.A.	52.414.805	15,3	9,0	64,0	9,7	26,9	2,2	7.997.674	48.518.832	31.064.172	4.695.274
Bellbrook Colombia S.A.S.	31.118.109	-1,6	-1,6	96,5	-1,5	-41,3	1,0	-492.725	33.853.444	32.661.111	-492.725
Boutique Lacoste S.A.S.	2.264.230	7,9	7,9	48,0	5,1	9,7	2,2	179.779	3.544.865	1.699.783	179.779
C & F International S.A.S.	74.138	4,3	-0,8	57,7	-0,5	-1,2	2,2	3.203	113.641	65.543	-594
C.I Trade Interprises Inc. S.A.	2.414.085	7,1	7,1	56,1	6,6	15,1	5,6	172.410	2.596.539	1.455.927	172.410
C.I. Crear Moda S.A.S.	4.781.534	8,3	2,8	80,0	7,6	38,1	1,1	396.873	1.777.618	1.421.842	135.583
Cadena Telka S.A.S.	7.954.829	34,8	16,3	56,4	16,7	38,3	1,6	2.765.086	7.742.524	4.366.903	1.293.313
Ccn S.A.S.	14.372.435	52,4	33,7	68,0	20,5	64,1	1,2	7.536.571	23.593.308	16.042.169	4.840.325
Centro Textil Ltda.	4.625.695	6,4	2,9	82,5	9,2	52,5	1,3	295.961	1.484.699	1.225.391	136.192
Centro Textil S.A.S.	18.649.583	11,3	1,3	68,0	1,1	3,5	2,5	2.109.568	22.718.934	15.455.431	251.375
Chc Fashion Group S.A.S.	2.288.098	-58,8	-59,1	112,1	-27,9	230,3	0,6	-1.345.394	4.847.550	5.434.913	-1.352.834
CI Manufacturas Model Internacional S.A.S.	30.049.702	18,8	10,2	59,5	11,2	27,8	1,2	5.653.704	27.171.003	16.176.124	3.055.235
CI Pertitex S.A.	6.620.351	18,7	1,7	72,7	2,0	7,3	1,6	1.241.296	5.711.316	4.153.343	113.373



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)
Clon Hadas Ltda.	8.979.218	15.1	5.0	52.3	3.8	8.0	1.3	1.359.367	11.866.689	6.208.706	450.940
Colcom S.A.S.	22.652.407	3.7	1.4	93.5	2.4	36.2	1.0	833.456	13.678.352	12.783.126	323.646
Colecciones Exclusivas de Textiles S.A.	33.929.175	5.5	1.3	59.0	1.8	4.3	1.7	1.852.604	24.621.509	14.529.827	436.559
Coloratta S.A.S.	8.084.942	0.5	-2.5	90.5	-1.4	-14.9	1.1	38.700	14.389.244	13.019.992	-203.592
Colteanitoquia S.A.	20.952.378	5.5	3.8	52.2	4.3	9.1	1.7	1.149.881	18.423.884	9.611.237	799.951
Comercializadora Camisería Inglesa S.A.S.	4.939.118	-1.9	-4.6	71.0	-6.0	-20.6	3.1	-95.045	3.774.027	2.681.321	-225.530
Comercializadora Campo y Campo Ltda.	4.571.218	5.5	3.5	40.5	4.8	8.1	2.2	252.077	3.330.546	1.348.343	160.111
Comercializadora Dtex S.A.S.	11.096.541	13.1	4.3	75.4	6.6	26.8	2.6	1.449.593	7.292.697	5.500.540	479.810
Comercializadora El Mundo del Hogar y la Decoración Ltda.	8.435.110	8.8	3.4	61.5	4.5	11.7	3.7	746.019	6.441.092	3.961.486	289.468
Comercializadora Fabril S.A.S.	17.978.250	6.7	3.7	60.1	5.9	14.7	1.4	1.203.055	11.378.649	6.839.095	669.384
Comercializadora Lamitex S.A.S.	4.192.850	3.7	1.5	49.5	3.1	6.2	1.9	154.652	2.027.335	1.003.817	63.207
Comercializadora Quatto S.A.	42.508.490	3.1	2.3	57.0	3.6	8.4	1.6	1.326.652	27.741.828	15.814.914	997.030
Comercializadora Sarmiento Hnos y Cía. S.A.S.	8.435.764	3.6	2.1	69.4	4.1	13.3	1.6	302.446	4.255.831	2.954.850	173.560
Comercializadora Terrano	3.289.599	3.3	2.2	22.1	1.6	2.1	2.8	109.435	4.514.804	998.208	72.227
Comercializadora Textiles y Moda S.A.	8.565.030	2.5	2.5	68.5	1.6	5.0	1.6	214.494	13.735.143	9.408.651	214.494
Compañía de Cosméticos Vobre Pasión S.A.S.	363.307.819	2.0	0.5	83.9	5.8	36.1	1.1	7.429.274	29.745.263	24.964.939	1.727.438
Comprensas Hs S.A.S.	15.906.316	6.0	3.0	71.6	11.6	40.6	1.2	961.971	4.190.204	2.999.292	484.089
Confeciones Janu S.A.	7.472.535	5.8	1.3	71.3	1.7	6.0	2.0	436.568	5.731.894	4.084.499	98.542
Confeciones Karytex Ltda.	2.899.274	8.6	3.8	62.8	4.6	12.3	0.8	249.772	2.434.218	1.528.307	111.528
Consorcio Internacional Textil S.A.S.	12.155.040	9.5	3.8	69.0	5.1	16.3	1.2	1.158.615	9.250.401	6.378.352	467.279
Contacto Textil S.A.	21.517.313	8.0	5.1	46.9	6.7	12.6	2.0	1.718.435	16.369.852	7.672.041	1.094.776
Coralpa EU	4.709.500	-22.4	-23.5	150.8	-78.1	153.8	0.6	-1.054.373	1.417.437	2.136.976	-1.106.612
Cormetex y Cía. Ltda.	4.978.953	4.5	2.4	82.7	6.7	38.8	1.2	224.031	1.761.577	1.456.415	118.258
Creaciones Martínez Mendoza S.A.S.	2.827.559	4.0	2.9	11.1	1.5	1.6	4.2	111.980	5.583.152	617.578	81.315
Creaciones Sex S.A.S.	13.493.162	8.1	2.7	80.1	3.3	16.7	2.3	1.095.283	10.906.099	8.740.077	361.079
Crossway S.A.S.	3.698.569	13.0	7.4	60.4	6.5	16.4	1.5	482.279	4.225.842	2.552.501	274.329
D'Porte S.A.S.	39.626.650	0.4	-0.5	85.9	-0.8	-5.7	1.0	149.867	22.874.703	19.659.848	-182.892
D&S S.A.S.	7.876.818	17.8	8.0	58.1	8.6	20.5	1.3	1.405.552	7.294.154	4.240.535	627.458
Dazaf Cía. Ltda.	1.989.780	5.3	0.2	70.1	0.6	2.0	1.0	106.081	808.064	566.502	4.878
De Moda S.A.	30.005.937	2.9	1.3	75.7	2.6	10.8	0.9	876.908	15.083.751	11.420.653	396.913
Deblanco S.A.S.	4.961.449	5.8	1.4	61.6	2.7	7.0	1.8	285.314	2.587.831	1.593.835	69.703
Década 10 En Todo S.A.S.	4.795.079	-3.7	2.2	79.0	4.9	23.5	0.8	-177.324	2.131.820	1.684.407	105.048
Decofábrics S.A.S.	12.041.525	3.8	1.5	80.3	2.3	11.5	1.2	453.693	7.910.495	6.352.888	179.116
Dib Colombia S.A.	5.062.159	7.9	1.2	94.5	1.3	23.5	1.0	400.662	4.835.862	4.567.812	62.862
Digitaltex S.A.S.	769.835	19.4	2.8	72.2	0.5	2.0	1.1	149.066	3.997.749	2.884.937	21.864
Diseño y Moda Nuevo Mundo S.A.	9.334.875	9.7	-0.3	63.6	-0.4	-1.1	1.2	909.512	8.319.094	5.294.170	-32.274
Disorlanas Ltda.	3.047.947	7.3	2.8	61.8	4.1	10.6	1.4	221.389	2.111.380	1.304.898	85.804
Dist-Ensamblés S.A.S.	2.443.003	14.4	4.5	33.4	2.8	4.2	2.8	350.932	3.978.545	1.329.146	110.028
Distribuidora Colombiana de Sentimientos de Belleza S.A.S.	74.897.283	9.0	4.4	62.4	20.8	55.4	1.4	6.763.511	15.815.412	9.865.119	3.295.066
Distribuidora Colombiana de Textiles y Confecciones Ltda.	4.924.308	3.6	3.6	76.6	2.6	11.0	1.5	177.077	6.884.056	5.270.439	177.077

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 Fuller S.A.S.	8,076.535	-1.0	1.2	44.2	1.8	3.3	1.7	-84.550	5,243.533	2,317.940	95.284
Distribuidora Medellín S.A.	3,334.987	-2.8	-3.2	47.6	-4.9	-9.3	2.0	-93.073	2,172.480	1,035.173	-105.753
Distribuidora Nacional de Sombreros S.A.S.	2,228.903	9.7	5.8	28.5	2.1	3.0	2.9	215.885	6,041.163	1,724.014	128.531
Distribuidora Nogal Ltda.	1,870.196	19.9	13.4	5.5	4.7	5.0	8.4	373.063	5,368.252	292.764	251.525
Distribuidora Primar S.A.S.	1,089.951	41.3	-4.3	94.2	-0.7	-12.0	0.6	450.008	6,613.448	6,227.858	-46.449
Ditexco S.A.	7,179.257	6.3	6.3	63.3	9.8	26.7	1.4	455.849	4,652.638	2,945.674	455.849
Doble L S.A.S.	15,726.038	6.9	4.4	51.3	3.6	7.4	1.3	1,086.662	19,464.372	9,987.405	697.460
Doble Via Comunicaciones S.A.	10,325.046	6.4	1.4	68.4	1.4	4.5	1.3	657.524	9,942.918	6,799.751	139.981
Dolce & Gabbana S.A.S.	6,655.018	13.5	2.1	27.8	1.1	1.5	2.8	898.391	13,051.120	3,627.097	140.244
Doménico S.A.S.	8,995.655	4.8	0.6	37.0	0.5	0.8	1.9	434.224	10,810.206	4,005.047	51.274
Dual S.A.S.	12,058.603	3.3	0.5	63.8	3.5	9.7	1.0	398.821	1,707.674	1,088.659	60.037
El Templo de la Moda Fresca S.A.S.	7,918.741	5.2	2.1	59.0	3.2	7.9	1.5	411.388	5,149.438	3,036.582	166.123
El Templo de la Moda S.A.S.	34,748.461	13.0	3.5	81.1	3.2	16.6	1.3	4,503.458	38,203.519	30,964.523	1,204.034
El Universo del Hilo Ltda.	2,952.695	6.8	1.1	49.5	1.1	2.1	1.6	199.665	3,053.969	1,510.505	32.290
Ensamblajes y Adornos S.A.S.	30,799.978	10.1	-0.6	54.5	-0.3	-0.6	1.7	3,121.362	71,799.718	39,110.354	-192.564
Estrategia Comercial de Colombia S.A.	41,721.413	3.4	1.7	60.4	16.3	41.2	1.5	1,406.873	4,313.807	2,606.090	703.601
Estudio Textil Ltda.	5,282.371	10.4	6.9	36.2	7.1	11.1	14.7	550.213	5,148.635	1,864.995	363.140
Étnico S.A.S.	3,397.046	2.1	0.8	62.7	0.7	1.9	4.7	72.118	4,086.653	2,560.328	28.581
Eugenio Duffo Hakspeil y Cía. S.A.S.	2,327.866	1.2	-2.5	87.6	-4.4	-35.8	1.8	28.439	1,324.797	1,160.266	-58.890
Europa Fashion Ltda.	2,144.219	12.7	2.8	52.8	1.2	2.6	4.9	272.722	4,846.702	2,561.031	60.131
Everfit S.A.	19,719.372	-6.8	-22.5	84.5	-15.2	-97.7	1.6	-1,344.828	29,187.777	24,657.142	-4,427.208
Expansión JI S.A.S.	3,262.433	5.8	1.2	74.0	1.2	4.5	0.3	189.661	3,395.411	2,511.430	39.980
Fabrilar S.A.S.	2,892.043	14.1	10.7	26.4	5.9	8.0	2.9	407.216	5,268.467	1,388.626	310.449
Fabriquindo S.A.S.	1,122.663	38.3	25.5	11.0	1.9	2.1	3.0	429.819	15,092.535	1,664.968	285.823
Fantasy Trading S.A.	8,526.095	7.7	0.8	30.7	1.7	2.5	3.2	657.580	4,091.910	1,256.327	70.942
Fastco Colombia S.A.S.	4,969.771	-19.4	-19.4	488.7	-379.2	97.6	0.2	-9,661.468	2,547.695	12,450.932	-9,661.468
Fibratrina S.A.S.	11,670.749	5.2	2.5	86.4	6.5	47.4	1.0	603.336	4,566.200	3,944.118	295.081
Fibratela S.A.	18,822.985	2.7	0.6	49.9	1.2	2.4	2.0	506.868	8,794.811	4,390.241	105.070
Flanka S.A.S.	685.259	20.6	55.5	4.7	7.0	7.3	20.7	141.191	5,467.615	259.100	380.176
Flor Ees Elegancia Íntima S.A.S.	17,415.359	1.4	-1.3	82.1	-2.6	-14.7	1.6	248.745	8,835.813	7,249.787	-233.489
Frapa S.A.S.	8,688	4,928.2	4,711.5	11.8	9.7	11.0	1.4	428.165	4,233.866	498.277	409.332
Freudenberg	10,597.718	6.2	3.3	27.8	5.1	7.0	3.4	653.400	6,845.741	1,901.703	346.029
Fruto de la Moda S.A.S.	30,542.985	2.7	0.7	98.2	0.6	36.2	0.5	816.089	34,993.433	34,374.556	224.151
Geomundo S.A.S.	19,725.100	4.1	1.9	14.4	2.1	2.4	8.3	801.658	18,505.539	2,659.860	380.989
Gildan (Colombia) S.A.S.	18,658.085	25.2	2.2	61.2	1.7	4.4	1.6	4,705.924	23,783.132	14,561.112	402.231
Global Products S.A.	4,022.574	12.8	8.5	43.3	10.1	17.8	1.3	515.757	3,371.850	1,461.585	340.400
Grupo del Valle S.A.	11,049.131	-12.0	-31.8	94.1	-19.3	-327.4	4.5	-1,322.717	18,191.837	17,118.127	-3,515.180
Grupo Mayorista S.A.	31,546.273	4.5	2.4	43.9	4.7	8.4	1.9	1,413.003	16,108.714	7,077.657	761.138
Héctor Ariza G. y Cía. Ltda.	6,806.894	10.6	6.9	34.8	5.7	8.7	1.0	721.308	8,216.900	2,856.489	468.035
Hega Gb S.A.S.	7,404.566	9.7	5.1	50.7	12.2	24.7	1.8	714.591	3,083.765	1,564.843	375.242
Hi Tech Zipp S.A.S.	8,950.614	4.3	4.3	92.9	6.5	91.5	1.1	387.819	5,918.026	5,497.347	385.054
Hilos & Suministros Ltda.	9,614.666	2.6	2.3	51.7	3.0	6.3	1.7	245.494	7,360.254	3,807.884	223.119
Hilos Búfalo Ltda.	8,049.232	8.4	0.4	68.7	0.4	1.3	2.0	677.503	6,875.847	4,725.692	28.445



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)
Holding de Almacenes Ltda.	63.993	-390.6	-415.5	33.5	-1.1	-1.6	3.0	-249.934	24.988.323	8.379.167	-265.921
I T G Colombia S.A.S.	3.231.008	8.9	2.3	37.5	3.2	5.1	3.3	289.082	2.298.237	860.820	72.815
Inversiones Medina Trujillo S.A.S.	20.791.588	13.4	8.7	30.1	5.0	7.1	2.1	2.776.468	36.469.148	10.994.412	1.814.837
Iisemia S.A.	10.296	910.6	345.8	35.8	0.7	1.1	0.9	93.756	4.979.003	1.780.490	35.604
Importadora Future Fasion S.A.S.	428.332	9.3	4.9	50.9	1.1	2.2	10.0	39.925	1.942.873	988.398	20.868
Importadora Jumbo Ltda.	5.422.004	-2.4	-8.6	83.5	-4.4	-26.5	1.1	-129.262	10.590.965	8.842.446	-463.968
Importadora Servicarvajal S.A.S.	33.933	24.8	-63.8	25.3	-5.1	-6.9	14.8	8.427	421.809	106.801	-21.648
Industria Colombiana del Descanso S.A.S.	12.819.457	-3.3	1.9	64.2	1.8	5.2	2.0	-423.792	13.194.455	8.472.043	243.947
Innova Quality S.A.S.	135.204.958	1.8	1.5	100.9	1.1	-121.8	1.2	2.493.633	183.261.262	184.917.708	2.017.177
Innovaciones de Moda S.A.S.	29.380.108	8.2	4.1	87.2	11.4	89.1	1.0	2.409.187	10.488.682	9.143.894	1.198.716
Internacional de Franquicias S.A.S.	5.608.386	6.3	0.7	52.5	0.4	0.9	2.1	355.195	9.031.218	4.737.535	38.711
International Footwear Corporation S.A.	11.191.975	4.6	1.7	74.3	1.3	5.1	1.1	509.346	14.138.266	10.499.675	185.695
International Solutions Business S.A.S.	1.130.032	-7.2	-9.5	90.4	-3.1	-32.3	1.1	-81.346	3.451.832	3.120.600	-106.832
Intimos Alma S.A.S.	27.320.288	7.0	2.8	61.7	6.2	16.3	1.1	1.919.493	12.450.631	7.680.322	776.336
Inversiones Avella y Cía. Ltda.	4.477.449	-0.4	-4.7	13.6	-0.6	-0.7	1.4	-17.545	32.777.005	4.468.402	-210.868
Inversiones Ecotextil S.A.S.	2.834.543	11.0	3.9	65.6	5.2	15.2	2.5	310.629	2.089.218	1.370.075	109.660
Inversiones Esmeral Jaramillo S.A.S.	1.842.293	6.8	6.2	23.0	4.7	6.0	1.2	124.547	2.450.447	562.999	114.112
Inversiones Gafremol S.A.S.	12.996.473	1.6	0.9	90.1	0.4	3.7	0.7	211.908	33.229.457	29.946.074	122.603
Inversiones Gobotex S.A.S.	13.079.319	10.3	4.9	46.4	13.8	25.7	1.6	1.341.017	4.672.664	2.168.938	644.492
Inversiones Rosvana S.A.	2.529.077	13.6	6.4	19.3	2.1	2.6	1.7	344.088	7.665.302	1.477.443	161.889
Inversiones Zubo S.A.	14.345.096	8.4	3.3	70.8	5.5	19.0	4.9	1.205.290	8.453.510	5.986.232	467.717
Iwt Colombia S.A.S.	4.928.951	-19.3	-1.2	107.4	-0.6	8.6	10.6	-949.436	9.489.421	10.191.622	-60.099
Jean Blue Textil S.A.S.	10.229.981	16.5	9.8	49.0	14.5	28.5	2.0	1.689.725	6.893.442	3.379.621	1.002.574
John Uribe e Hijos S.A.	177.101.253	5.6	2.0	77.1	2.2	9.6	1.7	10.005.496	158.005.967	121.853.422	3.457.456
Karimka S.A.S.	13.475.161	9.1	6.1	55.0	5.0	11.2	1.4	1.231.197	16.272.581	8.954.522	819.429
Kilo-Encajes S.A.S.	10.458.041	3.6	2.0	77.4	5.1	22.7	1.3	380.486	4.052.946	3.136.863	207.594
Ks Depor Colombia Ltda.	11.978.553	2.7	0.2	65.8	0.3	1.0	1.4	317.622	8.285.825	5.455.179	28.980
Kydos S.A.S.	2.415.306	2.4	1.2	67.2	1.6	5.0	1.0	57.559	1.771.903	1.190.418	29.213
Laboratorio Textil S.A.S.	6.831.393	13.4	3.6	76.8	3.5	15.2	1.5	917.878	6.886.812	5.287.936	243.699
Lanas del Centro S.A.S.	93.644	-38.6	-57.4	57.5	-0.5	-1.2	N.D.	-36.145	10.804.654	6.212.645	-53.720
López y Jiménez Creaciones Ltda.	1.811.951	6.0	1.8	71.7	3.1	10.9	1.6	109.381	1.067.665	765.093	32.901
Luxury Universe S.A.S.	3.999.761	3.6	-0.5	52.9	-0.4	-0.9	0.9	145.671	4.854.595	2.566.933	-21.277
Manteltext S.A.S.	8.919.727	9.1	1.4	96.2	2.3	61.1	0.9	810.486	5.453.728	5.243.844	128.156
Manufacturas Fulef S.A.S.	8.862.051	5.3	2.0	29.2	1.9	2.7	5.6	472.245	9.153.533	2.668.592	177.275
Mapale S.A.S.	14.712.803	12.9	8.2	69.3	22.5	73.2	0.9	1.896.763	5.355.862	3.712.360	1.203.607
Maprycon S.A.S.	5.111.709	2.1	1.1	30.3	2.3	3.3	3.1	106.354	2.395.523	726.672	55.493
Maritel del Nogal	2.043.651	6.6	0.6	9.1	0.2	0.2	3.5	135.689	6.905.088	628.935	11.388
Marketing Personal S.A.	459.186.693	1.1	0.3	85.0	0.8	5.5	1.1	5.266.641	192.038.821	163.315.530	1.579.395
Marrocar S.A.S.	81.345.044	9.4	7.0	37.6	9.2	14.7	2.6	7.682.965	61.772.826	23.244.388	5.677.523
Marroquinera Riviera S.A.S.	6.880.720	8.4	4.3	20.8	5.3	6.7	2.9	575.390	5.616.199	1.168.789	297.900
Megatex S.A.	22.086.883	12.2	3.0	74.2	2.6	10.0	1.3	2.695.321	26.170.066	19.409.523	672.901
Memes S.A.	5.105.303	-1.9	3.0	32.8	4.0	6.0	3.0	-96.042	3.729.531	1.223.320	150.680

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)
Mercado Copacabana S.A.S.	7.365.654	2.2	1.6	44.3	7.7	13.8	1.3	158.850	1.509.122	667.812	115.684
Mercantil Bogotá Ltda.	5.759.324	-2.6	-1.2	53.2	-1.1	-2.3	1.8	-148.431	6.124.192	3.260.554	-66.854
Mercantil de Confecciones Ltda.	3.063.072	4.6	-1.2	59.9	-1.4	-3.6	2.5	141.281	2.473.290	1.481.451	-35.281
Mercantil de Insumos Textiles Mintex S.A.S.	14.959.861	3.2	1.3	68.0	1.7	5.3	1.1	476.973	11.419.994	7.761.447	193.605
Mercantil del Centro Ltda.	2.760.991	3.6	2.6	60.2	5.3	13.4	1.6	98.283	1.331.864	802.374	71.138
Mikekids Ltda.	2.642.638	6.2	3.1	37.4	3.6	5.8	0.8	164.259	2.236.314	835.823	81.434
Moda Rapsodia Colombia S.A.S.	7.215.915	1.6	0.9	92.4	1.6	21.2	0.9	114.006	4.016.029	3.711.619	64.596
Modastilo S.A.S.	10.303.683	14.1	7.1	22.3	16.3	21.0	1.1	1.457.434	4.490.513	1.003.071	731.965
Multishop S.A.S.	2.792.986	-4.8	-5.5	68.8	-3.1	-10.0	1.4	-135.456	4.881.477	3.356.579	-152.576
Mundial de Hilos S.A.	9.072.279	4.2	2.8	65.8	3.4	9.8	1.2	380.918	7.568.922	4.978.065	255.064
Noveltex S.A.S.	13.825.956	15.2	6.1	72.4	8.7	31.6	1.7	2.102.839	9.635.896	6.980.578	839.300
Oceanregata Internacional S.A.S.	544.331	17.4	45.7	54.6	7.7	17.0	3.2	94.968	3.230.555	1.764.953	248.641
Oporto S.A.	9.072.374	3.4	2.7	72.5	8.2	30.0	2.0	311.889	2.921.304	2.118.129	240.966
Paños Atlas S.A.	3.150.687	10.6	5.3	9.8	1.7	1.9	8.0	332.706	9.850.662	961.689	168.503
Para-Coser S.A.S.	18.405.271	8.3	3.0	62.5	6.9	18.5	3.1	1.530.570	8.045.509	5.027.339	557.504
Pash S.A.S.	357.136.340	1.9	1.3	41.2	2.5	4.3	2.1	6.890.636	187.196.179	77.135.963	4.712.871
Persianas y Enrollables Safra S.A.S.	39.497.426	8.3	3.5	72.9	7.1	26.0	1.4	3.290.748	19.814.719	14.440.814	1.397.554
Platino Textil S.A.S.	4.059.290	1.8	-1.8	79.1	-1.5	-7.3	1.1	72.934	4.806.967	3.804.254	-72.902
Pmoratex S.A.S.	6.592.735	2.7	-1.5	52.5	-2.6	-5.5	1.9	176.057	3.869.694	2.031.189	-100.699
Pollinylon S.A.	40.175.032	6.1	2.9	59.2	4.4	10.7	1.4	2.464.290	26.886.897	15.905.329	1.170.325
Polo 1 S.A.S.	20.574.408	370.6	355.4	15.2	83.6	98.6	1.1	76.251.095	87.462.854	13.330.221	73.112.406
Premium Trading Ltda.	13.479.487	25.4	16.1	17.6	11.1	13.5	4.7	3.419.084	19.535.526	3.440.783	2.168.474
Pricap S.A.S.	5.448.226	-42.8	-44.2	100.9	-34.1	3.971.2	2.5	-2.333.514	7.055.604	7.116.215	-2.406.965
Productora y Comercializadora de Confecciones S.A.S.	14.472.796	16.3	9.2	25.1	12.7	16.9	1.6	2.363.374	10.500.157	2.631.013	1.333.422
Púrpura 7 S.A.	2.902.269	18.9	8.2	87.3	5.1	40.0	1.1	549.786	4.701.242	4.105.478	238.126
Quality Import Colombia S.A.	5.406.950	4.0	2.0	67.2	2.4	7.3	1.5	214.871	4.418.313	2.967.790	106.090
Quesep de Fernández y Cía.	3.532.302	10.3	7.4	22.1	6.0	7.6	4.7	362.778	4.409.518	975.466	262.397
Rafael J. Turbay S.A.S.	22.830.881	6.7	10.1	42.5	8.7	15.2	1.7	1.535.750	26.321.312	11.189.517	2.294.743
Rayotex S.A.	5.945.861	16.8	16.2	18.9	6.9	8.4	1.9	1.000.079	14.021.409	2.646.123	960.990
Representaciones Especiales Ltda.	4.233.822	17.8	9.5	33.8	10.0	15.1	5.6	755.545	4.034.540	1.363.036	403.187
Representaciones Kairos S.A.S.	2.826.209	-37.2	-38.5	115.0	-40.5	270.4	0.8	-1.051.553	2.685.008	3.087.474	-1.088.183
Representaciones Kobalto S.A.S.	3.022.772	24.8	14.9	12.6	21.6	24.7	8.0	750.928	2.091.107	263.022	451.557
Restrepo y Correa S.A.	6.894.517	3.2	2.1	13.2	2.6	3.0	5.9	220.375	5.472.313	723.196	144.430
Rodriguez Franco y Cía. SCS Organización Nacional de Comercio Only	224.716.541	1.9	1.3	56.5	2.1	4.8	1.0	4.311.642	135.543.177	76.530.821	2.829.046
Rubén Macías Be S.A.S.	3.319.790	7.6	3.2	55.9	4.3	9.6	4.9	251.224	2.487.363	1.391.423	105.745
Saad y Cía. S.A.	7.080.221	23.1	21.6	47.7	14.5	27.6	2.1	1.632.451	10.571.914	5.038.158	1.528.368
Santángel S.A.S.	2.531.765	9.7	5.7	28.9	14.0	19.6	3.1	245.357	1.027.519	296.729	143.473
Saraluz S.A.S.	25.650.407	1.7	5.2	31.4	8.3	12.1	3.7	435.727	16.060.779	5.035.252	1.337.671
Sareyco Ltda.	3.842.488	8.3	4.9	50.8	6.0	12.2	1.3	320.004	3.142.904	1.595.500	188.056
Sayme S.A.S.	6.554.763	10.0	3.2	70.2	4.2	14.2	1.5	654.921	4.976.084	3.494.543	210.823
Sociedad de Concesionarios S.A.	692.738	23.1	-0.9	85.6	-0.1	-0.6	1.2	160.204	6.395.342	5.474.144	-5.915



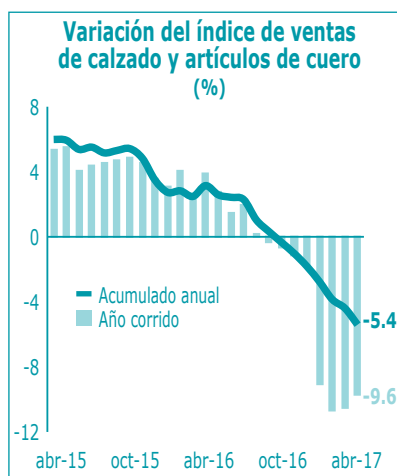
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Sports Global Brans S.A.S.	22.613.644	4.8	0.4	72.2	0.5	1.7	1.0	1.077.632	16.629.455	12.003.423	79.363
Studio Íntimo S.A.S.	2.578.741	6.3	3.5	75.8	1.9	7.7	1.3	161.438	4.920.661	3.730.576	91.358
Sucesores de José I. Malca S.A.S.	3.977.675	-11.7	-13.8	19.0	-6.3	-7.8	1.9	-464.750	8.687.770	1.654.907	-548.143
Suplitem S.A.	9.198.532	3.6	4.6	82.5	5.2	29.8	1.0	327.914	8.179.133	6.748.260	426.690
Suplyadornos S.A.S.	1.563.780	31.8	2.8	74.3	1.6	6.3	2.9	496.837	2.734.859	2.031.511	44.025
Swisslub S.A.S.	27.444.699	-5.4	-4.6	59.6	-9.1	-22.4	1.5	-1.475.443	13.847.847	8.247.582	-1.254.738
T3 Textiles S.A.S.	16.232.251	1.7	-0.7	32.6	-0.6	-0.8	4.1	279.666	20.144.976	6.574.911	-111.079
Tejidos Lav S.A.	12.388.364	9.1	4.7	34.5	4.8	7.4	2.4	1.127.580	12.203.180	4.211.425	587.539
Tejidos Nono S.A.	3.776.053	7.8	2.3	42.8	1.6	2.8	0.7	295.139	5.304.372	2.270.998	85.191
Tejidos Plásticos S.A.S.	2.928.602	7.7	5.1	53.4	8.6	18.5	1.5	226.424	1.734.715	926.461	149.893
Telares Medellín Hogar S.A.	26.794.799	3.7	2.1	66.5	4.4	13.0	1.5	1.001.325	12.741.527	8.470.293	557.302
Texdecor S.A.S.	2.343.323	0.5	0.4	61.8	0.8	2.0	1.6	11.798	1.318.499	814.465	10.113
Texticorp S.A.	8.105.397	13.1	8.1	37.9	14.0	22.6	2.6	1.060.992	4.689.643	1.776.622	657.918
Textiles Colorgama S.A.	5.395.834	-0.2	-0.6	68.8	-1.3	-4.1	1.7	-13.268	2.699.307	1.856.059	-34.484
Textiles Portela Ltda.	1.459.488	11.5	3.0	68.9	0.9	2.8	1.4	168.390	5.144.000	3.542.320	44.150
Textiles Risaralda S.A.	36.905.769	3.8	2.2	65.0	4.2	12.0	1.5	1.406.268	19.455.479	12.637.279	820.267
Todo Comercio de Confecciones S.A.	34.786.957	3.7	2.2	76.3	2.7	11.4	1.9	1.279.018	28.251.396	21.544.392	763.702
Todo Tapicero S.A.	8.108.170	10.2	5.8	29.7	10.8	15.4	2.3	827.758	4.337.798	1.287.863	470.513
Totalsport S.A.S.	8.199.039	-1.7	-1.7	66.5	-0.9	-2.7	19.7	-140.999	15.548.547	10.347.449	-142.410
Treva Textil S.A.S.	8.979.001	2.8	0.5	65.5	0.4	1.2	5.4	249.423	10.336.713	6.771.108	43.897
Vag Wear Ltda.	2.531.339	6.8	5.0	43.4	23.5	41.6	2.1	170.883	540.578	234.590	127.256
Vanivaltex S.A.S.	1.968.315	14.6	2.0	71.6	0.8	2.7	1.3	287.575	5.152.608	3.689.770	40.067
Venter Colombia S.A.S.	982.432	12.8	8.1	96.0	1.3	32.6	51.9	125.387	6.151.354	5.905.909	79.999
William Chams S.A.S.	15.017.694	5.4	-3.9	78.6	-2.3	-10.9	0.8	816.757	24.880.021	19.551.245	-580.265
Yosha Textil S.A.	20.611.274	1.0	0.4	64.0	0.6	1.6	3.0	210.550	14.341.344	9.181.958	82.798

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO

VENTAS

Según los resultados más recientes de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas de calzado y artículos de cuero han mantenido una tendencia negativa durante el año 2017. En efecto, el sector registró una contracción del -9.6% en lo corrido del año al mes de abril, desacelerándose frente al 4% observado en el mismo período de 2016. Dicho debilitamiento también es evidente al revisar las cifras de crecimiento acumulado en doce meses. Así, al corte de abril de 2017, las ventas de calzado y artículos de cuero exhibieron un decrecimiento del -5.4% anual frente al 3.1% de un año atrás. En términos comparados, las ventas del sector de calzado y artículos de cuero se ubicaron -9.1pp por debajo de lo observado para la totalidad del comercio minorista (sin combustibles), donde estas crecieron un 0.5% anual en lo corrido del año a abril de 2017.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

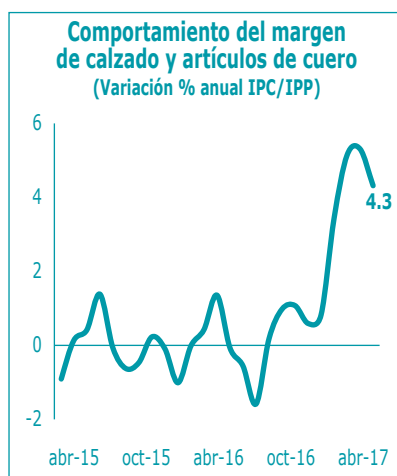
Dicho comportamiento va en línea con el debilitamiento experimentado por el PIB-real de Colombia. Cabe recordar que el PIB de Colombia creció a un ritmo del 1.2% durante el primer semestre de 2017 frente al 2.5% de un año atrás. Adicionalmente, se ha evidenciado una caída en la confianza de los consumidores. 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

durante 2016 y 2017. Así, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) llegó a mínimos históricos desde 2002 de -30 en enero de 2017. A pesar de que se fue recuperando en los siguientes meses, alcanzando un balance de -13 en abril de 2017, continuó ubicándose en terreno negativo.

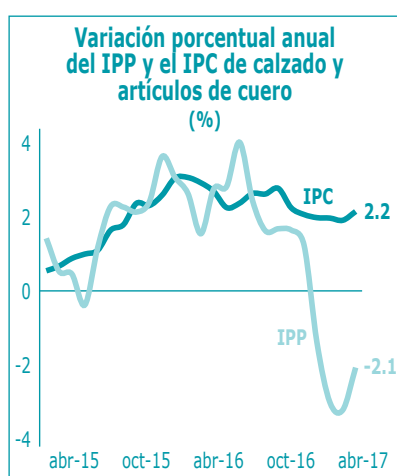
Por tal motivo, la situación económica del sector de calzado y artículos de cuero obedece a factores coyunturales y estructurales. La desaceleración de la economía colombiana, junto con la Reforma Tributaria (Ley 1819 de 2016), llevó a que el consumo de los colombianos fuera más cauteloso en materia 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, las exportaciones continuaron mostrando contracciones (-15.3% hasta abril de 2017, vs. -35% un año atrás), a pesar de que se firmó un acuerdo de cooperación con Brasil y Ecuador (se disminuyeron las restricciones arancelarias).

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 se estiman con base en el Índice de Precios al Productor (IPP) del sector. Los resultados muestran que el margen del



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

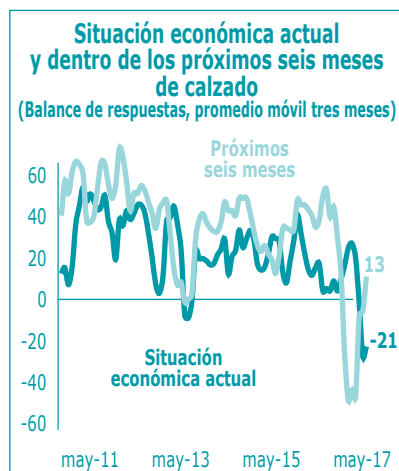
sector continuó en el plano positivo en el mes de abril de 2017, pero con una marcada disminución durante este último mes. En efecto, el margen del sector reportó variaciones del 4.3% frente al 5.3% de un mes atrás. Sin embargo, este margen de abril de 2017 es superior al observado un año atrás (1.4%) y al del promedio histórico de los últimos cinco años (0.3%).

Dicho incremento del margen en abril de 2017 obedeció a que los costos de las empresas exhibieron una contracción del -2.1% anual frente al 1.5% observado un año atrás (por debajo de su promedio histórico del último quinquenio del 1.1%). Ello logró contrarrestar el menor incremento en los ingresos (vía IPC), los cuales pasaron de crecimientos del 2.9% al 2.2% en el período de referencia (aunque todavía se mantienen por encima de su promedio histórico de los últimos cinco años del 1.4%).

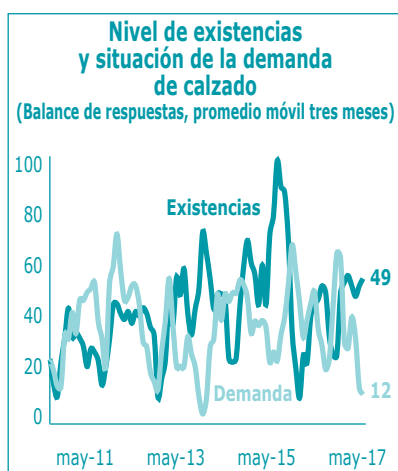
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica actual por parte de los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero se deterioró en 2017 frente a lo observado en 2016. Los datos muestran que la tendencia presentó una clara desaceleración para el mes de mayo de 2017, cuando el balance de respuestas (respuestas positivas menos negativas) en el promedio móvil de tres meses fue de -21, muy inferior al 6 de un año atrás y al 19 del promedio histórico de los últimos cinco años. Este dato representó una continuación de la tendencia decreciente observada en el sector desde febrero de 2017, con un mínimo en marzo de este año (-40). De esta manera, para mayo de 2017, un 42.9% 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 para los próximos seis meses, se observa una tendencia similar. Al corte de mayo de 2017 se registró un balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) de 13, una reducción importante frente al balance de 51 reportado un año atrás. Lo anterior evidencia un menor optimismo de los comerciantes de calzado y artículos de cuero de cara al cierre del



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

año 2017. Este balance de respuesta de 13 ha sido el dato más alto observado en lo corrido de 2017, pero muy inferior al promedio quinquenal (28).

En cuanto a la demanda, hacia finales de 2016 y lo corrido de 2017 los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero registraron un deterioro en sus niveles de optimismo. Así, la percepción de la demanda cayó de los niveles de 33 en mayo de 2016 a valores de 12 en mayo de 2017 (mucho menor al promedio histórico de los últimos cinco años de 32). De igual forma, si se comparan los datos del año 2016 y lo corrido de 2017, se evidencia que este valor de 12 ha sido el mínimo de esta serie.

Entre tanto, por el lado de las existencias, en mayo de 2016 el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas a dicha pregunta reportó un balance de respuestas de 42, mientras que para mayo de 2017 dicha variable adquirió un valor de 49 (vs. el promedio quinquenal de 42). Ello sugiere una mayor acumulación de inventarios frente a lo reportado un año atrás.

El principal problema de los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero fue la falta de demanda, con un promedio móvil a tres meses de 22. En segundo lugar se ubicó la problemática relacionada con el contrabando, con un balance de 15, seguido por las ventas ambulantes, con un puntaje de 12.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de calzado y artículos de cuero son menos favorables para el año 2017, previendo una desaceleración con respecto a lo observado en 2016. En efecto, las tasas de crecimiento de las ventas de calzado y artículos de cuero a lo largo de 2017 han ido perdiendo ritmo, según lo comentado.

Para el año 2017, se espera que se siga sintiendo el impacto de la elevada tasa de cambio (promediando alrededor de \$2.988/dólar vs. \$2.000-2.743/dólar en 2014-2015) en el costo de los insumos para la producción del calzado y en el precio del calzado importado. 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 podrían resultar afectadas por el incremento de la tasa general del IVA del 16% al 19%, ocasionando aumentos en los costos de producción. Ello acarrearía encarecimientos del producto terminado en \$2.000, según estimaciones de Asoinducals.

Otro factor de consideración radica en los persistentes retos del contrabando técnico y la competencia desleal en las importaciones de calzado. Por ejemplo, en octubre de 2016 se importaron 24.3 millones de pares de zapatos, de los cuales un 73% correspondía a productos que estaban por debajo del precio normal del mercado. Por ello, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo ha incluido nuevos controles para la importación de calzado. El nuevo arancel establece un umbral entre US\$6 y US\$10 por par de zapatos, bajo el cual aplicará temporalmente el arancel máximo consolidado en la OMC (del 40% y el 35%, respectivamente), y por encima del umbral, aplicará el arancel del 15%. Además, también se impusieron otros requisitos que los importadores deben cumplir, como presentar certificaciones del proveedor, documentos apostillados o legalizados, o señalar la declaración de que el precio de la factura es realmente el registrado en el exterior.

Por otro lado, la Asociación Colombiana de Industriales del Calzado, Cuero y sus Manufacturas (Acicam), constituido en un 98% por micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), ha mostrado una buena perspectiva para exportar sus productos a Centroamérica, Estados Unidos, Perú, Ecuador. Asimismo, a la Unión Europea el calzado colombiano llega sin aranceles, por lo que podría representar oportunidades de negocios (negocios *boutique*).

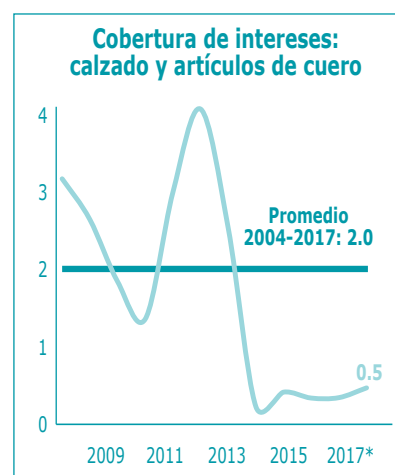
De la misma manera, la industria continúa participando en la IFLS+EICI (International Footwear and Leather Show y la exhibición Internacional del Cuero e Insumos, Maquinaria y Tecnología), donde a finales de agosto los diferentes empresarios del sector enseñan sus colecciones nuevas y dan a conocer el último estándar en tecnología para su producción (habría contado con 4.000 metros cuadrados de exhibición especializada y más de 600 expositores nacionales e internacionales). Asimismo, los empresarios del sector consideran que es posible mejorar los resultados del segundo semestre, esto partiendo del aumento en el consumo de los hogares que esperan se genere mediante las disminuciones en las tasas de interés.

Con esto, Anif proyecta que las ventas de calzado y productos de cuero cerrarían con una caída del -4.9% el año 2017 frente al -1.8% de 2016, afectadas por la debilidad de la demanda interna, los problemas de contrabando y la competencia desleal de las importaciones. Sin embargo, para 2018 se proyecta un ligero rebote de las ventas hacia el 0.6% anual, el cual depende de factores como: i) la recuperación de la economía nacional; ii) la materialización de los negocios de exportación; y iii) la continuidad y expansión de las ferias de promoción y exhibición.

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 una ligera mejora en 2016, pasando de 0.3 a 0.4 veces en 2015-2016, aunque todavía se mantiene debajo de 1. Para 2017, se prevé que el indicador de cobertura de intereses aumente a 0.5 veces. Nótese cómo el sector de calzado y artí-



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

culos de cuero continuará reportando niveles de operación insuficientes para responder por el servicio de deuda.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores de rentabilidad de las empresas de calzado y artículos de cuero registraron una mejoría en la mayoría de sus indicadores en 2016 respecto a lo observado en 2015. Allí, el margen operacional se incrementó del 5.1% en 2015 al 6.7% en 2016, superando el promedio del sector comercial (4.4%), y el margen de utilidad neta subió del 1.6% en 2015 al 3.2% en 2016 (vs. 2.5% del promedio del sector comercio). Igualmente, la rentabilidad del activo aumentó del 2.2% al 4% en 2015-2016 (vs. 4.3% del promedio del sector comercial) y la del patrimonio del 6.5% al 10.1% (vs. 10.8%).

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 1.2 veces entre 2015 y 2016 (-0.5 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 otro lado, los indicadores de liquidez exhibieron un desempeño mixto. La rotación de cuentas por pagar reportó una dinámica desfavorable, disminuyendo de 117.1 días en 2015 a 108.8 días en 2016, aunque este sector tiene 59.8 días de más que el resto del comercio (49 días). Asimismo, el capital de trabajo como proporción del activo se redujo del 26.6% al 23% entre 2015 y 2016, cifra similar a la del promedio comercial. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar (58.4 días en 2015 vs. 58.2 días en 2016) se mantuvo prácticamente inalterada, siendo mayor al promedio comercial (44.1 días). De la misma manera, 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 disminuyó del 66.4% en 2015 al 60.6% en 2016, superior al 60.2% del resto del comercio. Por su parte, el apalancamiento financiero subió del 19.1% al 31.2% entre 2015 y 2016 (vs. 22.9% del resto del comercio), mientras que la deuda neta lo hizo del 18.1% al 22.3% en el mismo período (vs. 22% del resto del comercio).

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2015 - Dane(p)*

Calzado y artículos de cuero

Número de empresas	203
Participación	1.9%
Ventas (\$ miles)	1.963.429.660
Participación	0.8%
Costo de ventas (\$ miles)	1.145.216.877
Participación	0.6%
Número de empleados remunerados	13.030
Participación	2.5%
Remuneración/Ventas	11.5%
Costo de ventas/Ventas	58.3%

*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.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2017

Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Calzado y artículos de cuero				
Índice de ventas reales	81.9	0.7	1.5	4.4
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Calzado y artículos de cuero				
IPC	105.5	2.2	2.1	2.9
IPP	93.5	-2.1	1.2	1.5
Índice del margen real	1.1	4.3	0.8	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Calzado y artículos de cuero				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	57	49	48	42
Situación actual de la demanda	43	12	29	33
Situación económica actual	14	-21	26	6
Situación económica próximos seis meses	0	13	-47	51

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Calzado y artículos de cuero				
Indicador		2015	2016	Sector comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	5.1	6.7	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.6	3.2	2.5
	Rentabilidad del activo (%)	2.2	4.0	4.3
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.5	10.1	10.8
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.2	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.5
	Rotación CxC (días)	58.4	58.2	44.1
	Rotación CxP (días)	117.1	108.8	49.0
	Capital de trabajo/Activo (%)	26.6	23.0	23.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	66.4	60.6	60.2
	Apalancamiento financiero (%)	19.1	31.2	22.9
	Deuda neta (%)	18.1	22.3	22.0

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 74 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 2016 - 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)
Alaqua Marketing Colombia S.A.S.	24.803.143	7.9	9.4	76.6	11.3	48.2	1.1	1.960.779	20.577.359	15.754.621	2.326.767
Agaval S.A.	131.103.755	11.0	4.8	69.7	5.4	18.0	1.8	14.442.601	115.172.276	80.311.174	6.262.050
Agencia Caudosol de Antioquia S.A.S.	12.876.669	0.2	0.2	89.1	0.3	2.8	1.0	29.826	8.195.516	7.303.069	25.145
Agencia Caudosol de La Costa S.A.S.	8.559.603	-0.3	-0.5	78.3	-0.5	-2.1	1.0	-25.147	8.766.722	6.863.905	-40.771
Agencia Caudosol del Centro S.A.S.	43.246.888	-4.9	-8.4	97.0	-10.6	-348.5	0.9	-2.109.778	34.355.372	33.314.572	-3.626.671
Agencia Wellico Ltda.	13.274.979	3.1	1.9	73.1	2.7	10.0	1.4	406.039	9.529.661	6.961.816	255.769
Alcantara Asociados S.A.S.	69.790.253	14.5	13.6	32.2	6.4	9.4	1.7	10.153.407	149.588.794	48.119.191	9.520.811
Almacenes del Norte Almanorte Ltda.	2.597.803	9.4	6.5	12.9	8.3	9.5	7.7	243.526	2.045.252	263.432	168.789
Arca Distribuciones S.A.S.	7.261.224	3.5	1.5	82.5	1.5	8.5	1.2	254.254	7.418.992	6.122.968	110.570
Athletic Sport Inc Ltda.	65.314.230	4.6	2.1	90.0	3.1	31.1	2.7	3.012.893	43.965.564	39.555.102	1.371.856
Azurry S.A.S.	8.495.366	11.0	6.9	69.5	10.2	33.5	1.0	931.850	5.740.739	3.987.138	586.990
Brahma Concept S.A.S.	9.492.977	11.4	5.9	48.6	8.3	16.1	1.7	1.084.743	6.790.577	3.301.465	562.721
Calzado de Sabana S.A.S.	8.439.454	4.9	1.2	21.3	4.4	5.6	3.7	416.083	2.243.698	476.850	99.369
Calzado Latino Ltda.	10.177.980	6.9	3.7	71.7	6.0	21.3	1.6	707.254	6.187.356	4.439.035	372.314
Calzados Azalea de Colombia Ltda.	14.035.474	-11.6	-10.7	97.1	-19.0	-661.9	1.0	-1.622.362	7.891.317	7.664.353	-1.502.291
Calzamos S.A.S.	8.247.731	5.6	3.6	19.7	8.8	11.0	3.7	462.433	3.391.774	669.175	298.618
Calzar Ltda.	2.295.997	4.7	1.6	15.6	4.6	5.4	6.2	107.058	822.881	128.481	37.826
Calzotodo S.A.S.	7.479.008	4.5	2.9	23.2	6.0	7.8	4.3	340.094	3.628.983	843.190	217.417
Central de Dotaciones Ltda.	12.628.101	9.3	4.0	62.2	8.4	22.2	1.3	1.171.567	6.024.189	3.748.047	505.020
Comercializadora Aviv S.A.S.	25.916.599	-14.9	-18.7	78.1	-15.0	-68.6	2.2	-3.849.454	32.260.084	25.183.693	-4.852.619
Comercializadora Baldini S.A.	143.959.049	6.3	2.8	81.6	5.3	28.6	1.1	9.122.801	76.643.188	62.561.893	4.027.239
Comercializadora Castro Gómez Ltda.	4.689.256	22.4	21.4	29.6	66.1	93.9	3.3	1.049.761	1.515.672	448.594	1.001.978
Comercializadora de Zapatas Sobrisport Ltda.	1.804.197	2.1	1.3	63.6	2.2	6.0	2.6	38.013	1.051.405	668.605	22.961
Comercializadora Durasuelas S.A.S.	2.598.965	5.5	3.4	37.7	4.7	7.6	1.4	142.737	1.862.991	702.601	88.159
Comercializadora Mova S.A.S.	9.039.250	12.2	5.9	69.6	5.6	18.6	1.0	1.101.242	9.478.227	6.600.821	534.174
Compra, Venta, Distribución y Comercialización a Nivel Nacional o Internacional de Bota Llanera y de Toda Clase de Calzado Nacional o Importado	21.141.541	2.2	1.4	69.6	3.5	11.7	1.4	473.764	8.153.840	5.675.478	289.306
Comuneros 2050 S.A.S.	1.218.020	34.3	29.3	8.4	5.8	6.3	1.9	417.292	6.187.689	516.770	357.418
Crepida S.A.	7.550.268	-0.6	-0.6	88.3	-1.4	-12.1	1.0	-47.843	3.389.080	2.993.651	-47.843
Disnaten S.A.S.	15.679.457	5.6	2.9	76.2	5.9	24.8	1.5	870.634	7.822.817	5.960.522	461.130
Distribuciones Omar Orrego S.A.	7.598.325	4.6	1.8	81.7	3.4	18.8	1.8	348.786	3.888.701	3.177.861	133.321
Distribuidora Chao S.A.S.	3.305.465	-9.8	-10.2	182.1	-74.7	91.0	0.5	-323.504	449.343	818.067	-335.650
Distribuidora Internacional de Artículos Deportivos S.A.S.	16.721.481	8.6	0.4	81.0	0.4	2.2	0.9	1.430.521	15.800.663	12.804.080	65.376
Distriuroeste S.A.S.	3.129.646	7.9	4.2	24.1	14.0	18.4	3.6	247.161	934.186	224.802	130.486
Dotakondor S.A.S.	40.332.275	8.4	4.2	58.3	10.6	25.3	1.6	3.384.551	16.175.889	9.425.767	1.711.042
Ecoceros S.A.	16.725.707	5.9	2.4	59.4	5.3	13.2	1.4	994.660	7.407.758	4.401.779	395.359
Enebe Representaciones S.A.S.	34.531.382	3.3	1.0	54.7	1.1	2.5	1.2	1.132.214	30.381.377	16.610.181	345.771
Excess Internacional S.A.S.	3.305.029	14.8	5.7	85.3	6.4	43.7	3.4	489.423	2.933.785	2.502.305	188.719

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)
Fabega S.A.S.	27.682.705	6,5	-0,2	78,3	-0,2	-0,8	1,0	1.786.066	35.708.163	27.969.998	-64.810
Figuras Aplicadas S.A.S.	5.830.015	23,1	3,6	72,8	1,1	4,1	0,6	1.343.835	18.751.966	13.642.361	210.194
Forus Colombia S.A.S.	25.038.707	-16,1	-14,5	41,6	-18,7	-32,1	1,7	-4.038.694	19.460.613	8.098.567	-3.642.967
Giova Sport S.A.	301.948	-44,1	-74,0	328,6	-8,8	3,9	1,0	-1.332.006	2.531.787	8.320.180	-223.468
Golden Cute S.A.S.	2.628.655	5,9	1,7	57,5	1,6	3,8	1,7	154.442	2.798.023	1.607.881	44.718
Horgwel S.A.S.	13.996.627	5,1	3,1	75,7	9,9	40,7	1,3	719.537	4.426.196	3.350.306	437.865
Iván y Jairo López S.A.S.	18.139.278	6,7	4,5	31,8	7,8	11,4	2,0	1.221.101	10.427.119	3.311.494	810.521
Inmadica Andina S.A.	4.601.656	2,8	1,2	69,3	1,4	4,5	2,2	129.090	3.892.031	2.695.681	53.476
Inmoda Shoes S.A.S.	9.609.219	5,0	2,5	41,4	4,2	7,1	2,7	481.346	5.762.402	2.384.748	239.150
Intermarcas S.A.	6.378.154	17,2	3,4	70,3	2,6	8,6	2,3	1.095.878	8.385.148	5.898.587	214.746
Internacional de Zapatos S.A.S.	2.967.405	6,6	3,7	16,6	8,5	10,2	6,0	196.076	1.299.523	216.119	110.571
Inversiones Gómez Castro y Cía. en C.S.	4.288.386	34,1	30,1	11,0	17,5	19,7	1,8	1.463.305	7.367.690	813.048	1.291.358
Inversiones Jubilee S.A.S.	7.451.150	-19,5	-7,1	46,4	-8,3	-15,5	1,7	-1.453.271	6.367.084	2.957.333	-527.852
Inversiones Loban S.A.S.	4.397.568	3,7	1,0	97,9	0,4	18,8	1,0	162.107	10.774.507	10.543.575	43.497
Inversiones Via Tropical S.A.S.	57.588.381	17,3	10,7	26,2	25,4	34,5	3,9	9.968.879	24.296.922	6.377.604	6.176.052
LV Colombia S.A.	17.868.547	23,2	9,0	68,6	17,4	55,6	1,5	4.151.592	9.262.263	6.358.095	1.614.904
Lifestyle Brands of Colombia S.A.S.	32.250.265	-4,8	-5,3	23,0	-5,1	-6,6	3,9	-1.535.442	33.400.503	7.693.129	-1.700.073
Marruecos Colombian Leather S.A.S.	5.105.456	4,7	4,7	36,2	4,6	7,2	1,4	238.875	5.206.924	1.886.623	238.875
Montana Group S.A.S.	8.298.800	11,5	5,2	80,1	4,3	21,4	1,2	957.247	10.004.842	8.009.312	427.580
Mundial de Zapatos S.A.S.	2.991.792	6,7	3,8	10,2	7,3	8,1	9,6	201.697	1.585.179	161.419	115.135
Mundozapatos S.A.S.	9.781.328	5,3	1,8	28,3	9,4	13,2	3,2	518.938	1.908.307	540.050	180.077
MYL de Colombia S.A.S.	10.324.867	9,1	1,9	60,5	1,5	3,8	1,3	935.517	13.024.950	7.878.538	194.086
Nuevos Recursos S.A.S.	6.318.500	8,6	5,7	42,6	6,2	10,8	4,9	541.276	5.768.937	2.456.237	357.242
On Board Shop Ltda.	1.452.512	3,6	2,7	80,0	1,2	5,8	1,1	53.000	3.419.190	2.736.343	39.750
Pacific International Trade S.A.S.	19.046.554	18,8	6,8	60,1	15,4	38,5	2,1	3.572.636	8.439.301	5.068.195	1.298.120
Paso Firme Ltda.	10.373.359	8,9	3,5	74,0	6,7	25,8	1,3	920.893	5.476.310	4.054.097	366.813
Q 21 S.A.S.	13.595.701	5,1	3,0	83,6	7,1	43,5	0,9	690.515	5.760.136	4.815.290	411.238
Setai S.A.	15.361.768	23,6	24,7	31,1	64,5	93,7	1,3	3.632.281	5.880.611	1.831.029	3.794.190
Sociedad Internacional de Tenis S.A.S.	10.938.464	9,8	7,8	69,1	6,2	20,1	1,4	1.067.032	13.696.005	9.462.330	852.158
Star Circle S.A.S.	15.803.579	3,6	2,5	76,7	2,7	11,6	0,9	568.404	14.830.642	11.380.554	401.660
Testone S.A.S.	5.028.512	6,3	2,7	69,9	3,4	11,2	1,2	315.008	4.047.669	2.827.328	136.581
Tutto Sport S.A.S.	6.170.704	14,1	7,7	79,4	4,4	21,5	0,9	870.493	10.646.025	8.447.846	473.537
Velver S.A.S.	6.300.046	7,5	5,2	32,1	12,6	18,6	2,9	471.681	2.591.866	832.980	326.415
Victoria Store S.A.S.	5.198.811	-8,5	-15,7	90,5	-16,3	-171,9	0,9	-440.281	4.986.055	4.512.294	-814.164
ZBC S.A.	59.878.948	11,6	8,4	17,7	11,2	13,6	4,8	6.928.380	45.009.814	7.961.800	5.021.213

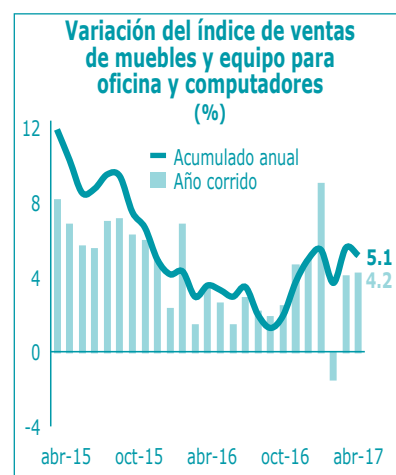
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

MUEBLES Y EQUIPO PARA OFICINA Y COMPUTADORES

VENTAS

El sector de muebles y equipo para oficina y computadores mostró una significativa recuperación en su nivel de ventas de comercio al por menor en el año 2017 en comparación con 2016. De hecho, la variación acumulada en doce meses registró un crecimiento del 5.1% en el último año con corte a abril de 2017, cuando un año atrás se había presentado una variación del 3.5%.

Por su parte, la recuperación de las ventas durante el año corrido mostró un ritmo de crecimiento más sutil. En efecto, dichas ventas registraron un incremento del 4.2% en lo corrido del año a abril de 2017, cifra superior al 3.5% de un año atrás. Esta dinámica estuvo impulsada por: i) la revaluación de la tasa de cambio peso/dólar promedio del 6% durante el primer semestre de 2017 frente a las devaluaciones del 26% de un año atrás; y ii) la caída de la inflación hacia niveles del 4% anual en junio de 2017 (vs. 8.6% en junio de 2016). Ello ha logrado contrarrestar el efecto de la menor expansión del consumo de los hogares, con un crecimiento de solo el 1.1% en el primer trimestre de 2017 (vs. 2.8% un año atrás).



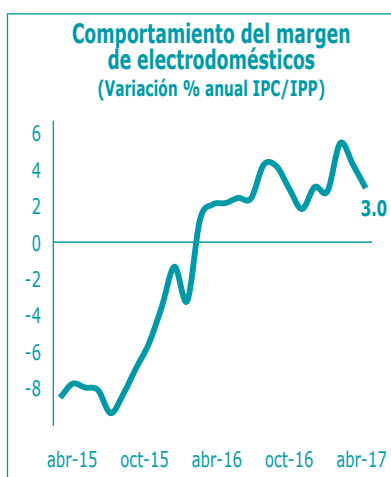
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

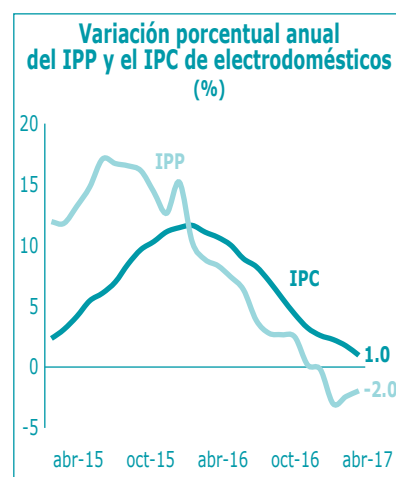
El margen de ganancia de las empresas comercializadoras de electrodomésticos registró un crecimiento del 3% anual en abril de 2017, cifra superior al 2.1% observado un año atrás. Cabe resaltar que este indicador de rentabilidad ha venido mostrando resultados positivos desde 2016, superando el promedio del -2.1% de 2013-2017.

Dicho aumento en el margen del sector de electrodomésticos obedeció principalmente a la disminución de los costos (vía Índice de Precios al Productor-IPP) del -2% anual en abril de 2017 (vs. 8.8% un año atrás). Lo anterior probablemente se explica por la caída del costo de las mercancías importadas, por cuenta de la revaluación promedio del 6% que registró el peso colombiano frente al dólar en el primer semestre 2017. Ello fue suficiente para compensar la menor expansión de los ingresos (vía Índice de Precios al Consumidor-IPC), con crecimientos de solo el 1% anual en abril de 2017 (vs. 11.1% un año atrás). Esto último se explica por el efecto de la competencia, la cual ha logrado frenar el incremento en los precios a los consumidores.

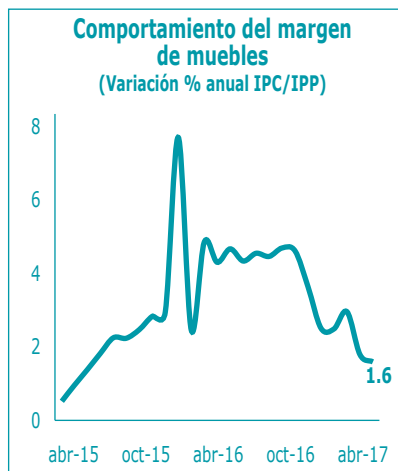
Por su parte, el margen de las empresas comercializadoras de muebles registró un crecimiento de solo el 1.6% anual en abril de 2017, disminuyendo frente al 4.3% observado un año atrás,



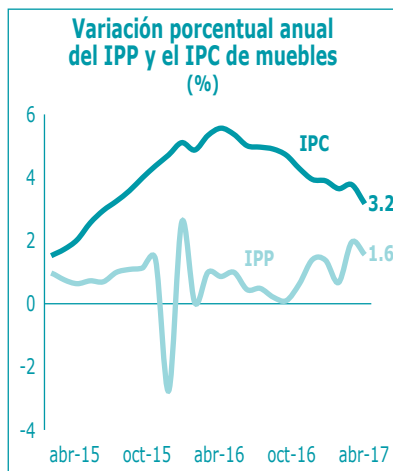
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

aunque superando el promedio histórico del 0.5% de 2013-2017. Lo anterior obedeció a: i) una disminución en el crecimiento de los ingresos (vía IPC), con expansiones del 3.2% anual en abril de 2017 (vs. 5.3% un año atrás); y ii) un incremento en los costos del 1.6% anual en abril de 2017 (vs. 1% un año atrás).

En resumen, las empresas del sector de electrodomésticos presentaron un mejor desempeño de su margen de ganancia en comparación con el del sector de muebles en lo corrido de 2017. Esta condición se debió a que las comercializadoras de electrodomésticos percibieron una significativa reducción en el costo de sus insumos, lo cual terminó generando márgenes de ganancia positivos. Por el contrario, el sector de muebles presentó aumentos en sus costos y disminuciones en sus ingresos.

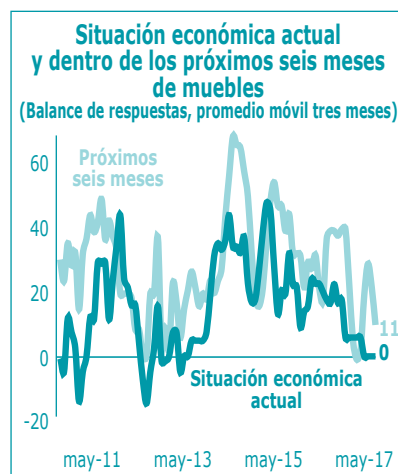
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

Las expectativas de los empresarios de muebles respecto a su situación económica han mostrado una tendencia desfavorable desde mediados de 2016, de acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo. En efecto, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas se ubicó en 0 en mayo de 2017, cifra inferior al 19 observado un año atrás y al promedio de 21 en 2013-2017. Ello obedeció a un incremento en el porcentaje de empresarios que percibían una situación similar a la del año anterior, pasando del 50% al 100% en el período de referencia.

De manera similar, el comportamiento de las expectativas a seis meses sobre la actividad económica mostró un deterioro entre los empresarios comercializadores del sector de muebles durante 2016-2017. En efecto, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas cayó de 44 en mayo de 2016 a 11 en mayo de 2017, cifra considerablemente inferior al promedio de 35 del período 2013-2017. Este resultado se explica por: i) una disminución en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 44% al 19% en el período de referencia; y ii) un aumento en el porcentaje de respuestas desfavorables, ubicándose en el 8% (vs. 0% un año atrás).

Con relación a la percepción empresarial de la demanda, esta se ha venido deteriorando en lo corrido del año a mayo de 2017, con un balance de respuestas de 11 (promedio móvil de tres meses) frente al 30 observado al cierre de 2016. Ello se explica por una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían un aumento en la demanda, pasando del 30% al 11% en el período de referencia. Sin embargo, el nivel de existencias también ha venido descendiendo desde finales de 2016. Así, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas llegó al campo negativo, presentando un registro de -17 en mayo de 2017 (vs. 10 al cierre de 2016). Este resultado obedeció al incremento en el porcentaje de empresarios que percibían una desacumulación de inventarios (33% vs. 7% en diciembre de 2016).

En el caso de las empresas de electrodomésticos, la percepción de los empresarios frente a su situación económica ha mostrado



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

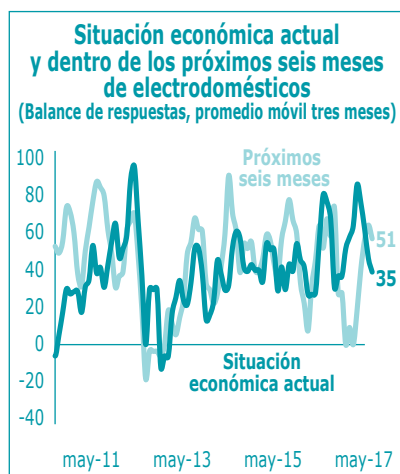


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

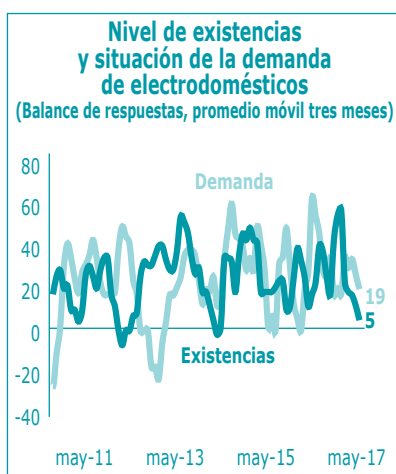
una tendencia desfavorable en lo corrido del año a mayo de 2017. En efecto, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas se situó en 35 en mayo de 2017, cifra inferior al 69 observado un año atrás y al promedio de 40 del período 2013-2017. Ello obedeció a una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían una situación favorable, pasando del 81% al 47% en el período de referencia.

En lo que respecta a las expectativas sobre la actividad económica de los siguientes seis meses, se encontró que el optimismo entre los empresarios disminuyó entre mayo de 2016 y el mismo mes de 2017. En efecto, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas cayó de 61 a 51 en el período de referencia, aunque se mantiene por encima del promedio de 41 de 2013-2017. Lo anterior se explica por la disminución de las respuestas favorables del 100% al 60% y por el aumento de las desfavorables del 0% al 16% en el período de análisis.

Con relación a la demanda, los empresarios del sector de electrodomésticos mostraron una disminución en su optimismo desde mediados de 2016. De hecho, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas pasó de 53 en mayo de 2016 a 19 en mayo de 2017. Ello se explica principalmente por una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían un incremento en su demanda, pasando del 72% al 40% en el período de referencia. Sin embargo, las existencias también han venido descendiendo desde finales de 2016. Así, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas llegó a 5 en mayo de 2017 (vs. 22 un año atrás).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Este resultado obedeció al incremento en el porcentaje de empresarios que percibían una desacumulación de inventarios (8% vs. 16% en el período de análisis).

PERSPECTIVAS

Las ventas del sector de muebles y equipo para oficina y computadores muestran una ligera recuperación en la actividad económica en lo corrido del año a abril de 2017. Dicha tendencia se mantendría en lo que resta de 2017, aunque no sería suficiente para lograr los registros de 2010-2014, con crecimientos promedio del 13% anual.

Así, la comercialización de productos del sector se vería impulsada por factores como: i) la reducción de la inflación hacia el 4.2% al cierre de 2017 (vs. 5.7% de 2016); y ii) la revaluación cambiaria promedio del 2% que se pronóstica para 2017 frente a la devaluación del 11% de un año atrás. Esto último ha permitido un abaratamiento en los insumos importados como la madera, así como también un mayor margen de ganancia para la comercialización de productos importados.

Adicionalmente, la Asociación Colombiana del Acondicionamiento de Aire y Refrigeración (Acaire) prevé un repunte en las ventas de aires acondicionados, con un crecimiento del 12% anual (movilizando \$2.5-\$3 billones en 2017). La venta de este producto, tanto para particulares como para oficinas, se verá beneficiada por la mencionada estabilización cambiaria, teniendo en cuenta que los importados tienen una participación cercana al 80% en la comercialización de este producto.

Por su parte, el sector de computadores también prevé un mayor crecimiento en el mercado colombiano para este 2017. Ello se explica por: i) el menor apetito por *tablets*, impulsado por la creación de dispositivos 2 en 1 (computadores y *tablets*); ii) la llegada de Windows 10 Creator Update, el cual se espera aumente las ventas de equipos con acceso a herramientas de realidad virtual; y iii) la apuesta de Lenovo de convertirse en un coloso de las ventas por internet, lo cual incentivaría las compras de computadores vía internet.

Todo lo anterior lograría contrarrestar el efecto negativo sobre las ventas de muebles y equipo de oficina de factores como: i) la caída en las licencias de construcción tanto residenciales (-6% anual

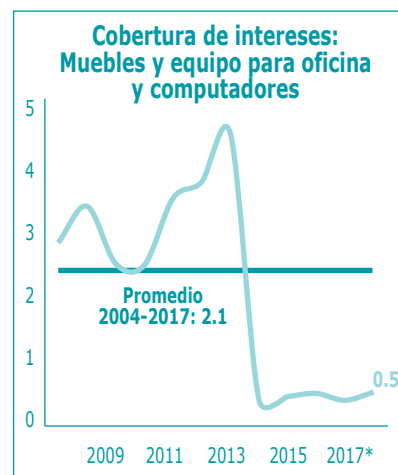
en lo corrido del año a junio de 2017) como de oficina (-53.6%); y ii) la debilidad de la economía, donde el PIB-real se estaría expandiendo a tasas de solo el 1.8% en 2017 (vs. 2% en 2016).

Con todo lo anterior, Anif pronostica que las ventas del sector de muebles y equipo para oficina y computadores registren una leve recuperación en 2017, con un crecimiento del 5.2% anual frente al 5% anual de 2016. Para 2018, las proyecciones del sector muestran un comportamiento menos optimista, sugiriendo expansiones del 4.5% anual.

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, sugiriendo que la utilidad operacional alcanzaría para pagar 2.1 veces los intereses si fuera necesario. Cabe mencionar que dicho buen desempeño obedece a los buenos resultados de 2006-2012, pues desde 2013 el indicador se ha ubicado en niveles inferiores a 1, lo cual sugiere que las firmas del sector muestran dificultades para costear sus niveles de deuda. Dicha tendencia persistiría, pues se espera que este indicador se mantenga prácticamente constante, alcanzando un registro de 0.5 veces para 2017.



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

SITUACIÓN FINANCIERA

Respecto a la situación financiera se observó una leve recuperación en los indicadores de rentabilidad del sector para el período 2015-

2016. El margen operacional pasó del 5.5% en 2015 al 5.7% en 2016 (vs. 4.3% promedio del comercio), mientras que el margen de utilidad neta pasó del 2.3% al 2.6% (nivel similar al promedio del resto del comercio). De la misma manera, la rentabilidad del activo pasó del 3.6% en 2015 al 3.7% 2016 (ubicándose todavía por debajo del promedio del comercio del 4.3%) y la rentabilidad del patrimonio aumentó del 10.3% al 10.5% en el mismo período (acercándose al promedio del 10.7% del comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados entre 2015 y 2016. Los ingresos operacionales pasaron de ser 1.6 veces los activos totales en 2015 a 1.4 veces en 2016, ubicándose por debajo del promedio comercial (1.7 veces). A su vez, los ingresos operacionales continuaron siendo 1.4 veces los costos de ventas en 2016, superando ligeramente el promedio comercial (1.3 veces).

Los indicadores de liquidez presentaron, en términos generales, un ligero deterioro en 2016 frente a 2015, con excepción de: i) la razón corriente, la cual se mantuvo inalterada en 1.5 veces (nivel similar al promedio del resto del comercio); y ii) la rotación de cuentas por cobrar, la cual bajó de 79.9 días a 78.1 días en el período de referencia (vs. 41.9 días del promedio comercial), mostrando una mayor agilidad de los empresarios en recuperar su cartera. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar disminuyó de 86 a 83.3 días en 2015-2016 (vs. 47.9 días del resto del comercio), señalando que los empresarios tuvieron que pagar más rápido a sus acreedores. El capital de trabajo como proporción del activo pasó del 26.1% al 24.2% en el período de análisis (vs. 23.4% del promedio comercial).

Por último, los indicadores de endeudamiento mostraron tendencias mixtas en 2016. La razón de endeudamiento disminuyó del 64.9% en 2015 al 64.3% en 2016 (vs. 60% del resto del comercio). Por el contrario, el apalancamiento financiero presentó un notorio aumento, pasando del 20% en 2015 al 29.7% en 2016 (vs. 23% del promedio comercial), al igual que lo hizo la deuda neta, pasando del 20.3% al 23.8% (vs. 22.1%).

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2015 - Dane(p)*

Muebles y equipo para oficina y computadores

Número de empresas	278
Participación	2.7%
Ventas (\$ miles)	2.847.210.221
Participación	1.2%
Costo de ventas (\$ miles)	2.074.118.064
Participación	1.2%
Número de empleados remunerados	14.832
Participación	2.8%
Remuneración/Ventas	9.6%
Costo de ventas/Ventas	72.8%

*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.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2017

Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Agosto-16
Muebles y equipo para oficina y computadores				
Índice de ventas reales	115.8	5.1	5.0	3.5
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Agosto-16
Electrodomésticos				
IPC	84.5	1.0	3.2	11.1
IPP	87.2	-2.0	0.2	8.8
Índice del margen real	1.0	3.0	3.0	2.1
Muebles				
IPC	117.9	3.2	3.9	5.3
IPP	131.5	1.6	1.4	1.0
Índice del margen real	0.9	1.6	2.5	4.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Electrodomésticos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	5	56	22
Situación actual de la demanda	0	14	17	53
Situación económica actual	20	35	58	69
Situación económica próximos seis meses	40	51	0	61
Muebles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-50	-17	10	-6
Situación actual de la demanda	0	11	30	-8
Situación económica actual	0	0	7	19
Situación económica próximos seis meses	0	11	-1	44

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Muebles y equipo para oficina y computadores				
Indicador		2015	2016	Sector comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	5.5	5.7	4.3
	Margen de utilidad neta (%)	2.3	2.6	2.5
	Rentabilidad del activo (%)	3.6	3.7	4.3
	Rentabilidad del patrimonio (%)	10.3	10.5	10.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.4	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.5
	Rotación CxC (días)	79.9	78.1	41.9
	Rotación CxP (días)	86.0	83.3	47.9
	Capital de trabajo/Activo (%)	26.1	24.2	23.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	64.9	64.3	60.0
	Apalancamiento financiero (%)	20.0	29.7	23.0
	Deuda neta (%)	19.3	23.8	22.1

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 253 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 2016 - 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)
Activity Distribuciones S.A.S.	2.310.245	-32,6	-32,6	71,7	-34,2	-121,0	3,3	-754,096	2.203.325	1.580.068	-754,096
Ad Electronics S.A.S.	38.097.462	0,6	0,1	87,1	0,4	3,4	1,1	215,293	13.060.159	11.374.014	56.854
Alca Ltda.	34.714.696	4,9	4,7	75,7	4,4	17,9	1,0	1.692.637	37.590.095	28.437.867	1.641.543
Almacén El Deportista S.A.S.	7.970.427	8,1	1,6	52,5	1,3	2,7	3,1	644,087	10.133.557	5.324.477	127.735
Almacén Fullmuebles S.A.S.	4.646.277	2,8	1,5	39,0	1,5	2,4	2,3	128,217	4.574.371	1.783.970	67.571
Almacén Navarro Ospina S.A.	13.875.821	4,1	2,1	66,4	2,7	8,0	2,2	570,730	11.080.306	7.356.327	298.254
Almacenes Sergio Ltda.	6.388.305	4,2	4,2	53,2	4,4	9,3	1,3	270,314	6.196.789	3.294.600	270.314
Alpapel S.A.S.	16.857.362	7,0	4,8	58,1	14,4	34,4	2,0	1.178.339	5.580.845	3.244.162	802.678
Alumar S.A.S.	5.992.099	10,1	5,3	61,4	8,8	22,8	5,5	603,422	3.607.930	2.214.682	317.293
Ambientes Accesorios S.A.S.	9.187.600	12,4	7,3	49,0	11,8	23,2	1,7	1.139.790	5.649.984	2.765.968	667.976
American Insap Ingeniería y Servicios S.A.S.	2.468.181	11,6	7,6	28,1	5,9	8,2	2,2	286,935	3.186.150	895.677	186.958
Ampacat Colombia S.A.S.	20.541.609	0,5	4,7	55,9	5,6	12,7	1,6	111,261	17.484.975	9.778.963	975.295
Andrade y Cia. S.A.S.	6.647.293	-6,3	-24,3	99,9	-11,4	-8,192,7	0,8	-421,698	14.161.494	14.141.810	-1.612.642
Arpesod Asociados S.A.S.	26.597.412	2,1	0,3	88,0	0,6	4,7	1,2	567,871	13.887.389	12.216.657	78.571
Asesores en Sistemas de Información y Tecnología de la Comunicación Tim Ltda.	2.972.266	1,0	0,2	13,6	0,2	0,2	4,3	31,013	2.820.317	384.680	6,086
Atehortua y Químico S.A.S.	5.197.116	11,4	3,6	79,1	4,7	22,4	1,8	594,848	3.139.215	3.139.215	185.072
Atelier Casa S.A.S.	3.153.842	-63,7	-34,0	187,8	-47,1	53,6	0,5	-2,007,486	2.281,487	4.284,785	-1.073,724
Audiovisuales Imagen y Sonido S.A.S.	2.959.763	11,4	5,6	28,0	7,8	10,8	3,0	337,176	2.115,088	591,323	165,219
Avcom Colombia S.A.S.	5.863.897	8,5	7,1	97,8	11,8	531,1	1,0	498,601	3.553,547	3.474,868	417,831
Azcárate Arango S.A.S.	2.393.540	2,0	0,8	15,4	2,2	2,6	2,1	47,933	875,998	134,665	19,554
B.P. Sutricréditos S.A.S.	16.623.312	6,4	6,4	65,4	11,7	33,9	1,3	1.060,890	9.054,061	5.924,973	1.060,890
Bauer & Co S.A.	20.625.376	22,6	13,0	31,8	12,3	18,0	2,8	4.659,315	21.779,824	6.917,016	2.672,734
Bike House S.A.S.	50.517.530	21,9	11,5	61,1	15,5	39,7	1,6	11.050,106	37.662,952	22.999,776	5.825,142
Blancandina Colombia S.A.	14.950.949	-9,2	-9,0	219,7	-26,2	21,9	0,6	-1.370,535	5.134,758	11.279,661	-1.343,492
Bodega del Mueble S.A.	8.815.323	12,2	1,7	64,3	1,2	3,2	1,0	1.075,932	12.892,488	8.289,491	148,310
Btg Suministros e Ingeniería S.A.	1.238.809	12,3	7,5	2,5	2,1	2,1	35,2	152,082	4.454,845	112,992	92,977
Btn Time Colombia S.A.S.	3.114.529	10,3	6,5	80,0	5,1	25,4	1,6	321,254	4.017,396	3.214,201	203,911
Business People Unlimited y Cia. S.C.A.	4.632.840	15,3	10,2	55,0	6,0	13,2	2,6	707,537	7.902,881	4.349,091	470,556
C.C. Aires S.A.S.	11.878.244	13,6	4,1	55,4	3,1	7,0	2,9	1.619,892	15.759,332	8.734,661	490,340
C.I. Sintéticos y Textiles de Colombia S.A.	3.406.945	-15,5	-0,1	179,8	-0,1	0,1	0,5	-528,186	4.894,635	8.800,415	-2,882
Cacharrería Casa Gómez Ltda.	2.126.750	2,0	1,4	43,1	2,7	4,8	3,3	42,849	1.088,153	469,219	29,796
Casa Magna S.A.	37.991.759	2,5	0,4	86,9	0,8	6,3	1,3	957,547	18.862,261	16.398,318	155,064
Cdm Equipos S.A.	13.121.413	5,1	3,6	14,1	12,4	14,4	6,9	664,046	3.870,931	546,648	478,276
Celular 2000 Comunicaciones y Cia. S.A.S.	9.100.711	3,8	3,8	52,1	20,2	42,3	1,5	347,439	1.691,803	881,309	342,546
Celulares y Tecnología S.A.S.	23.304.371	0,6	0,2	67,3	0,8	2,4	1,2	140,967	6.901,968	4.641,824	54,489
Centro Musical S.A.S.	19.616.010	7,8	4,9	58,8	5,5	13,4	4,5	1.533,173	17.567,804	10.325,985	968,307
Centroabastos S.A.S.	20.016.299	1,5	1,0	73,9	1,6	6,0	1,5	302,281	13.098,279	9.677,540	204,040



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)
Cevco S.A.S.	8.711.363	1.9	1.9	33.5	3.2	4.9	2.5	162.072	5.013.974	1.678.295	162.072
Ciberc S.A.	32.499.868	1.2	0.8	28.9	2.9	4.0	2.1	382.308	9.001.117	2.597.341	259.068
Civilec y Cia. Ltda.	2.097.024	14.0	24.3	15.4	8.6	10.2	17.8	293.587	5.920.331	909.916	508.675
Cntf. Electrodómesticos S.A.S.	12.130.302	2.5	0.9	66.9	1.0	3.0	1.4	304.405	10.886.515	7.280.980	109.396
Codiagricola S.A.S.	2.433.350	3.0	1.0	70.1	1.6	5.3	1.7	72.444	1.501.466	1.052.792	23.953
Coldréditos S.A.S.	2.607.035	5.4	5.6	62.2	6.9	18.2	1.4	141.401	2.116.506	1.316.340	145.560
Colombian Toys & Gifts Ltda.	389.612	14.0	14.0	52.9	1.9	4.1	1.0	54.563	2.800.983	1.481.417	54.563
Colombiana de Software y Hardware Colsoft S.A.	139.129.099	6.1	3.1	59.8	8.3	20.6	1.2	843.012	52.352.425	31.319.981	4.341.493
Colventas S.A.	9.223.410	2.2	2.3	27.6	2.9	4.0	2.8	201.152	7.204.576	1.989.708	208.602
Comercial Electromuebles y Cia. Ltda.	21.983.733	4.6	1.1	74.8	2.7	10.7	1.3	1.017.489	8.983.248	6.715.711	242.317
Comercializadora Arca Eje S.A.S.	12.184.394	7.1	2.2	85.8	4.6	32.5	1.8	860.187	5.888.091	5.051.178	271.740
Comercializadora Easy S.A.S.	17.361.941	4.1	2.4	71.8	1.9	6.8	2.2	714.699	21.619.299	15.518.545	414.777
Comercializadora Hvc S.A.S.	16.483.713	6.3	3.9	25.4	10.1	13.6	3.8	1.039.808	6.291.386	1.596.581	637.838
Comercializadora Impa Ltda.	16.437.068	-1.4	-2.6	103.7	-6.4	170.3	0.9	-235.469	6.686.921	6.937.358	-426.430
Comercializadora Nuevo Milenio S.A.S.	7.274.138	8.1	5.4	40.0	2.9	4.8	5.3	587.634	13.812.627	5.522.224	395.690
Comercializadora R y M Ltda.	5.832.325	2.7	2.7	74.6	5.0	19.8	1.2	156.444	3.116.185	2.325.635	156.444
Compañía Asesora E Inversiones J.A. S.A.S.											
Sigla Coanija S.A.S.	91.682	2.0	1.4	44.8	1.0	1.8	2.2	1.824	133.729	59.963	1.324
Compañía Cell Net de Occidente S.A.	13.149.794	3.9	2.0	42.4	14.3	24.7	2.6	507.696	1.815.874	769.487	258.934
Compañía Cellnet Tecnología Celular S.A.	2.325.857	-0.7	-1.4	49.7	-5.2	-10.4	1.8	-16.802	646.154	320.828	-33.689
Componentes de Colombia S.A.	3.273.096	-9.9	-10.8	104.0	-18.0	446.6	1.9	-325.640	1.956.006	2.035.063	-353.055
Compucom S.A.S.	5.551.254	11.0	4.0	57.7	5.2	12.4	1.7	612.830	4.265.950	2.463.180	223.070
Compulago S.A.S.	34.914.290	4.9	2.3	53.3	7.7	16.6	2.7	1.703.814	10.334.961	5.513.595	798.785
Compusolar E.U.	28.479	13.8	7.3	48.4	1.2	2.3	0.7	3.931	176.714	85.565	2.065
Computadores de la Costa S.A.S.	3.346.102	14.0	3.5	46.8	1.3	2.4	1.2	468.988	9.121.652	4.266.550	117.660
Computadores y Soluciones Cad de Colombia S.A.S.	7.683.000	6.3	4.0	40.7	4.3	7.3	1.3	482.425	7.065.344	2.876.266	305.005
Computer Working S.A.S.	10.161.541	2.4	-2.7	79.5	-5.2	-25.2	1.3	243.091	5.383.604	4.279.161	-278.401
Cómputo y Artes Gráficas ComGráficas S.A.S.	3.559.325	1.6	0.1	52.4	0.1	0.3	2.7	55.451	2.516.484	1.319.105	3.547
Comunicación Móvil S.A.	21.070.847	3.7	2.4	57.9	12.2	28.9	1.3	788.947	4.122.900	2.385.917	502.705
Comunicaciones de Santander S.A.S.	4.418.605	0.4	4.8	52.8	6.9	14.7	2.1	15.619	3.056.981	1.615.119	211.810
Comunista S.A.S.	1.546.718	6.1	-4.5	72.4	-6.4	-23.4	9.6	93.962	1.086.239	786.905	-69.917
Contract S.A.	7.044.505	5.6	2.7	58.5	6.0	14.5	1.5	397.881	3.199.933	1.871.985	193.057
Credi Efectivo Ltda.	474.371	8.6	25.3	79.2	15.9	76.6	0.9	40.692	754.106	597.183	120.217
Credimer Ltda.	2.262.685	4.9	4.9	25.6	3.8	5.1	3.9	110.103	2.916.789	745.331	110.103
Crediofortas S.A.S.	23.065.211	7.0	4.2	62.8	7.4	19.8	1.8	1.609.252	13.087.277	8.213.281	966.125
Creditfortas S.A.S.	84.773.735	7.2	0.6	56.4	0.4	0.8	2.1	6.136.966	153.998.244	86.906.376	540.306
Creharst S.A.S.	1.615.464	-11.5	-3.6	59.3	-2.3	-5.6	4.2	-185.023	2.537.301	1.504.119	-58.288
Crusardi S.A.S.	23.375.028	7.3	2.6	58.2	4.4	10.5	1.5	1.710.683	13.608.814	7.918.534	599.494
Danisa S.A.	3.919.220	8.4	-4.4	59.8	-3.4	-8.4	1.4	329.573	5.039.145	3.013.015	-170.746
Data Control S.A.S.	3.529.744	11.0	2.8	50.7	3.2	6.5	3.5	388.859	3.097.896	1.571.107	99.064
Data Roka Ltda.	5.070.187	6.4	3.6	55.9	11.5	26.2	1.6	322.734	1.586.602	886.544	183.071
Datum Ingeniería S.A.S.	9.478.808	8.0	1.6	67.0	1.5	4.4	1.9	758.397	10.388.659	6.958.840	151.920



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)
De Todo para el Hogar S.A.	8.095.137	-1,6	3,4	42,4	1,3	2,3	2,2	-126.253	20.297.613	8.607.900	273.200
Delco S.A.S.	6.152.759	-1,3	2,1	89,0	2,0	18,5	15,2	-82.730	6.486.019	5.773.564	131.790
Depósito Abo S.A.S.	13.136.836	5,7	3,5	23,6	9,3	12,1	3,4	749.835	4.971.294	1.173.153	460.758
Dimark de Colombia S.A.	23.727.771	8,4	4,8	47,5	6,4	12,1	1,9	2.003.407	17.756.204	8.443.022	1.130.370
Dinorte S.A.	2.792.391	-17,4	3,7	49,4	2,4	4,8	1,7	-486.782	4.245.700	2.096.419	103.111
Disteca S.A.S.	17.729.180	9,8	4,3	56,5	7,4	16,9	1,8	1.730.138	10.271.142	5.799.186	755.258
Distribuciones Caldas S.A.S.	3.126.303	5,3	5,3	47,9	6,7	12,8	3,5	165.183	2.476.068	1.185.331	165.183
Distribuciones Edal S.A.S.	4.625.904	12,5	5,3	79,7	4,7	23,3	1,4	576.312	5.186.827	4.133.006	245.223
Distribuciones Jo Sociedad Por A.S. S.A.S.	10.561.422	13,1	3,6	57,2	2,8	6,5	1,6	1.381.797	13.757.196	7.863.370	380.564
Distribuidora Andina de Artículos Deportivos S.A.	41.084.061	14,9	3,1	79,2	3,3	15,6	1,3	6.109.624	39.556.786	31.309.548	1.287.756
Distribuidora Creación Ltda.	6.414.899	3,2	3,2	85,4	2,2	15,1	1,2	203.058	9.210.308	7.861.340	203.058
Distribuidora Cristalera La Mejor Ltda.	33.329.853	1,6	0,7	88,3	1,2	10,5	1,1	547.395	18.959.971	16.746.595	232.037
Distribuidora Electrojapones S.A.	24.220.698	2,2	3,3	62,1	7,6	20,0	2,5	539.724	10.624.343	6.598.488	806.172
Distribuidora Kiramar S.A.S	100.900.317	5,6	3,2	67,1	7,0	21,2	2,5	5.622.916	46.969.776	31.518.233	3.277.010
Divimuebles Otero S.A.S.	5.328.024	3,7	1,3	45,8	2,1	3,9	1,6	197.662	3.220.849	1.476.072	67.301
Domina S.A.	43.783.728	0,0	-0,7	80,0	-1,0	-5,2	2,2	9.920	28.458.375	22.755.705	-294.466
Donado Design S.A.S.	6.307.676	4,7	1,8	61,7	0,9	2,4	0,4	297.136	12.391.430	7.646.723	114.780
Dristrece S.A.	15.257.900	1,8	0,8	47,6	1,5	2,9	2,2	269.594	8.329.803	3.965.727	125.095
E-Global S.A.	10.425.432	7,2	3,8	46,7	19,9	37,3	1,9	746.488	1.969.354	918.941	392.031
Electro Home S.A.S.	2.718.433	14,1	8,9	31,4	5,4	7,9	3,0	382.778	4.461.152	1.401.103	242.167
Electrobello S.A.	22.466.332	7,6	5,7	43,3	5,9	10,4	2,4	1.698.104	21.644.036	9.381.339	1.275.076
Electrodomeísticos del Oriente S.A.S	915.257	-0,8	-5,8	81,4	-2,7	-14,6	2,8	-7.076	1.948.836	1.587.019	-52.811
Electrofería de La Carrera 13 S.A.S.	23.885.965	0,9	1,7	95,3	5,1	107,3	1,0	216.695	7.911.331	7.536.061	402.571
Electrofería S.A.S.	17.966.326	3,1	1,3	73,9	2,1	8,0	1,3	553.401	11.372.590	8.407.612	236.022
Electrojaponesa S.A.	187.800.383	4,2	0,7	86,6	1,0	7,4	1,0	7.843.800	123.855.905	107.197.912	1.227.024
Electropacheco S.A.S.	2.804.133	11,0	5,7	16,5	4,6	5,5	4,7	307.816	3.453.065	569.919	159.601
Electroventas S.A.S.	3.528.797	4,9	2,0	64,4	0,7	1,9	5,9	173.770	10.579.695	6.811.046	72.303
Electrovillegas S.A.S.	25.201.695	8,7	2,1	46,0	2,7	5,0	0,9	2.186.032	19.322.813	8.896.833	525.326
Elenco S.A.S.	3.964.855	4,7	2,1	54,7	3,4	7,4	1,7	184.991	2.443.727	1.336.666	82.310
Era Electrónica S.A.	11.078.990	10,0	7,3	23,5	11,4	14,9	2,6	1.110.577	7.051.157	1.654.768	804.462
España Electronics S.A.S.	10.087.600	24,2	11,4	25,9	9,1	12,3	5,5	2.437.985	12.582.867	3.264.752	1.147.276
Espumilandia Ltda.	1.851.745	-9,8	-13,7	78,2	-35,6	-163,4	1,1	-181.676	714.520	558.721	-254.602
Etimarcas S.A.S.	7.820.569	8,3	4,6	64,4	8,9	25,0	1,5	646.313	4.015.660	2.587.085	356.460
Eur laminados S.A.	7.781.212	10,1	5,2	68,7	9,6	30,8	4,8	784.427	4.217.369	2.895.866	406.525
Fantasia Electrónica S.A.S.	12.006.234	6,6	2,5	76,8	3,0	12,8	1,5	794.080	10.244.610	7.868.483	304.141
Fernando García Diseño Interior E.U.	1.701.409	15,0	3,3	47,2	1,4	2,6	6,8	255.604	4.081.812	1.924.766	56.137
Ferretería Rhino S.A.	5.790.042	3,4	3,4	66,1	5,7	16,8	1,5	198.965	3.490.575	2.306.348	199.423
Ferri centros S.A.S.	30.655.600	-4,7	-4,5	61,9	-5,1	-13,5	1,6	-1.441.253	26.876.141	16.635.416	-1.382.199
Formex S.A.S.	9.611.478	5,5	1,7	54,4	2,6	5,7	2,5	532.494	6.273.684	3.410.036	162.655
Frío y Calor S.A.	4.959.867	6,0	2,5	62,2	3,7	9,7	1,5	297.594	3.425.311	2.131.994	125.176
Frío centro Gsf S.A.S.	4.432.531	17,5	10,3	16,4	13,4	16,1	6,1	777.880	3.406.157	558.161	458.048
Frío costa S.A.	25.780.725	13,7	6,0	63,8	7,0	19,3	1,8	3.520.032	22.145.283	14.130.517	1.550.549



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)
Fujifilm Colombia S.A.S.	17.958.936	3,5	2,7	74,6	6,0	23,7	1,2	629.653	8.211.107	6.125.432	493.676
Gama Colombia Ltda.	11.479.695	0,3	-0,6	72,3	-0,4	-1,3	1,5	29.637	17.706.080	12.800.535	-64.544
Getel S.A.S.	3.886.283	-10,8	-12,5	37,9	-36,1	-58,1	2,4	-420.718	1.348.233	510.954	-486.687
Globaltek Security S.A.S.	5.418.626	9,9	6,9	56,4	13,9	32,0	1,6	537.437	2.675.693	1.508.455	373.098
Gold Sys Ltda.	4.815.764	3,9	2,0	21,1	3,7	4,7	4,4	185.981	2.549.737	538.179	95.134
Grupo Mansión S.A.S.	68.996.112	1,9	0,7	82,7	1,6	9,1	1,0	1.287.633	28.646.094	23.702.474	450.143
Hermanos Manchego Cárdenas S.A.S.	368.355	-11,0	-11,0	7,5	-0,7	-0,7	3,3	-40.509	5.903.740	440.227	-40.509
Hipermercado Central de Electrodomésticos S.A.S.	12.479.900	4,8	2,4	66,9	7,9	24,0	1,5	597.454	3.742.892	2.504.317	297.266
Hogar y Moda S.A.S.	123.982.427	4,7	3,0	76,3	7,9	33,5	1,2	5.816.225	46.904.821	35.770.316	3.725.786
Hot Trade S.A.S.	7.768.073	14,5	2,8	67,4	2,9	8,9	2,4	1.125.248	7.390.088	4.980.432	214.517
Hy Cite Enterprises Colombia S.A.S.	5.922.897	-29,0	-4,4	68,3	-1,6	-5,2	5,1	-1.720.481	15.990.126	10.919.460	-262.116
Hyla Colombia Ltda.	2.744.034	1,8	0,8	62,7	0,8	2,1	3,8	49.073	2.845.924	1.783.078	22.551
Idea Colombia S.A.S.	6.066.159	-0,5	-0,1	77,5	-0,1	-0,7	1,2	-29.682	4.023.028	3.117.981	-6.020
Idegas S.A.S.	2.216.956	7,6	1,8	58,1	2,9	7,0	1,5	168.167	1.372.905	796.972	40.360
Importaciones Novamerica S.A.S.	5.317.869	26,0	15,6	53,4	40,4	86,7	1,9	1.382.889	2.047.659	1.094.148	827.113
Importadora Gorr S.A.S.	10.684.907	11,9	6,5	38,1	8,5	13,8	1,8	1.276.684	8.184.764	3.119.833	699.450
Importadora Prosystems S.A.S.	2.309.155	13,6	6,8	3,3	3,7	3,8	16,7	314.083	4.235.451	139.802	155.908
Importadora y Comercializadora Cheng S.A.S.	2.900.351	9,5	2,3	56,1	2,0	4,5	2,2	274.575	3.425.554	1.921.201	67.599
Incréditos Ltda.	759.646	34,0	17,3	59,6	5,8	14,4	6,1	257.999	2.256.575	1.346.042	131.243
Informese S.A.S.	24.806.725	15,9	11,3	64,4	10,8	30,3	1,2	3.936.397	25.899.793	16.676.601	2.792.702
Infotrack S.A.	18.787.312	15,3	9,3	50,3	22,4	45,1	1,9	2.880.045	7.828.081	3.938.066	1.753.885
Ingenito Colombia Ltda.	5.518.237	10,7	3,7	52,5	6,9	14,5	1,4	590.341	2.961.913	1.553.942	204.310
Ingeniería Asistida por Computador S.A.S.	9.306.957	10,0	8,3	24,2	10,4	13,8	3,8	926.176	7.403.863	1.791.766	772.732
Integrales Colombia S.A.S.	62.620.761	6,1	3,9	33,0	15,7	23,4	3,0	3.794.684	15.751.141	5.196.501	2.468.368
Interlab Colombia S.A.S.	3.971.155	13,0	4,3	45,4	2,6	4,7	1,4	514.724	6.561.579	2.980.611	169.634
Internacional de Cámaras y Lentes S.A.S.	2.931.883	6,0	3,7	48,4	3,4	6,6	2,2	174.680	3.251.331	1.575.253	109.909
International Trade S.A. Intertrade S.A.	5.012.340	8,8	2,2	65,6	3,0	8,7	0,9	440.627	3.728.232	2.444.424	112.243
Inverprimos S.A.S.	52.965.112	11,1	9,0	55,4	12,8	28,7	1,6	5.884.632	37.254.991	20.621.316	4.780.603
Inverser Ltda. Inversiones y Servicios	12.495.550	9,4	5,3	61,6	5,7	14,9	1,3	1.173.575	11.456.450	7.052.303	657.835
Inversiones Arenas Serrano S.A.S.	8.811.776	8,9	-2,9	48,2	-1,6	-3,0	2,7	787.548	16.180.576	7.795.106	-253.277
Inversiones Buivul S.A.	177.494	54,1	-12,6	13,2	-1,0	-1,1	23,4	96.060	2.360.260	311.575	-22.423
Inversiones Diomardi S.A.S.	17.591.202	1,6	1,6	65,1	2,1	5,9	1,2	284.289	13.790.284	8.983.251	284.289
Inversiones Electrocomfort Ltda.	22.775.926	5,7	2,6	67,7	3,8	11,8	1,5	1.287.876	15.448.032	10.458.842	590.915
Inversiones Innovar de Colombia S.A.	60.802.138	4,6	1,6	83,2	3,3	19,8	1,2	2.775.671	29.784.232	24.795.173	986.505
Inversiones Inlavor S.A.S.	28.625.028	5,6	4,1	50,7	6,3	12,7	2,4	1.605.971	18.935.372	9.591.039	1.184.140
Inversiones Mpa Ltda.	27.593.312	1,2	0,2	91,1	0,2	2,4	0,9	323.852	23.666.478	21.561.732	49.777
Italdecs S.A.S.	5.101.435	8,5	5,6	53,0	8,9	19,0	1,9	432.947	3.201.603	1.697.978	285.745
Iván Botero Gómez S.A.	113.919.736	8,6	3,9	44,5	8,7	15,6	2,4	9.823.105	51.571.872	22.953.433	4.469.170
Ixo S.A.S.	5.681.791	0,7	0,4	19,2	1,4	1,7	2,7	41.751	1.670.586	321.240	23.449
Lagobio Distribuciones S.A. Lgob S.A.	78.935.683	4,9	2,8	82,2	2,2	12,4	1,1	3.890.331	100.877.817	82.903.905	2.220.339



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)
Lámparas Tiffany S.A.S.	5.745.678	5,6	-0,3	52,1	-0,5	-1,1	3,0	319.122	3.438.869	1.790.179	-17.688
Lci Distributors Colombia S.A.S.	12.881.774	5,1	0,9	92,6	1,3	17,2	1,0	651.472	9.472.396	8.767.657	121.498
Liat Overseas Corp Sucursal Colombia	7.738.877	3,6	2,4	67,4	7,6	23,2	1,4	277.465	2.489.609	1.678.989	188.448
Lineadatacan S.A.	45.644.566	7,5	4,5	75,2	12,9	51,9	1,3	3.438.369	16.097.631	12.106.129	2.071.067
Macmillan Publishers S.A.S.	3.344.626	-3,3	-3,8	100,0	-2,0	-8.801,6	26,5	-108.957	6.556.626	6.555.170	-128.152
Magnetic S.A.S.	2.866.966	4,5	1,0	25,1	0,5	0,6	0,5	128.094	5.786.129	1.454.474	27.939
Malcotel S.A.S.	6.139.179	18,0	11,8	40,0	14,3	23,9	2,0	1.102.739	5.082.484	2.035.438	726.838
Makro Office Ltda.	10.304.070	1,7	0,1	81,2	0,3	1,7	1,1	173.117	3.220.844	2.615.566	10.482
Margil Icm S.A.S.	10.516.029	8,1	2,3	86,8	3,5	26,4	2,9	850.857	6.972.839	6.049.878	243.539
Masonry S.A.S.	2.801.127	4,5	3,1	74,2	5,4	20,7	2,3	127.041	1.626.613	1.206.243	87.128
Maxihogar Electrodomésticos S.A.	2.647.451	8,5	0,9	49,2	1,0	2,1	2,0	224.580	2.281.703	1.122.821	23.838
Mcafee Colombia Ltda.	131.771	-39,6	-93,5	1,3	-1,2	-1,2	77,8	-52.175	10.525.849	135.231	-123.235
Medios Directos de Comunicación S.A.S.	5.724.521	9,6	6,5	21,9	13,0	16,6	2,3	548.256	2.851.274	624.576	369.648
Megaxoom S.A.S.	99.639	14,6	2,8	85,0	0,3	2,3	0,8	14.581	813.724	691.670	2.761
Mes de Occidente S.A.S.	11.945.145	2,1	0,9	74,8	3,5	14,0	1,3	250.492	3.115.391	2.331.499	109.641
Mesas y Sillas S.A.S.	5.254.179	5,7	3,3	71,6	7,7	27,0	1,7	300.239	2.265.711	1.622.191	173.682
Mj S.A.	292.233.269	5,2	1,8	76,0	2,7	11,2	0,9	15.340.427	193.300.859	146.940.347	5.215.032
Mont Her Ltda.	478.545	12,2	7,4	33,5	0,7	1,0	0,9	58.608	5.307.525	1.778.993	35.442
Morales Jiménez & Cía. S. en C.	5.066.986	1,3	1,3	47,6	3,5	6,6	2,0	66.529	1.918.392	912.927	66.529
Muebles Fábricas Unidas S.A.S.	15.207.957	0,3	-0,8	41,2	-1,8	-3,0	1,6	41.974	6.684.399	2.755.203	-118.386
Muebles y Accesorios S.A.	46.309.343	-5,9	-7,6	56,7	-8,0	-18,5	1,3	-2.711.240	44.274.235	25.117.735	-3.541.622
Multielectro S.A.S.	42.213.684	5,7	3,1	46,3	5,8	10,9	2,0	2.415.354	22.399.211	10.360.061	1.308.829
Multipay S.A.S.	1.284.160	-74,8	-141,5	45,2	-37,6	-68,6	0,7	-960.848	4.830.546	2.181.754	-1.816.938
Multisoftware Transaccional S.A.S.	23.186.608	8,4	2,2	68,9	3,6	11,6	1,2	1.952.711	13.800.993	9.509.883	499.001
Nacional de Muebles y Electrodomésticos S.A.S.	1.808.399	-1,7	1,0	80,6	0,8	4,4	1,5	-30.041	2.171.923	1.751.275	18.363
Nacional de Pilas Occidente S.A.S.	8.033.867	6,2	1,7	60,6	3,1	7,8	1,6	499.532	4.365.329	2.643.739	133.893
Nueva Era Soluciones S.A.S.	22.382.418	4,4	2,2	50,2	5,3	10,6	2,0	987.938	9.213.757	4.623.486	486.216
Nuevohogar S.A.S.	3.074.499	4,0	1,1	72,2	1,0	3,5	1,4	121.786	3.337.511	2.408.266	32.523
Organización Credihogar Ltda.	1.257.445	3,2	2,4	69,1	1,5	4,9	3,2	40.012	1.987.993	1.374.477	30.009
Organización Wilson S.A.	6.793.312	8,5	1,9	76,1	1,9	8,1	1,2	580.543	6.573.458	5.005.634	127.449
Osaky S.A.	9.432.968	1,0	-0,2	16,1	-0,4	-0,4	7,5	97.182	5.055.768	814.087	-18.892
Papelera Catí Ltda.	8.072.897	4,8	1,9	40,7	2,7	4,5	2,2	384.483	5.549.357	2.259.187	149.550
Papelera Nacional Ltda.	2.262.532	1,4	0,1	95,8	0,1	1,3	1,0	32.776	2.316.109	2.218.888	1.281
Patino y Contreras Cía. S.A.S.	3.010.508	5,1	2,2	46,7	3,4	6,4	2,3	154.055	1.973.707	921.402	67.641
Pc Mac Servicios y Ventas S.A.	5.191.003	2,0	1,5	26,7	2,9	3,9	2,5	105.031	2.735.843	729.897	79.174
Pc Nadrigal S.A.S.	2.119.617	2,3	1,7	59,3	5,8	14,2	1,9	48.331	624.403	370.435	36.008
Pedro E. Domínguez y Cía. S.A.S.	7.205.246	18,5	13,6	20,5	10,3	12,9	1,6	1.332.554	9.548.520	1.960.722	981.141
Poscómputo Mayorista S.A.S.	2.773.241	4,1	0,4	59,9	1,2	3,0	1,7	113.105	1.025.226	614.428	12.470
Printer Computers Service S.A.S.	2.492.885	3,8	3,6	36,9	7,6	12,0	3,3	94.385	1.176.853	434.589	89.040
Pro cálculo Prosis S.A.	9.070.778	0,8	1,1	47,3	0,8	1,5	1,5	74.149	12.441.370	5.883.789	96.120
Prohogar S.A.S.	1.578.822	26,3	7,0	15,9	0,8	1,0	2,0	415.026	13.197.949	2.094.634	110.952

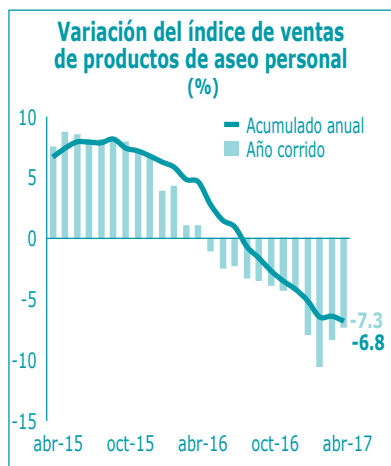
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Promotora de Comunicaciones S.A.S.	47.572.669	4.1	1.8	51.7	9.9	20.5	1.4	1.934.000	8.832.552	4.565.893	873.812
Proyectos Tecnológicos Integrales Ltda.	5.935.713	7.9	2.4	71.5	4.0	13.9	1.4	466.857	3.657.338	2.614.989	145.021
Quaddrix Technology S.A.S.	21.336.552	3.7	3.7	76.1	5.4	22.6	4.4	795.361	14.759.766	11.238.837	795.361
Rb Deco S.A.S.	5.626.336	10.1	5.1	95.9	9.1	23.1	1.8	569.867	3.145.034	3.016.232	287.417
Redes y Sistemas Integrados S.A.S.	57.534.590	4.0	1.4	88.7	1.7	15.4	1.1	2.278.777	45.294.000	40.160.063	788.293
Refri Sistemas del Caribe S.A.S.	5.368.003	6.4	2.6	76.1	2.9	12.2	4.5	344.176	4.846.249	3.687.589	140.907
Refinorte S.A.S.	48.355.654	14.8	6.0	70.0	5.6	18.7	1.4	7.145.398	51.518.140	36.085.575	2.885.084
Representaciones A&D Ltda.	8.055.401	5.7	5.0	51.7	7.1	14.7	1.3	461.204	5.716.890	2.955.250	406.697
Representaciones Polimes S.A.S.	10.790.453	9.1	0.9	81.6	1.3	6.8	1.1	987.204	7.767.979	6.334.942	97.474
Representaciones y Distribuciones Nosotros Ltda.	12.093.395	6.6	1.7	86.2	1.9	13.9	0.9	799.563	10.610.966	9.150.323	203.725
Restrepo González y Cía. S.A.S.	5.609.763	2.8	0.3	71.0	0.6	2.1	1.6	157.017	2.753.276	1.955.037	16.422
Ritz Colombia S.A.	5.509.225	-3.2	-4.7	176.3	-10.8	14.1	0.4	-176.986	2.430.295	4.284.919	-261.569
Rúa & Jewelry Colombia S.A.S.	11.473.449	50.7	47.4	54.2	33.6	73.4	1.6	5.814.297	16.171.079	8.770.323	5.433.626
Salmacorp S.A.S.	20.157.131	1.8	0.2	78.1	0.6	2.9	4.4	362.996	6.671.510	5.208.363	42.172
Schaller Design Group S.A.S.	4.728.205	6.4	4.8	61.7	2.3	6.0	1.1	304.739	9.806.709	6.054.717	226.356
Seel S.A.	9.116.762	10.3	6.4	38.3	6.7	10.8	2.1	935.883	8.727.708	3.338.631	582.186
Serrano Orejarena y Cía. Ltda.	13.881.860	0.6	0.3	83.5	0.1	0.7	10.2	77.312	35.283.641	29.473.432	43.430
Serrano y Cía. Ltda.	2.400.191	5.9	3.8	98.0	2.9	146.4	0.8	142.242	3.161.106	3.098.035	92.306
Serta Colombia S.A.S.	10.844.743	0.5	-2.3	76.7	-5.6	-23.8	1.3	51.172	4.527.928	3.472.804	-251.408
Servi Imágenes Ltda.	1.391.514	13.1	13.7	10.0	10.3	11.5	9.0	182.066	1.846.252	183.820	190.421
Servicio De Aseo Industrial Ltda. -Seasin Ltda.	2.586.571	3.9	2.3	29.9	4.1	5.9	3.2	101.079	1.465.205	438.013	60.509
Siliconas Industriales S.A.	5.192.611	12.1	3.0	73.0	4.6	17.1	1.3	627.942	3.376.489	2.466.109	155.551
Singular Comunicaciones S.A. Singularcom S.A.	117.536.105	0.1	0.0	78.9	-0.2	-1.1	1.0	146.504	9.767.761	7.708.500	-21.694
Sistemas y Accesorios S.A.S.	10.179.331	1.3	0.4	85.7	1.1	7.9	1.2	129.581	4.025.705	3.448.646	45.673
Smart Development System Corp Sucursal Colombia	13.750.501	21.7	13.2	35.4	16.7	25.9	1.9	2.978.507	10.856.050	3.843.962	1.815.455
Sociedad Comercializadora y Distribuidora Estrena Ltda.	3.131.314	3.8	3.1	86.7	8.6	64.5	0.9	117.551	1.129.325	979.096	96.826
Soporte Vital S.A.	1.995.318	12.5	12.5	23.4	4.1	5.4	1.9	249.910	6.066.904	1.417.224	249.910
Sport Optic S.A.S.	4.806.259	-5.7	0.3	117.3	0.3	-1.7	0.8	-274.949	4.096.718	4.805.960	12.268
Sucómputo S.A.S. Sucómputo Infraestructura Tecnológica S.A.S.	5.446.658	14.8	7.9	49.4	11.7	23.1	3.8	806.980	3.692.569	1.823.817	432.191
Super Audio S.A.	38.320.521	20.3	10.9	14.8	15.6	18.3	6.4	7.773.938	26.764.635	3.961.537	4.174.715
Super Electro Oriente S.A.S.	2.636.565	-3.2	-3.2	84.8	-1.2	-8.0	1.2	-85.310	6.981.700	5.921.699	-85.310
Supercresidur Ltda.	1.382.141	3.4	3.4	87.3	1.7	13.3	3.2	46.879	2.783.484	2.430.713	46.879
T y T Distribuciones Colombia S.A.S.	33.846.542	0.5	0.3	91.2	1.2	13.2	1.0	173.604	8.385.151	7.648.079	97.219
Talento Comercializadora S.A.	11.521.778	5.0	2.1	40.3	4.6	7.7	3.2	578.874	5.197.135	2.091.958	239.879
Tecnología Equipos y Suministros Ltda.	2.591.880	10.0	0.4	72.6	0.4	1.6	1.5	259.996	2.267.920	1.646.314	9.972
Tega Electrodomésticos S.A.S	7.054.467	12.3	10.5	47.5	17.7	33.8	2.1	865.061	4.183.369	1.986.901	742.482
Teléfonos y Cifófonos S.A.S.	2.209.276	12.6	8.4	37.7	15.7	25.3	5.1	278.101	1.180.150	445.189	185.678
Tempur Colombia S.A.S	6.700.707	-19.3	-13.0	97.5	-15.1	-611.1	4.1	-1.293.900	5.768.239	5.625.890	-869.878

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)
Tramontina de Colombia S.A.S.	22.161.222	2,9	0,5	60,9	0,4	1,1	1,0	635.969	28.380.454	17.287.129	118.243
Teleplus Ltda.	16.027.080	5,1	1,4	83,0	3,5	20,5	0,9	812.917	6.412.027	5.319.992	223.489
Tupperware Colombia S.A.S.	16.759.818	-20,8	-22,1	63,5	-51,0	-139,9	1,0	-3.494.377	7.265.725	4.616.791	-3.706.258
Unibulles S.A.	8.814.463	8,9	1,4	71,1	1,2	4,2	3,3	785.661	10.236.770	7.278.699	125.682
Ventas del Tolima Ltda.	20.034.188	3,9	1,4	45,3	2,5	4,6	1,2	788.253	11.140.370	5.041.949	280.754
Vernier S.A.S.	4.231.651	10,8	2,2	66,4	2,0	5,9	0,9	456.004	4.672.367	3.103.249	92.359
Visdecot S.A.S.	52.168.125	12,3	8,1	66,1	15,5	45,7	1,5	6.422.728	27.399.401	18.122.618	4.239.728
Volumen S.A.S.	4.654.243	-7,8	-4,6	93,3	-12,6	-189,5	1,0	-360.724	1.710.370	1.596.234	-216.266
Xanithia Telecomunicaciones Ltda.	2.647.760	7,3	5,0	34,6	6,8	10,5	2,6	192.001	1.925.686	666.303	131.682
Xsystem Ltda.	12.947.433	8,7	5,7	56,5	8,1	18,7	1,5	1.130.997	9.144.444	5.167.833	741.997
Yamaki S.A.S.	21.849.937	14,7	9,2	31,1	10,4	15,1	2,9	3.212.041	19.335.644	6.015.626	2.006.313
Zansui Electronic Ltda.	6.944.517	15,4	8,7	18,1	9,6	11,7	5,7	1.067.454	6.304.535	1.140.904	606.325
Zapf S.A.	8.556.058	11,9	-7,6	106,9	-4,8	68,6	0,7	1.018.301	13.599.063	14.540.845	-646.362
Zeus Tecnología S.A.	17.243.946	6,7	6,7	36,5	13,5	21,2	2,3	1.149.770	8.533.504	3.113.347	1.149.770
Zurich de Occidente S.A.	10.415.498	8,7	2,0	57,7	3,4	8,1	3,1	909.195	5.956.452	3.439.271	203.228

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS

VENTAS



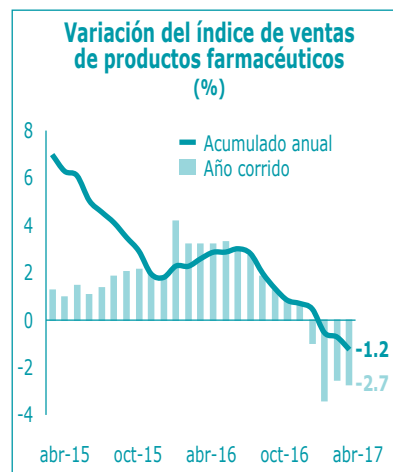
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Las ventas al por menor de productos de aseo personal y cosméticos mostraron una marcada desaceleración en el último año con corte a abril de 2017, contrayéndose un -6.8% anual frente al 5.4% observado un año atrás. Este resultado obedeció principalmente a la desaceleración del consumo de los hogares, el cual mostró una disminución del 1.5% en el primer semestre del año (vs. 2.4% en 2016). Ello se explica en parte por la reducción del consumo de productos de cuidado personal en los hogares de estrato 1 del 15% anual en enero-mayo de 2017, como respuesta al aumento del IVA del 16% al 19% de la Reforma Tributaria (Ley 1819 de 2016). Lo anterior no logró ser contrarrestado por el efecto de la constante renovación de las líneas de mercado, donde se han destacado los productos de origen natural y aquellos enfocados al género masculino e infantil.

Por su parte, las ventas al por menor de productos farmacéuticos mostraron una desaceleración en 2016-2017, registrando una disminución del -1.2% en el último año con corte a abril de 2017,

cifra inferior al 2.5% observado un año atrás. Allí las políticas adoptadas por el Ministerio de Salud en materia de control de precios de medicamentos han creado un escenario de cambios regulatorios, al cual las empresas del sector se están adaptando. 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 la disminución de las ventas de los farmacéuticos factores como: i) la menor demanda de analgésicos por cuenta de la disminución de la fiebre del Chikunguña en el período 2014-2015 y del Zika en 2015-2016, así como la emisión, por parte del Ministerio de Salud y Protección Social, de un plan de contingencia para fortalecer las acciones de implementación de los Planes Estratégicos para Dengue, Chikunguña y Zika, que llevó a declarar en Colombia, a mediados de 2016, el cierre de la epidemia; y 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%.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

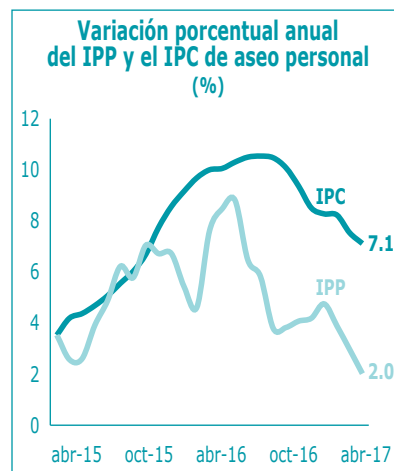
PRECIOS Y MARGEN

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

En el caso de las empresas comercializadoras de productos de aseo personal, el margen mostró, en términos generales, una tendencia ascendente en el último año con corte a abril de 2017. En efecto, dicho margen registró un crecimiento del 5% en abril de 2017 (vs. 2.2% un año atrás). Ello se debe a que el aumento de los ingresos (vía IPC) del 7.1% anual en abril de 2017 (vs. 10% el año anterior) superó el de los costos (vía IPP) del 2% en el período de análisis (vs. 7.6% un año atrás). Cabe mencionar 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 (lo cual implica una menor elasticidad).

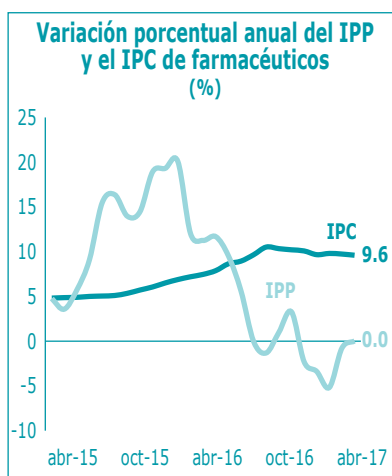


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

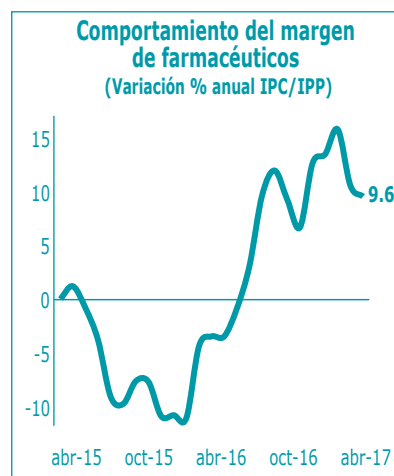


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por su parte, en el caso de las empresas comercializadoras de productos farmacéuticos, se observó un aumento en el margen comercial en el último año con corte a abril de 2017. Así, dicho margen pasó de contracciones del -3.4% en abril de 2016 a expansiones del 9.6% un año después. Ello obedeció a la marcada disminución del IPP del sector con variaciones cuasi nulas del 0.02% en abril de 2017 frente al 11.3% de un año atrás, debido principalmente al efecto de la revaluación (promediando valores del 7% anual en el período de referencia) sobre el costo de los medicamentos importados y los insumos de los fármacos de fabricación nacional. Esta disminución en los costos logró ser compensada por el incremento del IPC a tasas del 9.6% anual en abril de 2017 (vs. 7.5% un año atrás).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



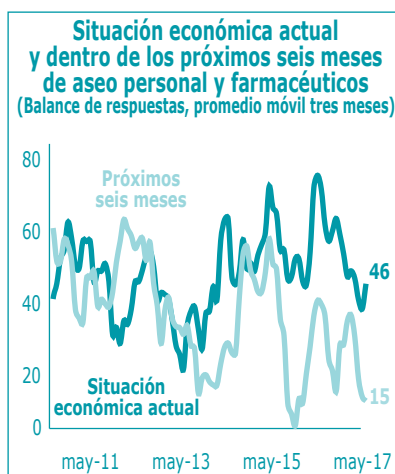
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

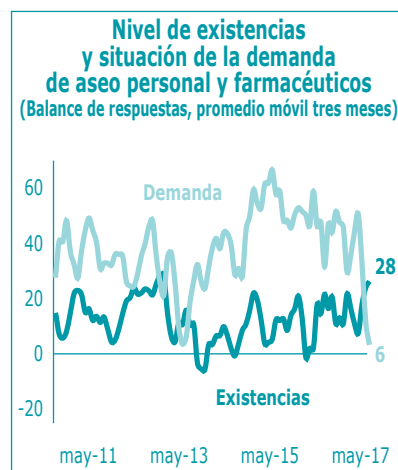
De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios de los sectores de farmacéuticos, aseo personal y cosméticos desmejoró en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 46 (promedio móvil de tres meses) al corte de mayo de 2017, nivel inferior al 72 observado un año atrás y al promedio de 2013-2017 (52). En particular, dicha desmejora en el balance de respuestas obedeció a: i) una disminución en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 72% al 50% en el período de referencia; y ii) un aumento en el porcentaje de empresarios que percibían una situación desfavorable respecto al año anterior, pasando del 28% al 48%. Todo ello en línea con el comportamiento desfavorable de las ventas, particularmente de los productos de aseo personal y cosméticos.

Asimismo, prospectivamente (para los siguientes seis meses) los empresarios se mostraron menos optimistas respecto a su situación económica frente a lo observado un año atrás. De esta forma, el balance de respuestas se ubicó en 15 (promedio móvil de tres meses) al corte de mayo de 2017, nivel inferior al 41 registrado un año atrás, e incluso inferior al promedio de 2013-2017 (31). Este resultado se explica por: i) una disminución en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 43% al 32% en el período de referencia; y ii) una disminución, menos pronunciada, en el porcentaje de respuestas desfavorables, ubicándose en el 50% (vs. 54% un año atrás). Este comportamiento puede estar relacionado con: i) la desaceleración de la economía colombiana, expandiéndose al 1.2% en enero-junio de 2017 vs. 2.5% un año atrás; y ii) la disminución en las ventas de productos de aseo personal y cosméticos con valores del -6.8% anual (vs 5.4% el año anterior), y los farmacéuticos con valores del -1.2% (vs. 2.4% en mayo de 2016).

Allí también debe jugar la tendencia decreciente de la demanda que se observa desde inicios de 2016. En efecto, el balance de respuestas terminó ubicándose en 6 (promedio móvil de tres meses) en mayo de 2017, nivel notoriamente inferior al 33 observado un año atrás y al promedio del último quinquenio (44). Ello respondió principalmente a: i) una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían una demanda favorable, pasando



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

del 47% al 23% 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 13% al 17%.

El nivel de existencias, que había venido fluctuando desde finales de 2016, empezó a exhibir una tendencia ascendente a partir de 2017. De hecho, el balance de respuestas se ubicó en 28 (promedio móvil de tres meses) en mayo de 2017, por encima del 24 observado un año atrás y del promedio del período 2013-2017 (13), 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 (34% vs. 26% un año atrás) y una disminución de aquellos que señalaban una desacumulación (60% vs. 72%).

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios del sector al corte de mayo de 2017 se destacaron: i) la demanda, con el 22% de las respuestas (vs. 32% un año atrás); ii) la rotación de la cartera en el 13% de los casos (vs. 15%); y iii) el contrabando (15% de respuestas afirmativas vs. 13%). 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 desde el año 2015 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 marcada desaceleración en 2016-2017. Prospectivamente, se prevé que dichas ventas continúen afectadas por factores como la Reforma Tributaria (aumentando el precio de dichos productos) y la desaceleración de la economía (con expansiones del PIB-real del 1.8% en 2017 vs. 2% en 2016). Ello se estaría reflejando tanto en una disminución del consumo de los hogares como en un reajuste en la canasta de bienes adquiridos. Allí se mantendría el consumo de los productos básicos, mientras que el consumo de productos de aseo personal y cosméticos estaría disminuyendo al no ser bienes de primera necesidad.

Aún con esta coyuntura de debilidad del sector, multinacionales como Unilever y Henkel adquirieron recientemente marcas del segmento de aseo personal y cosméticos. Unilever compró seis marcas de productos de aseo personal a Quila Colombia: Savital, Ego, Bioexpert, Savilé y Fortident. Por su parte, Henkel adquirió la empresa mexicana Natura Laboratorios, y su representación en Colombia; adquirió, también, Zobhana Kosmetics Colombia S.A.S., importadora de productos profesionales de belleza, así como dos marcas de cuidado del cabello, vendidas bajo licencia en Colombia por un distribuidor independiente (Option S. A). Henkel Colombia aumentó su participación del 15% al 18% en el segmento de cuidado capilar y del 8% al 18% en el segmento de productos del peinado.

Dado todo lo anterior, Anif espera que las ventas del sector registren una reducción en su crecimiento hacia el -5.1% anual en 2017 frente al -4.2% observado en 2016, por cuenta del mencionado menor consumo de los hogares. Sin embargo, las transformaciones, inversiones y renovaciones del mercado estarían logrando algún repunte de dichas ventas en niveles del 0.8% anual hacia 2018.

Por su parte, las ventas al por menor de productos farmacéuticos mostraron una desaceleración en 2016-2017, registrando una disminución del -1.2% en el último año con corte a abril de 2017, cifra inferior al 2.5% observado un año atrás.

Allí, la política de control de precios de los medicamentos (Ley Estatutaria 1751 de 2015) ha creado una coyuntura de cambios re-

gulatorios, implementados a lo largo de toda la cadena, no solo en el segmento mayorista. Ha generado algo de incertidumbre y se ha observado que los precios de algunos medicamentos vendidos al detal superan los topes máximos, pudiendo desincentivar el consumo de farmacéuticos por parte de los hogares.

En esa medida, la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) decidió multar a la cadena de droguerías Cruz Verde por dispensar medicamentos por encima de los topes establecidos, y adelanta investigaciones contra otras empresas del sector. A finales del año pasado, el Ministerio de Salud logró bajar el precio de Glivec (laboratorio Novartis) en un 44%, fármaco usado para tratar la leucemia mieloide crónica y otros siete tipos de cáncer. Novartis manifestó su inconformidad argumentando que la medida crea un precedente perjudicial que puede extenderse a otros tratamientos cubiertos por patentes en Colombia.

Adicionalmente, el comercio de medicamentos de origen natural deberá estar atento a la nueva regulación que pueda 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.

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 detectar y combatir 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 ligera contracción del -0.9% anual en 2017 frente al 0.7% anual observado en 2016. Esta disminución se explica en parte por los cambios regulatorios que continuará enfrentando el sec-

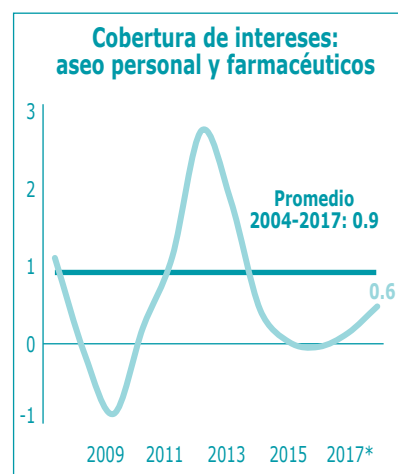
tor. Para 2018, Anif pronostica una tendencia de recuperación en la medida en que el sector logre adaptarse a los cambios regulatorios y se reduzca el contrabando-falsificación de medicamentos. Así, el crecimiento de las ventas sería del 2.3% anual en 2018.

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 2013-2016, promediando valores de 0.4, nivel insuficiente para cubrir los costos de endeudamiento, contrario a lo observado durante 2011-2012.

Para 2017, de acuerdo con el desempeño financiero del sector, se estima que el indicador de cobertura de intereses se ubique en 0.6, aumentando respecto al resultado de 2016 (0.4). Ello 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 ya que los mayores costos generados por la revaluación de 2016 (promediando un 7%) 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.



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

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector farmacéutico mostraron un comportamiento favorable en

2016 respecto a lo observado en 2015. Allí el margen operacional exhibió un incremento, pasando del 4% en 2015 al 6.1% en 2016 (superando el promedio del resto del comercio del 4.4%). Los indicadores de rentabilidad exhibieron aumentos de 2.1pp-7.9pp en 2016, ubicándose en el 4.2% en el caso de la rentabilidad del activo (vs. el promedio del comercio del 4.7%) y en el 10.6% en el caso de la rentabilidad del patrimonio (vs. 11.6%). Mientras tanto, el margen de utilidad neta aumentó al 2.9% en el período de análisis (vs. 2.6% del resto del comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron casi inalterados en 2016 con relación a lo registrado en 2015. Así, los ingresos operacionales fueron 1.5 veces el valor de los activos (vs. 1.8 veces del resto del comercio) y 1.4 veces el costo de las ventas (vs. 1.3 veces).

Los indicadores de liquidez de las empresas del sector mostraron, en términos generales, un deterioro en 2016 con relación a lo observado en 2015, con excepción de la rotación de cuentas por cobrar. Este indicador disminuyó de 78.4 a 69.2 días en el período de análisis (vs. 41.2 días del promedio del resto del comercio), lo cual evidencia una mayor agilidad de las empresas del sector para recuperar su cartera. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar cayó de 101.8 a 89.5 días (vs. 45.8 días del promedio del resto del comercio). Adicionalmente, la razón corriente disminuyó ligeramente de 1.8 a 1.6 veces en 2015-2016 (vs. 1.5 del resto del comercio), mientras que el capital de trabajo como proporción del activo se redujo en cerca de 8pp, llegando al 27.4% (acercándose al promedio del resto del comercio del 22%).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó en -6.1pp en 2016, ubicándose en el 60%, cifra similar al promedio del resto del comercio (59.6%). Por el contrario, el apalancamiento financiero y la deuda neta registraron un incremento de 16-23pp, ubicándose en el 35.2% en el primer caso (vs. el promedio del resto del comercio del 24.2%), y en el 27.4% en el segundo (vs. 23.3%).

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2015 - Dane (p)*

Productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador

Número de empresas	280
Participación	2.7%
Ventas (\$ miles)	6.344.854.683
Participación	2.7%
Costo de ventas (\$ miles)	5.008.691.196
Participación	2.8%
Número de empleados remunerados	25.656
Participación	4.9%
Remuneración/Ventas	8.6%
Costo de ventas/Ventas	78.9%

*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 2017

Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Farmacéuticos				
Índice de ventas reales	106.3	-1.2	0.7	2.6
Aseo personal				
Índice de ventas reales	99.7	-6.8	-4.2	4.6
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Farmacéuticos				
IPC	173.2	9.6	10.1	7.5
IPP	121.0	0.0	-2.3	11.3
Índice del margen real	1.4	9.6	12.7	-3.4
Aseo personal				
IPC	138.4	7.1	8.5	10.0
IPP	139.3	2.0	4.2	7.6
Índice del margen real	1.0	5.0	4.1	2.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Farmacéuticos y aseo personal				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	20	28	19	24
Situación actual de la demanda	10	6	37	33
Situación económica actual	60	46	48	72
Situación económica próximos seis meses	10	15	37	41

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Aseo personal y farmacéuticos				
Indicador		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.0	6.1	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	0.7	2.9	2.6
	Rentabilidad del activo (%)	0.9	4.2	4.7
	Rentabilidad del patrimonio (%)	2.8	10.6	11.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.5	1.8
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.8	1.6	1.5
	Rotación CxC (días)	78.4	69.2	41.2
	Rotación CxP (días)	101.8	89.5	45.8
	Capital de trabajo/Activo (%)	35.4	27.4	22.0
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	66.2	60.1	59.6
	Apalancamiento financiero (%)	12.2	35.2	24.2
	Deuda neta (%)	11.7	27.4	23.3

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 330 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 2016 - 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)
3Alba Científica S.A.	16.893.783	9,0	5,5	34,3	8,3	12,7	2,3	1.515.251	11.192.799	3.842.757	929.816
Ads Pharma S.A.S.	12.703.910	11,3	3,2	92,3	3,1	40,2	1,7	1.437.958	13.098.542	12.095.658	402.700
Advanced Medical Line S.A.	15.054.902	8,5	5,5	82,9	14,3	83,9	1,2	1.273.533	5.766.981	4.782.984	826.043
Agenquímicos Ltda.	3.271.882	3,3	1,7	40,6	4,5	7,5	1,0	106.718	1.218.998	494.927	54.340
Agrocampo S.A.S.	90.459.592	4,6	2,9	51,2	4,5	9,2	1,2	4.145.593	58.447.782	29.953.026	2.630.593
Agrogran Caucasia Ltda.	3.066.200	-3,8	-3,9	81,1	-9,5	-49,9	1,8	-115.120	1.256.258	1.018.232	-118.759
Agropecuaria El Cimarrón Ltda.	14.617.063	7,3	5,9	69,9	21,4	70,9	1,3	1.064.712	4.050.877	2.830.100	865.568
Agro Venecia S.A.S.	4.416.349	5,3	5,0	35,6	14,5	22,6	N.D.	234.086	1.533.526	546.550	222.699
Aji Farm S.A.S.	18.659.408	8,8	1,2	67,7	3,7	11,5	1,2	1.635.302	5.797.717	3.924.750	215.730
Alkar Colombia S.A.S.	7.030.703	13,0	0,2	103,1	0,2	-7,7	1,0	913.322	7.223.725	7.447.767	17.295
Alpha Pharma S.A.	30.759.016	21,3	11,3	31,0	19,9	28,9	3,5	6.549.688	17.489.749	5.415.757	3.487.091
Alidental S.A.	15.714.893	9,2	1,2	36,6	1,5	2,4	6,3	1.440.410	12.459.924	4.562.445	189.378
Alfa Trading S.A.S.	78.642.770	4,3	4,2	71,6	4,6	16,1	1,4	3.407.483	71.251.354	50.985.275	3.269.965
Allers S.A.	43.168.674	4,9	2,1	45,6	2,3	4,2	3,1	2.098.786	39.809.880	18.148.123	907.606
Almacenes Jr S.A.S.	28.733.930	9,5	5,0	58,3	6,2	14,9	1,5	2.729.027	23.219.821	13.531.160	1.444.464
Alter Ego Ltda.	6.795.096	3,2	3,2	84,4	3,3	21,0	1,0	218.050	6.629.253	5.592.705	218.050
Amerivet S.A.S.	8.110.437	15,2	8,3	30,5	12,2	17,5	3,1	1.233.456	5.563.375	1.697.239	676.482
Anacape Ltda.	6.197.428	5,4	3,4	42,7	3,6	6,3	3,9	333.486	5.776.678	2.466.198	208.742
Apotecarium Ltda.	2.950.475	7,9	2,5	56,5	2,3	5,2	6,4	233.515	3.210.644	1.814.707	72.346
Arrow Medical de Occidente S.A.S.	19.379.130	17,9	10,3	35,4	9,0	13,9	1,7	3.468.561	22.103.972	7.821.228	1.988.122
Artemisa S.A.S.	6.878.364	2,5	1,3	76,5	7,0	29,9	1,0	172.771	1.317.615	1.007.652	92.631
Aspen Colombiana S.A.S.	62.903.780	6,0	5,2	33,1	7,5	11,2	2,5	3.776.950	43.344.322	14.360.472	3.259.130
Avalon Pharmaceutical S.A.	1.081.251	-67,9	-59,3	74,0	-7,0	-27,0	1,0	-734.335	9.133.826	6.760.891	-641.196
Bimivet S.A.S.	9.700.686	7,4	3,0	84,2	1,6	10,4	1,0	717.448	17.628.600	14.844.874	289.052
Biara S.A.	7.516.638	15,5	10,2	54,2	29,1	63,6	1,1	1.166.083	2.624.658	1.423.628	763.493
Biodetales de Colombia Ltda.	4.198.227	2,8	0,9	26,6	0,7	1,0	2,3	117.017	5.448.993	1.451.297	38.316
Biomar Naturales S.A.S.	2.930.023	-0,6	-2,3	77,4	-5,2	-22,9	1,0	-18.800	1.273.953	986.246	-65.934
Biomarin Colombia Ltda.	8.601.401	7,4	2,8	72,4	8,0	28,9	2,7	639.877	3.019.753	2.185.919	241.297
Bioproof S.A.S.	1.445.695	4,4	2,9	32,2	1,6	2,3	2,0	63.979	2.625.768	845.167	41.676
Bioquifar Pharmaceutical S.A.	19.010.775	-1,2	0,1	76,6	0,1	0,3	0,9	-233.591	31.217.851	23.903.745	22.565
Biosifar S.A.	17.533.373	16,4	9,7	72,8	16,9	62,1	1,3	2.868.596	10.017.074	7.289.447	1.693.515
Breccia Salud S.A.S.	51.104.153	-1,1	-1,6	70,7	-1,7	-5,8	1,8	-582.194	47.726.621	33.758.210	-816.978
Brenymg S.A.S.	4.440.351	13,5	8,0	55,5	7,1	16,0	0,8	598.576	4.980.042	2.761.932	354.480
Maya y Bedoya Ltda.	9.556.666	7,6	5,1	34,7	13,4	20,5	2,8	728.102	3.668.777	1.273.890	491.384
Casa Agropecuaria S.A.S.	3.071.204	2,4	0,3	49,0	0,6	1,2	2,4	72.512	1.273.064	623.971	7.791
Casa Dental Eduardo Daza Ltda.	12.436.957	8,6	4,9	18,2	2,4	2,9	3,3	1.073.893	25.603.519	4.654.122	604.412
Casa Dental Gabriel Velásquez & Cía. Ltda.	13.897.976	14,1	7,9	48,8	17,4	33,9	2,4	1.957.693	6.359.794	3.105.043	1.103.481
Centro Científico Internacional de Medicina Biológica S.A.S.	3.280.650	3,5	1,8	67,4	3,9	12,0	1,2	115.117	1.474.948	993.734	57.607

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)
Ceva Salud Animal S.A.S.	19.389.740	12.4	7.9	46.0	15.1	28.1	1.8	2.407.382	10.176.501	4.685.595	1.541.085
Cimex Colombia S.A.S.	4.442.614	8.9	5.8	58.8	7.1	17.3	1.7	394.939	3.627.474	2.132.641	257.888
Cobeca Continental S.A.S. y/o Droguería Continental S.A.S.	28.173.318	0.2	-6.8	61.5	-17.9	-46.6	1.3	44.653	10.736.216	6.603.769	-1.925.530
Cobico S.A.S.	7.980.356	19.1	3.3	45.1	3.0	5.5	1.9	1.528.213	8.813.050	3.974.086	266.175
Cobo Medical S.A.S.	86.587.821	7.7	4.8	55.7	10.6	23.9	1.8	6.655.629	39.051.953	21.738.092	4.134.317
Coldiagro S.A.S.	8.825.619	2.3	1.3	96.1	3.9	100.6	1.0	198.823	2.896.465	2.783.706	113.466
Colombian Medicare S.A.S.	5.845.113	24.4	13.5	48.9	11.9	23.3	11.3	1.427.321	6.654.586	3.253.861	791.930
Comédica S.A.	25.045.490	5.9	2.9	67.2	4.8	14.7	1.4	1.478.431	14.927.298	10.037.763	719.029
Comercializadora Anicam Colombia S.A.S.	3.635.332	6.8	2.0	79.3	2.0	9.7	1.7	245.389	3.551.823	2.815.223	71.258
Comercializadora de Belleza S.A.S.	5.587.253	4.4	2.0	59.9	3.9	9.8	1.6	245.874	2.766.968	1.657.146	109.191
Comercializadora de Material Científico e Industrial Comi Ltda.	10.591.527	8.4	4.8	26.3	7.5	10.1	8.0	889.125	6.767.218	1.777.136	505.951
Comercializadora Duarquint Ltda.	44.982.165	35.4	30.3	51.1	18.2	37.2	2.6	15.909.990	74.991.706	38.286.364	13.650.328
Comercializadora Macrodent S.A.S.	7.337.833	11.9	7.9	33.2	12.3	18.4	4.3	870.658	4.700.903	1.558.586	579.270
Comercializadora Meditrading S.A.S.	24.558.379	7.1	4.9	59.0	10.2	24.9	1.7	1.737.134	11.696.758	6.896.182	1.194.156
Comercializadora Natural Light S.A.	25.099.253	1.3	0.7	82.3	1.4	8.2	0.9	333.350	12.562.432	10.334.559	181.811
Comercializadora Velerio S.A.S.	3.188.792	13.2	9.8	69.7	35.1	116.0	1.5	420.232	889.386	619.947	312.602
Construtubos S.A.S.	20.723.162	2.5	1.7	67.7	4.1	12.6	1.2	526.352	8.520.134	5.770.787	345.202
Continental Export Corporation Colombia Cya Ltda.	4.741.684	10.2	5.3	57.5	10.1	23.9	2.0	484.847	2.459.531	1.414.948	249.605
Darsalud y Bienestar S.A.S.	8.584.235	11.6	6.5	43.7	17.3	30.7	2.2	996.445	3.224.470	1.409.815	557.185
Dental de La 83 S.A.S.	26.983.431	4.0	-0.03	59.9	-0.1	-0.2	1.1	1.070.916	10.689.410	6.407.954	-6.820
Dental de La 83 S.A.S.	9.904.264	9.8	4.8	74.3	11.5	44.7	1.5	968.746	4.157.015	3.088.091	477.784
Dentales Padilla Ltda.	4.282.617	7.2	4.6	14.9	5.9	7.0	3.4	307.980	3.311.837	494.263	196.328
Depósito de Drogas Mónaco S.A.	53.241.835	-0.6	0.5	81.1	1.1	5.9	1.1	-317.697	22.821.888	18.515.997	253.681
Depósito de Drogas París Ltda.	21.939.910	1.9	1.6	65.8	4.1	11.9	1.4	407.180	8.471.751	5.576.133	344.760
Depósito de Drogas Profesional S.A.	29.488.474	2.3	0.9	48.7	2.5	4.8	3.1	679.949	11.062.978	5.384.067	271.732
Depósito de Drogas Taboada S.A.S.	46.572.722	2.3	1.2	84.5	3.1	19.9	1.1	1.080.432	17.670.243	14.927.592	546.034
Depromédica S.A.S.	4.003.224	6.0	2.4	41.8	3.0	5.2	1.9	242.110	3.236.155	1.354.050	97.382
Dermatólogos del Oriente S.A.S.	7.840.729	3.8	3.8	69.7	8.4	27.7	0.8	297.235	3.539.155	2.466.130	297.235
Detal S.A.	24.457.111	1.5	-13.0	55.8	-44.1	-99.7	2.1	365.864	7.211.640	4.025.562	-3.177.454
Diatest S.A.S.	3.406.453	9.8	6.1	66.2	9.8	29.1	2.5	332.339	2.107.907	1.395.509	207.272
Dichol S.A.S.	2.718.442	10.3	8.2	12.6	17.7	20.3	4.6	279.198	1.252.936	158.095	221.958
Dimeff Distribuciones S.A.S.	2.772.346	13.9	8.9	36.6	4.9	7.7	2.7	384.125	5.068.293	1.856.813	246.199
Dimevet S.A.	12.695.826	16.7	8.7	78.6	12.8	59.7	1.2	2.126.123	8.674.012	6.816.323	1.109.660
Discolmédica S.A.S.	41.352.309	9.0	5.2	49.9	8.2	16.4	2.0	3.728.787	26.132.746	13.044.332	2.149.287
Dishospital S.A.S.	27.107.241	14.7	8.8	53.2	11.0	23.5	2.4	3.994.026	21.717.735	11.549.098	2.388.237
Dispromeva Ltda.	2.412.676	-15.4	-16.8	38.6	-17.5	-28.5	2.0	-370.515	2.312.181	892.796	-404.244
Disproven S.A.S.	5.881.687	23.7	12.4	20.0	19.8	24.8	4.9	1.396.879	3.683.797	735.214	731.173
Distribuciones AXA S.A.S.	188.511.122	3.4	1.9	72.5	5.9	21.3	1.3	6.433.436	60.820.705	44.078.196	3.562.288
Distribuciones Farmacéuticas Herson S.A.S.	33.255.922	2.1	1.4	76.6	2.9	12.3	1.2	703.473	16.662.475	12.766.789	479.916
Distribuciones Medife S.A.S.	25.278.554	9.5	8.0	60.1	14.0	35.1	2.5	2.411.168	14.533.296	8.730.376	2.034.539



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuciones Pharmaser Ltda.	40.251.679	4.5	2.2	70.4	4.6	15.4	0.9	1.812.180	19.104.715	13.447.051	870.637
Distribuciones Triviño Bernal & Cía. Ltda.	2.023.351	2.1	0.6	47.3	1.4	2.7	2.1	42.302	923.534	436.445	13.052
Distribuciones Veterinarias S.A.	12.888.233	6.8	0.5	86.9	1.6	12.6	0.9	873.322	4.094.743	3.560.348	67.413
Distribuidora Costanorte Ltda.	17.871.362	8.5	1.6	74.9	2.3	9.2	1.3	1.522.639	12.475.435	9.343.518	287.663
Distribuidora de Productos y Medicamentos											
Anestésicos Ltda.	16.623.344	4.4	2.0	72.8	4.2	15.4	1.5	728.911	7.952.134	5.788.431	332.477
Distribuidora Farmacéutica Roma S.A.	69.016.114	1.4	1.4	62.7	5.2	13.8	1.6	953.067	18.484.398	11.586.127	953.067
Distribuidora Hlstra S.A.S.	8.521.797	7.0	3.0	24.9	4.3	5.7	2.4	595.002	5.847.749	1.458.248	251.710
Distribuidora Pasteur S.A.	247.599.616	4.2	2.1	39.4	3.4	5.7	1.6	10.356.091	150.322.586	59.211.171	5.185.342
Distribuidora Ryan S.A.S.	7.397.079	18.7	11.7	54.1	8.4	18.3	2.8	1.383.115	10.274.858	5.554.556	862.725
Distribuidora Tropitendas S.A.S.	24.408.298	4.0	2.4	62.7	8.1	21.7	1.5	967.909	7.238.924	4.540.229	584.277
Distribuidora y Promotora General S.A.	14.710.618	4.0	1.0	59.4	2.1	5.1	1.7	589.962	7.348.283	4.368.267	151.261
Distribuidora y Promotora General S.A.	30.035.584	-4.3	1.3	57.5	5.9	14.0	1.6	-1.292.796	6.546.228	3.767.254	388.810
Distribuidora y Promotora General S.A.	26.072.806	5.0	5.0	63.1	8.3	22.5	1.3	1.298.366	15.675.009	9.898.758	1.298.366
Distribuidora y Promotora General S.A.	4.880.533	0.2	-0.1	95.7	-0.9	-20.3	1.0	9.339	809.145	774.123	-7.119
Distribuidora y Promotora General S.A.	8.034.862	1.3	0.8	45.8	2.1	3.9	1.3	100.563	2.911.624	1.333.947	60.975
Distribuidora y Promotora General S.A.	18.728.683	1.1	0.3	28.9	0.6	0.8	1.7	197.437	11.563.271	3.345.651	64.444
Distribuidora y Promotora General S.A.	6.010.759	1.0	0.7	17.0	3.2	3.8	5.2	58.138	1.242.560	211.306	39.379
Distribuidora y Promotora General S.A.	4.510.517	38.9	37.1	23.1	10.1	13.1	0.7	1.752.566	16.571.396	3.823.754	1.674.984
Distribuidora y Promotora General S.A.	58.359.030	4.2	2.1	57.1	5.7	13.2	1.5	2.428.236	21.961.649	12.538.747	1.242.402
Distribuidora y Promotora General S.A.	5.676.603	5.4	2.9	61.9	7.0	18.4	1.3	304.078	2.356.999	1.457.987	165.653
Distribuidora y Promotora General S.A.	4.587.790	5.0	4.2	59.9	7.2	17.9	2.5	227.931	2.709.644	1.623.886	194.488
Distribuidora y Promotora General S.A.	4.003.304	-1.3	-1.0	59.8	-2.3	-5.8	3.0	-51.541	1.805.167	1.079.589	-41.962
Distribuidora y Promotora General S.A.	6.304.251	4.5	1.3	94.7	3.9	73.6	0.9	282.756	2.064.152	1.953.776	81.285
Distribuidora y Promotora General S.A.	9.419.552	6.0	1.6	61.6	1.9	5.0	1.6	565.368	8.029.746	4.948.513	154.522
Distribuidora y Promotora General S.A.	7.345.215	7.1	6.6	32.0	14.3	21.0	2.5	523.589	3.407.563	1.089.473	486.792
Distribuidora y Promotora General S.A.	65.352.494	7.9	5.0	56.2	12.0	27.3	1.8	5.182.333	27.261.804	15.312.151	3.259.012
Distribuidora y Promotora General S.A.	87.579.537	2.7	0.1	62.5	0.2	0.6	1.5	2.386.397	41.904.912	26.183.151	99.915
Distribuidora y Promotora General S.A.	25.877.396	9.0	5.7	72.2	5.1	18.4	1.2	2.334.773	28.852.956	20.830.013	1.480.232
Distribuidora y Promotora General S.A.	13.215.977	3.9	2.2	88.3	4.1	34.7	1.0	516.350	7.061.866	6.232.232	287.954
Distribuidora y Promotora General S.A.	6.121.067	9.4	6.1	23.3	12.0	15.6	4.3	578.091	3.137.575	730.992	375.822
Distribuidora y Promotora General S.A.	694.424	-195.2	-193.6	145.9	-27.1	59.0	1.5	-1.355.272	4.961.735	7.241.471	-1.344.162
Distribuidora y Promotora General S.A.	2.948.194	4.0	1.1	54.0	3.2	6.9	1.9	118.978	987.043	532.728	31.282
Distribuidora y Promotora General S.A.	2.898.289	5.3	2.9	3.7	0.5	0.6	2.5	152.665	15.566.494	581.984	84.647
Distribuidora y Promotora General S.A.	2.812.609	5.4	3.6	32.5	5.6	8.3	2.2	151.818	1.811.650	589.671	101.433
Distribuidora y Promotora General S.A.	631.043.924	2.6	1.1	74.0	2.3	9.0	2.2	16.692.640	291.930.836	216.007.082	6.801.807
Distribuidora y Promotora General S.A.	9.194.257	22.2	13.4	45.4	21.7	39.7	1.2	2.043.748	5.695.477	2.587.803	1.234.496
Distribuidora y Promotora General S.A.	46.763.376	11.1	4.1	61.6	8.6	22.3	3.0	5.187.809	22.109.931	13.627.122	1.895.735
Distribuidora y Promotora General S.A.	15.302.419	1.4	-1.9	94.0	-2.8	-46.5	1.2	210.361	10.232.427	9.616.130	-286.284
Distribuidora y Promotora General S.A.	7.629.531	14.0	7.5	77.8	16.3	73.6	1.2	1.067.035	3.488.294	2.713.269	570.164
Distribuidora y Promotora General S.A.	7.597.219	14.8	9.1	49.5	23.4	46.4	4.4	1.126.089	2.960.082	1.465.268	693.571
Distribuidora y Promotora General S.A.	9.101.006	6.7	3.5	73.5	5.9	22.5	1.3	613.225	5.407.857	3.977.418	321.347

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)
Farmacia Dema Life S.A.	5.574.209	14.1	9.6	18.4	10.6	13.0	4.4	787.934	5.023.629	922.513	533.424
Farmacia Institucional S.A.S.	19.084.312	5.0	2.3	34.2	4.7	7.2	3.3	959.232	9.509.012	3.248.857	447.655
Farmacías en Red S.A.S.	11.208.879	4.5	2.6	86.3	2.8	20.4	1.2	507.346	10.441.706	9.008.622	292.097
Farmapos Ltda.	12.696.566	9.3	6.3	50.7	21.2	43.0	2.0	1.182.389	3.794.582	1.922.801	804.101
Farmatodo Colombia S.A.	277.525.236	3.6	2.9	74.7	7.5	29.6	1.0	10.073.951	108.532.037	81.077.902	8.120.561
Favimédica Ltda.	1.287.214	-14.2	11.7	40.3	6.1	10.3	3.2	-183.133	2.453.511	988.393	150.611
Fehrman S.A.	16.937.363	9.0	3.5	33.7	5.3	8.0	3.7	1.521.764	11.251.770	3.790.028	593.899
Flac Farmacéutica S.A.S.	18.750.006	9.3	-1.2	68.6	-0.7	-2.3	1.1	1.734.538	31.587.853	21.668.016	-226.779
Forever Living Product Colombia Ltda.	2.496.407	4.2	4.0	24.1	3.9	5.1	3.7	105.738	2.555.962	615.466	99.772
Fragancias y Sabores S.A.	23.261.179	10.8	5.2	33.6	9.3	14.0	2.2	2.517.187	13.042.704	4.378.033	1.216.642
Galderma de Colombia S.A.	56.218.779	17.3	5.5	44.3	11.4	20.5	2.1	9.706.601	26.912.569	11.929.271	3.074.767
GD Ropat S.A.	2.668.119	21.5	17.4	49.5	3.6	7.0	5.4	572.922	13.062.447	6.469.816	463.784
Gen Medical S.A.S.	1.974.706	1.5	1.5	57.4	1.9	4.4	1.3	30.246	1.618.741	929.303	30.246
Genéricos de Colombia Gedecol S.A.S.	11.983.851	10.1	1.9	70.8	5.6	19.2	1.4	1.210.146	4.042.970	2.860.627	227.120
Gestar Pharma S.A.S.	25.263.936	5.3	3.2	75.8	6.5	27.0	1.1	1.329.740	12.339.361	9.349.650	807.232
Gestión Médica en Salud S.A.S.	1.660.538	5.1	3.7	46.5	1.2	2.2	1.4	84.509	5.193.057	2.413.658	61.292
Global International Medicine S.A.S.	17.884.515	13.0	7.5	22.7	15.3	19.8	4.1	2.330.112	8.779.482	1.996.211	1.343.974
Global Marketing S.A.	2.559.849	10.3	9.2	31.0	11.1	16.1	2.5	262.589	2.110.924	653.828	235.201
Global Pharmaceutica S.A.	6.306.848	4.6	2.9	82.3	5.6	31.6	1.4	292.462	3.305.383	2.720.687	184.567
Gle Health & Biotechnology S.A.	9.978.944	13.4	5.1	92.4	5.2	68.0	1.7	1.333.156	9.859.647	9.111.662	508.600
Grifols Colombia Ltda.	3.938.004	8.7	0.2	91.3	0.1	1.3	3.0	343.485	5.188.416	4.734.461	5.986
Grupo ACR S.A.S.	1.606.795	0.4	0.4	81.4	0.3	1.5	1.2	6.122	2.249.461	1.831.278	6.122
Grupo Afin Farmacéutica S.A.S.	71.148.893	4.7	2.6	73.2	9.1	33.9	1.3	3.324.972	20.081.834	14.697.672	1.825.421
Grupo Unipharm S.A. y/o Laboratorios Uni S.A.	7.729.086	-33.4	-44.0	106.5	-63.6	982.6	0.8	-2.584.482	5.348.928	5.695.029	-3.400.915
Grupo Vital S.A.S.	6.438.980	12.7	4.6	71.7	3.7	13.0	1.4	816.199	8.060.317	5.777.491	295.661
Guillermo Gil Rosado S.A.S.	10.666.862	12.2	8.2	42.0	5.9	10.1	6.3	1.297.551	14.849.959	6.238.399	869.359
H&V Cía. Ltda.	15.838.122	3.2	2.1	33.7	6.1	9.1	2.6	504.464	5.492.399	1.849.412	332.946
Healthy America Colombia S.A.S.	28.052.932	13.1	3.1	78.2	5.0	23.1	1.2	3.682.244	17.202.234	13.447.916	868.089
Heel Colombia Ltda.	53.489.162	12.6	5.9	60.8	15.7	40.1	1.5	6.720.850	20.215.277	12.295.259	3.175.674
Hernán Robles y Cía. Ltda.	5.429.333	4.7	2.0	72.4	4.4	15.9	0.8	255.728	2.458.233	1.779.847	107.915
Hospimédicos Medellín S.A.	7.563.613	7.6	3.4	55.7	5.0	11.4	2.4	576.808	5.155.166	2.870.162	259.924
Inversiones Amalgadent Ltda.	4.790.121	8.1	5.1	47.6	6.3	12.1	1.6	387.602	3.856.736	1.835.194	243.820
Inversiones Chahin & Cía. S.C.A.	2.039.913	-40.1	-91.0	73.8	-8.7	-33.2	1.5	-817.279	21.305.801	15.722.755	-1.855.740
Itender Colombia S.A.	5.806.574	5.0	5.4	119.2	7.9	-41.2	0.8	290.920	3.961.610	4.720.949	312.814
Imex Group S.A.S.	3.624.230	17.5	1.7	64.7	3.0	8.6	1.6	632.951	2.003.039	1.296.818	61.034
Implanex S.A.S.	8.470.823	29.6	11.6	50.3	13.2	26.5	2.3	2.509.284	7.466.616	3.759.346	982.008
Implantech Ltda.	8.670.809	20.5	17.0	28.5	20.6	28.9	4.7	1.773.239	7.137.314	2.035.837	1.473.239
Importación de Elementos Médicos Ltda.	3.148.554	9.5	5.1	26.1	6.6	9.0	2.9	300.295	2.432.859	635.221	161.689
Inbios S.A.S.	5.344.947	24.8	20.2	33.7	19.9	30.0	3.2	1.327.049	5.438.445	1.831.521	1.081.571
Innofar S.A.	22.605.683	-0.4	-3.9	94.9	-3.7	-72.5	1.0	-80.530	23.701.810	22.481.722	-884.084
Innovaciones Médicas Ltda.	20.721.189	8.8	9.7	76.0	5.6	23.4	1.1	1.815.324	35.924.304	27.299.537	2.017.938
Insufarmacos del Oriente Ltda.	6.859.301	4.5	3.7	55.1	3.2	7.0	2.2	307.510	7.962.095	4.389.085	251.727

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)
Insumos y Aditivos S.A.	8.535.009	1.5	-0.4	32.3	-0.9	-1.4	3.0	125.835	3.670.828	1.184.077	-34.269
Inverfarma S.A.S.	6.257.223	13.9	6.6	66.2	6.2	18.4	0.7	870.817	6.608.690	4.374.694	411.569
Inversiones Camoz S.A.S.	16.712.256	2.9	2.9	63.8	11.9	32.8	1.1	487.555	4.107.961	2.620.815	487.555
Inversiones Farmacéuticas Puntofarma S.A.S.	25.797.374	6.9	3.9	45.5	8.0	14.7	1.2	1.773.118	12.511.850	5.690.256	1.002.233
Inversiones Ramoniza S.A.S.	2.573.081	10.1	2.1	82.6	0.8	4.9	1.0	258.847	6.489.855	5.362.628	54.851
Inversiones Romero S.A.	40.208.746	5.8	1.6	68.6	2.0	6.5	1.4	2.323.381	31.338.971	21.512.803	634.219
Inversiones Salud Antioquia S.A.S.	31.366.042	10.1	5.5	45.9	4.5	8.3	1.9	3.167.012	38.352.549	17.591.873	1.714.235
Inversiones Todo Drogas S.A.S.	43.769.193	5.9	3.9	29.7	7.2	10.2	3.2	2.579.183	24.033.945	7.132.350	1.722.726
Inversiones Universo Paralelo S.A.S.	18.899.095	-34.6	-31.4	148.2	-67.4	139.8	1.3	-6.537.368	8.798.562	13.039.710	-5.930.058
Ipsca Laboratories Limited Sucursal Colombia	4.034.988	24.4	9.0	55.3	17.0	38.0	1.8	983.706	2.128.321	1.177.658	361.423
I.V. Nivel S.A.	14.725.214	7.0	2.9	70.1	4.0	13.4	1.4	1.032.779	10.619.007	7.443.007	426.357
Jaimes Lázaro Hermanos y Cía. Ltda.	8.804.736	3.0	1.6	91.6	5.2	61.8	1.0	267.815	2.667.586	2.444.667	137.774
Jeunesse Colombia S.A.S.	6.992.703	5.7	2.6	78.6	5.4	25.4	3.6	398.516	3.384.096	2.658.689	184.131
Joinpharm S.A.	2.159.017	1.8	0.7	69.8	0.4	1.2	1.7	39.288	4.120.441	2.876.483	14.470
La Botica de la Piel Ltda.	4.904.584	5.9	5.9	39.1	9.7	16.0	1.3	287.185	2.953.626	1.156.241	287.185
La Muela S.A.S.	35.797.717	4.3	5.4	43.3	4.6	8.1	3.1	1.553.453	42.241.633	18.303.890	1.949.582
La Santé Vital Ltda.	7.991.478	-81.2	-83.8	20.7	-108.4	-136.6	2.1	-6.490.431	6.177.131	1.275.691	-6.694.263
Labcare de Colombia Ltda.	19.638.005	4.8	3.4	54.1	5.2	11.3	1.3	938.156	12.807.105	6.930.039	663.356
Laboratorios Bago de Colombia S.A.S.	14.397.997	13.6	11.3	75.6	16.6	68.2	1.2	1.963.953	9.794.076	7.402.249	1.630.167
Laboratorios Dai de Colombia S.A.S.	18.986.223	3.0	-7.9	78.3	-4.6	-21.0	1.7	564.462	33.058.649	25.883.666	-1.504.344
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.S.	144.909.771	39.4	32.4	34.5	27.2	41.5	1.8	57.121.941	172.942.707	59.740.302	46.961.133
Laboratorios Delta S.A.	24.756.713	4.2	1.8	40.9	1.6	2.7	2.7	1.046.650	26.999.946	11.041.740	435.872
Laboratorios Farmacéuticos Ophalac S.A.	765.329	-1.6	-9.0	64.5	-6.2	-17.3	1.4	-12.261	1.118.468	721.204	-68.800
Laboratorios Garden House Colombia S.A.S.	4.111.390	7.3	5.6	49.1	11.4	22.4	2.0	299.638	2.014.298	988.913	230.190
Laboratorios Sophia de Colombia Ltda.	48.411.600	3.9	2.4	84.1	4.8	30.2	1.2	1.870.108	23.701.847	19.927.356	1.140.259
Labquifar Ltda.	22.012.298	3.9	2.0	85.9	3.6	25.6	0.6	854.776	12.386.740	10.638.776	447.654
L.H. S.A.S.	41.690.973	28.3	16.5	48.3	11.5	22.3	2.0	11.813.779	59.844.400	28.917.579	6.892.755
Lifhealth Universal S.A.S.	2.014.621	3.0	3.0	59.1	5.5	13.6	1.0	60.924	1.097.761	648.848	60.924
Life Care Solutions S.A.S.	5.248.371	6.7	1.8	37.8	2.4	3.9	2.6	350.112	3.920.798	1.482.085	94.564
Logicom de Colombia S.A.S.	4.142.079	6.5	2.0	84.3	2.6	16.6	0.5	268.068	3.160.917	2.665.517	82.134
Lundbeck Colombia S.A.S.	2.033.092	59.2	31.4	64.7	14.0	39.7	20.2	1.203.440	4.552.066	2.947.270	637.576
MacroLab Asociados S.A.S.	5.632.330	4.3	2.6	69.0	6.1	19.7	2.0	241.651	2.446.052	1.688.956	149.095
Macromed S.A.S.	14.045.210	25.3	7.1	35.8	3.4	5.3	2.5	3.551.581	29.184.473	10.447.616	996.724
Madechem S.A.	15.838.915	47.4	31.6	31.1	10.1	14.6	1.3	7.514.369	49.820.465	15.476.946	5.011.209
Marketing Masivo S.A.S.	1.782.859	-21.7	-27.9	100.0	-34.3	N.D.	1.0	-386.760	1.452.767	1.452.767	-498.271
Marketplace S.A.S.	8.738.290	7.9	4.5	31.1	7.2	10.4	3.8	693.748	5.435.713	1.689.585	389.382
Mary Kay Colombia S.A.S.	23.025.088	-40.2	-41.5	121.5	-34.1	158.9	5.5	-9.257.816	28.047.571	34.065.238	-9.559.502
Max International Colombia S.A.S.	975.417	9.6	1.6	53.1	1.7	3.7	0.6	93.302	884.843	469.953	15.462
Medical Trade de Colombia Co. S.A.S.	7.204.447	12.0	7.0	40.0	6.0	10.0	2.6	861.590	8.349.546	3.340.707	501.974
Medicamentos y Suministros Hospitalarios S.A.S.	1.872.886	2.8	-5.5	45.5	-10.7	-19.7	2.1	52.698	965.354	439.518	-103.549
Medipiel S.A.	34.067.331	12.9	6.8	73.4	19.0	71.5	1.3	4.406.213	12.109.714	8.892.396	2.301.268
Meditec Calidad en Salud S.A.S.	14.515.457	13.9	7.0	74.5	13.0	51.0	1.5	2.015.987	7.797.880	5.808.955	1.015.315

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)
Meditek Ergo S.A.S	7.694.817	16,0	3,1	69,9	4,7	15,6	1,5	1.231.152	5.012.664	3.505.821	234.824
Medivellus Farmacéutica S.A.S.	13.927.806	22,1	14,0	23,8	27,4	36,0	3,5	3.076.058	7.114.461	1.694.752	1.951.452
Megabrand Colombia S.A. Ltda.	4.665.499	4,5	2,7	73,9	3,3	12,4	1,0	208.904	3.895.052	2.876.976	126.658
Megavet S.A.S.	2.710.749	16,5	15,3	51,7	15,6	32,4	2,5	447.490	2.644.164	1.366.202	413.760
Mercadeo de Productos Nacionales e Importados											
Merproni S.A.S.	18.335.317	9,1	3,7	49,1	4,6	9,1	3,3	1.668.117	14.608.475	7.176.822	677.715
Merz Colombia S.A.S.	8.170.272	30,5	27,7	66,5	19,4	58,0	2,6	2.493.911	11.653.733	7.749.769	2.264.560
Mis Implants S.A.S.	12.518.484	-1,9	5,0	88,2	7,9	66,6	1,1	-236.548	7.999.223	7.051.996	630.924
Multibella Cosmética S.A.S.	8.585.121	4,1	0,5	80,7	0,9	4,7	1,1	350.242	4.953.579	3.999.775	44.938
Multimedics S.A.S.	2.434.224	18,4	9,9	40,0	12,8	21,3	1,9	447.516	1.889.137	754.999	241.522
Mundipharma (Colombia) S.A.S.	15.120.008	-83,1	-85,8	59,5	-63,3	-156,2	1,6	-12.570.328	20.497.149	12.194.263	-12.971.261
Neos Colombia S.A.S.	14.368.847	12,5	6,4	74,8	16,3	64,7	1,6	1.790.971	5.610.708	4.195.668	915.297
Natural + Plus S.A.	2.972.511	4,8	0,9	71,5	2,0	7,2	1,4	142.692	1.288.629	920.904	26.386
Natural Systems International S.A.	10.373.243	8,2	5,3	76,4	6,5	27,6	2,0	846.563	8.508.515	6.499.508	553.681
Natures Stores S.A.S.	10.543.466	1,1	0,6	78,3	2,2	10,0	1,0	116.988	2.925.837	2.292.244	63.146
Nobel Farmacéutica S.A.S.	255.954	6,9	4,4	82,9	0,05	0,3	N.D.	17.777	23.247.051	19.276.149	11.372
Nu Skin Colombia Inc.	26.726.831	-26,6	-21,3	234,7	-39,1	29,0	0,4	-7.100.257	14.584.180	34.222.649	-5.698.805
Nutres S.A.	1.649.064	2,7	1,7	89,4	6,4	60,3	1,1	44.147	428.948	383.657	27.297
Operadora Lomar Colombia S.A.S.	10.804.178	-1,3	-0,6	26,8	-0,6	-0,8	1,4	-136.434	10.706.648	2.874.239	-60.849
Opined S.A.S.	4.505.909	13,3	6,8	65,6	8,1	23,6	1,7	599.738	3.751.979	2.462.752	304.530
Ortho Professional Dental Ltda.	9.066.288	8,3	4,7	34,2	3,2	4,8	2,6	749.688	13.470.871	4.603.525	429.280
Orthosystem S.A.S.	4.981.026	30,4	6,9	69,7	6,4	21,2	0,9	1.514.578	5.366.182	3.742.052	343.875
Osteoamérica S.A.S.	5.862.708	32,3	9,4	31,9	13,0	19,2	2,5	1.893.711	4.237.848	1.352.426	553.008
OTC Consumer Pharmaceutical S.A.S.	730.360	2,0	1,2	77,0	0,05	0,2	N.D.	14.695	17.862.908	13.756.872	8.562
Outsourcing Farmacéutico Integral S.A.S.	6.249.122	8,4	1,0	101,9	0,1	-4,9	1,1	522.857	62.851.694	64.071.035	60.070
Padilla Ortopedia Ltda.	1.482.614	1,0	0,7	72,2	0,4	1,5	1,4	15.043	2.387.915	1.722.891	9.945
Panacea de la Salud S.A.S.	17.474.750	-3,0	-5,5	116,4	-21,6	131,5	0,7	-516.535	4.434.395	5.163.037	-957.905
Paraxel International Colombia S.A.S.	3.734.419	10,0	5,6	20,2	8,6	10,8	4,8	372.347	2.433.864	490.784	210.050
Percos S.A.	47.050.755	14,0	7,8	65,7	11,4	33,3	1,6	6.579.071	32.133.430	21.127.440	3.661.397
Perfumería, Cosméticos y Farmacéuticos Ltda.	13.376.221	4,3	0,6	87,9	1,6	13,4	1,6	578.724	4.831.208	4.245.818	78.207
Perfumes y Esencias Fraiche S.A.S.	3.889.051	-3,6	-3,6	77,8	-7,3	-32,9	1,8	-139.009	1.902.697	1.480.399	-139.009
Pharmeuropa de Colombia	24.948.534	13,2	1,6	35,1	1,5	2,3	2,1	3.299.215	27.205.165	9.539.637	407.653
Profesionales Ginecológicos S.A.	10.989.222	-1,9	5,2	60,8	4,4	11,2	1,7	-210.053	13.057.542	7.942.725	574.200
Progral Medical S.A.S.	3.020.412	17,4	15,0	29,2	7,9	11,1	3,0	525.382	5.774.169	1.684.062	454.149
Promeфар Distribuciones Productos Médicos Farmacéuticos S.A.S.	5.839.287	1,4	0,9	73,8	2,8	10,5	1,4	82.672	1.846.628	1.362.594	50.856
Prosalon Distribuciones S.A.S.	32.408.312	-21,3	-12,6	9,5	-9,9	-11,0	5,8	-6.916.188	41.316.305	3.926.332	-4.098.722
Prosalon Médica S.A.S.	6.279.811	-2,0	-7,8	74,8	-8,4	-33,1	1,3	-124.949	5.845.710	4.371.155	-488.701
Prove Farma S.A.S.	2.391.278	24,4	9,2	1,9	2,0	2,0	45,1	583.529	11.086.025	214.984	220.669
Punto Fértil S.A.	10.605.331	0,7	0,2	83,7	0,5	3,3	1,1	69.462	4.606.486	3.853.580	25.065
Quideca S.A.	49.670.810	1,4	0,1	89,6	0,4	4,3	1,2	712.043	14.614.861	13.090.353	65.353
Quik Quality is the Key S.A.S.	8.878.678	6,8	2,8	47,3	5,3	10,0	2,1	599.844	4.716.459	2.230.335	248.144



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)
Quirúfarma S.A.	6.927.100	6,3	2,6	74,7	4,8	19,0	1,7	438.755	3.822.930	2.856.357	183.428
Quirútricos Ltda.	28.957.680	15,1	8,8	22,5	10,3	13,2	4,1	4.363.019	24.979.239	5.630.582	2.562.015
Reactivos para Laboratorios Ltda.	2.462.687	2,5	0,6	65,9	1,5	4,5	1,5	61.020	1.024.648	675.700	15.770
Red Agroveterinaria S.A.	29.529.860	5,6	3,9	71,6	11,1	39,1	1,6	1.644.306	10.345.096	7.409.747	1.147.449
Represander Ltda.	24.537.376	-6,7	-15,8	76,6	-14,2	-60,5	2,9	-1.632.482	27.343.789	20.932.052	-3.881.353
Representaciones e Inversiones Presinve S.A.S.	2.889.027	-7,4	-7,4	84,8	-9,5	-62,9	1,1	-212.823	2.228.847	1.890.397	-212.823
Representaciones Médicas Alcost Pharmaceutical S.A.S.	15.899.394	7,8	4,6	61,7	7,3	19,1	1,7	1.233.036	10.039.840	6.191.974	736.111
Research Pharmaceutical S.A.	21.590.208	5,4	0,6	86,1	0,7	5,0	1,5	1.174.888	17.071.528	14.690.869	119.803
Ronely S.A.	31.646.613	5,1	3,9	45,6	6,9	12,7	2,2	1.625.853	17.954.753	8.182.374	1.239.057
Rosas S.A.S.	8.325.343	3,5	2,5	18,6	3,9	4,8	1,1	294.724	5.192.169	965.315	204.450
Rp Dental S.A.	13.547.550	5,7	3,0	60,2	2,5	6,2	1,9	777.395	16.543.517	9.956.711	405.741
Sabama Ltda.	21.860.572	6,0	2,9	75,5	6,2	25,3	1,3	1.311.555	10.093.637	7.621.645	626.000
Sally Beauty Colombia S.A.S.	3.211.010	-210,8	-212,0	17,5	-39,3	-47,6	5,1	-6.770.008	17.342.887	3.038.172	-6.807.153
Salud Tropical S.A.S.	6.481.233	-3,9	-4,0	41,7	-10,4	-17,9	1,6	-255.759	2.511.226	1.046.712	-261.476
Salud Pharma Labs S.A.S.	12.513.845	4,1	3,4	22,0	3,6	4,7	4,6	509.529	11.815.228	2.602.053	430.852
Selig de Colombia S.A.	12.788.172	0,4	-1,5	49,8	-1,5	-2,9	1,2	50.438	13.401.414	6.671.400	-196.800
Servihosp Ltda.	28.653.460	6,0	14,3	47,3	11,0	20,9	1,7	1.705.036	37.163.701	17.581.045	4.086.341
Sesderma Colombia S.A.	22.775.949	6,1	3,3	59,5	10,0	24,7	1,6	1.378.842	7.619.936	4.533.681	762.110
Sidhartha Internacional S.A.S.	2.641.264	19,1	11,8	44,5	17,9	32,2	2,1	505.645	1.742.668	775.536	311.640
Silvestre Arias Rico y Cía. Ltda.	3.710.198	2,1	1,3	47,0	3,1	5,9	1,5	76.414	1.512.729	711.575	47.456
Sistemas Médicos S.A.S.	5.506.326	18,5	11,7	33,9	18,9	28,7	2,6	1.018.320	3.395.497	1.152.678	642.653
Sistemas y Programas de Higiene Industrial Govi Ltda.	6.340.655	6,6	4,2	51,9	9,5	19,8	3,2	420.873	2.828.510	1.466.927	269.290
Skin Store S.A.S.	2.252.551	15,2	9,4	69,0	27,0	87,1	1,5	342.634	788.693	544.468	212.740
Starkey Laboratorios Colombia Ltda.	15.702.859	6,8	4,2	27,2	6,8	9,4	2,8	1.073.418	9.564.843	2.599.494	653.901
Stryker Colombia S.A.S.	28.575.082	12,0	0,5	88,8	0,4	3,8	2,0	3.434.600	32.332.382	28.709.414	136.701
Sulphar de Colombia S.A.S.	7.036.540	3,7	0,9	83,5	0,5	3,0	1,0	259.777	13.045.396	10.894.157	65.034
Sumecar S.A.S.	18.050.805	7,4	5,2	58,9	5,3	13,0	1,9	1.341.089	17.705.016	10.431.276	946.154
Suministros Oftalmológicos S.A.S.	3.955.930	16,1	8,7	32,8	16,4	24,4	8,1	637.422	2.093.877	686.378	343.901
Suministros Radiográficos S.A.	8.537.696	2,0	2,0	47,3	3,1	5,9	2,4	166.534	5.400.155	2.556.962	166.534
Sumintegres S.A.S.	19.502.091	7,1	2,8	54,6	2,8	6,2	1,7	1.377.944	19.410.626	10.605.822	545.894
Sunstar Americas Inc.	6.487.498	-14,3	-13,2	77,3	-16,9	-74,6	1,3	-927.683	5.050.826	3.905.987	-854.017
Supliment Hospitalario S.A.S.	8.261.906	2,3	2,3	58,2	6,6	15,7	1,6	190.229	2.898.540	1.685.748	190.229
Surtlineas del Caribe S.A.	11.488.916	1,8	0,9	25,2	2,6	3,5	3,1	201.526	4.171.147	1.052.485	108.216
Swissjust Latinoamérica S.A. Sucursal Colombia	14.341.778	7,6	2,8	72,5	13,5	49,1	1,3	1.086.095	2.973.917	2.157.127	401.212
Tech Bionica S.A.	1.698.988	-236,4	-302,8	369,9	-199,3	73,8	0,3	-4.016.648	2.581.592	9.549.312	-5.143.825
Technomedical Ltda.	19.175.209	8,7	4,4	81,6	4,3	23,2	1,5	1.676.541	19.980.022	16.313.551	851.527
Tecnomedica MD S.A.S.	27.686.055	3,0	1,3	91,7	6,5	77,9	1,0	841.887	5.421.251	4.968.903	352.210
Terumo Bct Colombia S.A.	12.905.361	13,9	7,8	51,4	7,2	14,9	1,6	1.799.523	13.960.635	7.178.503	1.010.258
Terumo Colombia Andina S.A.S.	19.322.095	5,2	4,8	73,5	4,7	17,9	2,3	995.721	19.411.006	14.270.740	920.227
Tiens Colombia S.A.S.	7.783.677	-10,3	-11,5	232,5	-27,2	20,5	0,6	-799.714	3.295.512	7.661.090	-897.078

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)
Tm Médicas S.A.	24.256.584	25,6	8,9	61,0	12,7	32,5	2,0	6.211.600	17.039.750	10.400.210	2.161.109
Ultradental S.A.S.	11.719.481	8,3	5,7	63,8	6,0	16,6	1,4	970.036	11.105.170	7.081.026	669.034
Unimplant S.A.S.	1.393.853	27,5	-82,5	154,0	-41,0	75,9	0,5	383.589	2.803.909	4.319.361	-1.150.382
Unisantander S.A.S.	17.717.404	3,6	2,4	49,5	8,7	17,3	2,1	639.452	4.778.534	2.364.812	418.048
Universal Avícola y Cía. S.A.S.	7.033.774	7,1	4,6	59,9	10,5	26,2	1,6	496.105	3.079.198	1.845.227	322.761
Velez Lab y Cía. S.A.	13.559.099	5,8	3,0	30,7	2,3	3,3	2,9	784.915	17.859.356	5.474.902	412.840
Vetiagro Distribuciones S.A.S.	5.041.501	7,4	4,1	47,2	15,5	29,3	2,1	371.879	1.328.678	627.753	205.334
Vital Autoservicios S.A.	7.515.025	3,8	3,8	50,3	7,3	14,6	1,1	287.880	3.896.758	1.960.242	283.059
Vitalchem Laboratorios de Colombia Ltda.	33.556.663	-1,6	-1,4	97,3	-1,6	-59,7	1,5	-553.059	30.355.621	29.550.281	-480.426
VJ Cardiosistemas S.A.S.	15.203.781	14,2	8,9	69,6	11,2	36,7	1,4	2.158.616	12.112.095	8.426.061	1.352.285
VMV Cosméc Group Colombia S.A.S.	9.494.401	10,5	5,4	38,4	9,7	15,7	2,4	992.195	5.314.561	2.040.119	515.189
Welfare Care S.A.S.	230.666	-115,0	-44,6	22,4	-2,9	-3,8	2,6	-265.186	3.500.143	782.356	-102.989
Zafarco Comercial S.A.	12.653.666	13,1	4,9	44,5	3,5	6,4	2,1	1.656.834	17.436.158	7.761.950	618.870
Zimplant y Cía. S.A.S.	10.988.265	4,9	3,7	45,3	3,9	7,1	1,5	538.137	10.555.375	4.777.939	408.631
Zobhana Kosméticos Colombia S.A.S.	7.265.027	12,5	6,9	55,5	14,6	32,8	1,8	907.460	3.420.094	1.897.312	500.177

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

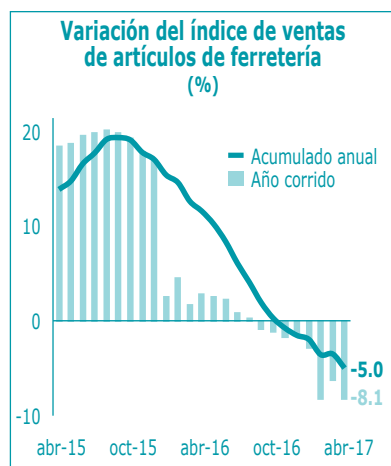
ARTÍCULOS DE FERRETERÍA

VENTAS

El PIB-real de Colombia se expandió a un pobre ritmo del 1.3% anual durante el segundo trimestre de 2017, por debajo del rango de pronóstico planteado por Anif (1.6%-2.1%). Allí, tanto el sector de la construcción (0.3% observado vs. 6% proyectado) como el de comercio y turismo (0.9% observado vs. 1.7% proyectado), ambos esenciales para las ventas del sector de ferreterías, estuvieron por debajo de lo proyectado por Anif.

Lo anterior profundizó el deterioro que se venía observando en las ventas de artículos de ferretería desde finales de 2015, afectadas por un marcado efecto estadístico en contra frente a los máximos históricos (desde 2010) del 19%-20% registrados en el tercer trimestre de 2015. Otro factor importante que afectó las ventas del sector ferretero fue la devaluación del peso frente al dólar (del 37% en 2015 y del 11% en 2016), encareciendo los productos importados ofrecidos por estos establecimientos. Aunque dicho efecto se ha venido disipando en lo corrido de 2017, observándose ahora una apreciación cambiaria (del 6.4% en el primer semestre vs. una devaluación del 25.6% un año atrás).

Así las cosas, al corte de abril de 2017, las ventas de artículos de ferretería se contrajeron al -5% en el acumulado en doce meses (mínimo histórico de la serie), muy inferior al 11.5% de un año atrás y al 8.6% del promedio histórico 2012-2017.



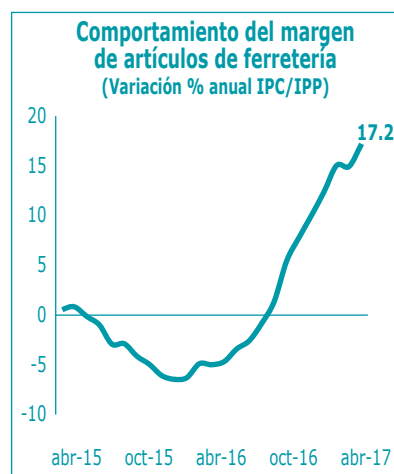
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

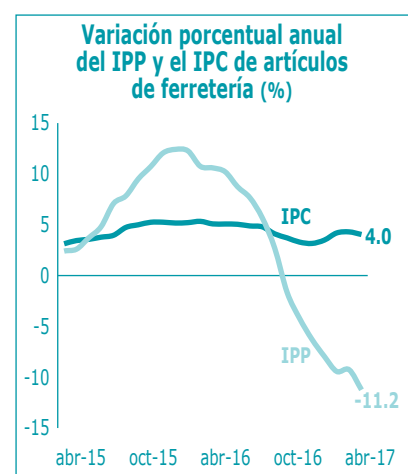
Para calcular el margen comercial de las empresas del sector de artículos de ferretería se utiliza el Índice de Precios al Productor (IPP) para aproximar los costos de producción y el Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV) como aproximación de los ingresos por ventas.

Con esto en mente, el margen comercial de las empresas ferreteras se expandió a un favorable ritmo del 17.2% anual en abril de 2017 (máximo histórico desde 2006), por encima del -5% observado un año atrás y del 0.2% del promedio histórico 2012-2017. Lo anterior obedeció al marcado desplome observado en los costos del sector (aproximados por el IPP), los cuales se contrajeron al -11.2% anual en abril de 2017 (vs. +3.4% promedio histórico 2012-2017) como consecuencia de: i) un efecto estadístico en contra frente a las expansiones del +11% de un año atrás; y ii) la caída en los precios de cemento, cal y yeso (-24% vs. +12% en abril de 2016), afectados por el bajo dinamismo de la construcción nacional y la mayor competencia presente en el sector (donde incluso se discute una posible “guerra de precios” entre cementeras).

Por su parte, los ingresos del sector ferretero (aproximados por el ICCV) exhibieron una caída más moderada, descendiendo a variaciones del 4% anual frente al 5.1% de un año atrás (vs. 3% del promedio 2012-2017). Ello obedeció a la desaceleración regis-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

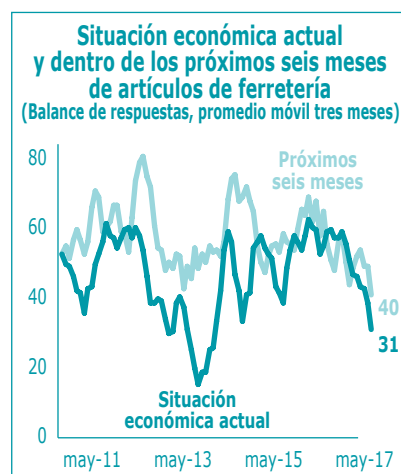
trada en el rubro de materiales para la construcción (3.2% en abril de 2017 vs. 5.5% un año atrás), la cual logró compensar los repuntes observados en los rubros de mano de obra (6% vs. 4.5%) y maquinaria y equipo (2.8% vs. 2.5%).

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

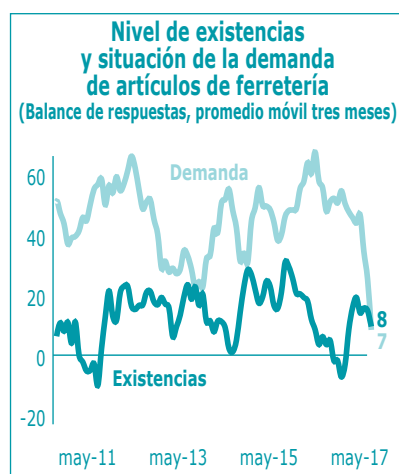
El optimismo de los comerciantes del sector de artículos de ferretería respecto a su situación económica actual exhibió un marcado deterioro al corte de mayo de 2017. En efecto, el balance de respuestas del sector (promedio móvil de tres meses) fue de 31 puntos, muy por debajo de los 55 puntos observados en mayo de 2016 y de los 43 puntos promediados en el período 2012-2017.

De manera similar, la opinión de los ferreteros respecto a la situación económica en los próximos seis meses registró un deterioro frente al optimismo de un año atrás. Así, al corte de mayo de 2017, el balance de respuestas del sector (promedio móvil de tres meses) fue de 40 puntos, muy inferior al balance de 53 puntos observado en mayo de 2016 y al promedio histórico de 52 puntos observado en 2012-2017.

En cuanto a la situación actual de la demanda, los empresarios del sector reportaron unos niveles de optimismo inferiores a los reportados un año atrás. En efecto, al corte de mayo de 2017, los



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

ferreteros marcaron un balance de respuestas en el promedio móvil de tan solo 7 puntos, muy por debajo de los 42 puntos registrados un año atrás y los 37 puntos del promedio histórico de 2012-2017.

En línea con lo anterior, la opinión de los empresarios respecto al nivel de existencias ascendió a 8 puntos al corte de mayo de 2017, por encima del balance de 2 puntos observado un año atrás, aunque inferior al balance de 12 puntos registrados en el promedio histórico de 2012-2017.

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

PERSPECTIVAS

El sector ferretero es un sector conexo a 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 2017 y de cara a 2018.

Al observar el comportamiento del PIB, se evidencia que el sector de la construcción completaba cuatro años con crecimientos favorables entre el 6% y el 11% real durante 2011-2014, impulsado tanto por las políticas de la Administración Santos-I, como por cierta desazón con los portafolios financieros. Sin embargo, dicha dinámica favorable se reversó en 2015-2016, cayendo a expansiones del 3%-4% anual como consecuencia del deterioro 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 tasas del 11% en 2013 a tan solo el 2.1% en 2015. Dicha tendencia se reversó temporalmente durante el año 2016 (expandiéndose al 6% anual al cierre del año), impulsado por la nueva ola de programas a la vivienda con el PIPE-II. Desafortunadamente, para 2017 dicho impulso se diluyó, cayendo a contracciones del -7.3% al corte del primer semestre del año (vs. +6.5% en 2016). Allí influyó: i) el rasgamiento de la burbuja hipotecaria no apalancada (donde las expansiones en

los precios actualmente rondan niveles del 1% -2% real vs. el 9% de años anteriores), con niveles de sobreoferta que están llegando a récords históricos en las principales ciudades del país; ii) algunas restricciones de oferta dada la incertidumbre jurídica de los POTs regionales; y iii) los aún elevados niveles de las tasas de interés hipotecarias, aunque ello debería moderarse a medida que se logre una mayor transmisión crediticia de las reducciones de -225pb en la repo del Banco de la República durante diciembre de 2016-julio de 2017 (llevándola a su actual nivel del 5.5%).

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) registró una contracción del -7.4% al corte del segundo trimestre de 2017, muy inferior al 8.5% de un año atrás. Ello como consecuencia del deterioro de su componente residencial (-7.9% en 2017-II vs. +8.8% en 2016-II) y no residencial (-6.1% vs. +7.8%).

De manera similar, los indicadores de demanda del sector edificador también se debilitaron en lo corrido de 2017. Así, las ventas de vivienda (según cifras de la Galería Inmobiliaria) se expandieron a un débil 0.2% anual en el acumulado en doce meses a junio de 2017, muy inferior al 5% observado un año atrás. Ello como consecuencia de los altos niveles de precios registrados a nivel nacional, los cuales todavía se ubican entre un 23% y un 51% por encima de su promedio histórico, pese a las correcciones recientes (ya comentadas).

Dado este panorama, durante lo que resta de 2017 y el año 2018 se espera una estabilización (y posteriormente un leve repunte) en el sector de la construcción. Allí, la ejecución de la primera ola de concesiones 4G impulsaría las obras civiles hacia expansiones cercanas al 6.3% anual al cierre del año (vs. 2.4% de 2016), logrando compensar las contracciones proyectadas para las edificaciones (-4.6% en 2017 vs. +6% en 2016). Nótese que esta última cifra (PIB edificaciones) nos ubica en el rango "optimista" del mercado, pues el pronóstico oficial del gobierno es del -6% anual para 2017.

Ahora, entrando en el detalle respecto a la dinámica de las ventas, los comerciantes locales de artículos de ferretería se han en-

frentado a un aumento considerable de la competencia como consecuencia de la firma del TLC con Estados Unidos y la consolidación en los planes de expansión de grandes distribuidores de artículos de ferretería como Homecenter-Constructor. 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 sus negocios y crecer deben, además de apoyarse en los productos nacionales, aprovechar para importar herramientas, artículos de grifería y accesorios de tuberías de buena calidad, en especial ahora que la tendencia devaluacionista del peso frente al dólar parece haberse frenado (para 2017 se pronostica una apreciación del 2.1% vs. la devaluación del 11% observada en 2016).

Adicionalmente, se han evidenciado algunas alianzas en el sector en respuesta a: i) la fuerte competencia a la que se han enfrentado las pequeñas ferreterías; y ii) 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). Por ejemplo, quince firmas locales formaron una red para fortalecer sus 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 un mercado que ofrece mayor variedad de productos, pero que a su vez se enfrenta a las exigencias de los consumidores. Por su parte, la dinámica del sector de la construcción se verá debilitada para lo que resta del año 2017, aunque luce un poco más optimista para 2018. Allí, todo dependerá del buen comportamiento de las obras civiles (impulsadas por la ejecución de la primera ola de las 4G) y de su capacidad para sobrellevar-compensar el marcado deterioro que exhibirían las edificaciones (particularmente en 2017).

Dicho esto, Anif pronostica que, al cierre del año 2017, la construcción se expandirá a tasas del 1.4% anual (vs. 4.1% en 2016), obedeciendo a contracciones del -4.6% en las edificaciones (vs. +6%) y expansiones del 6.3% en las obras civiles (vs. 2.4%). Con esto en mente, y muy en línea con el deterioro de las edificaciones, el sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas se contraería a tasas del -3.5% anual durante el año 2017 (vs. -1.5%

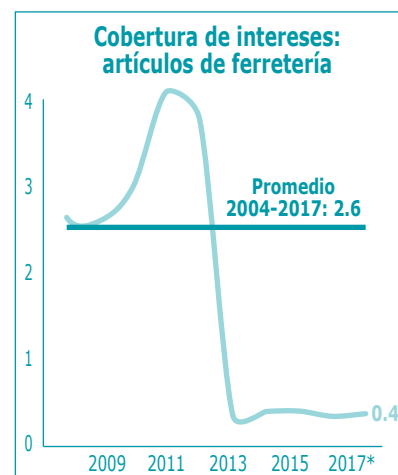
de un año atrás). Allí continuaría afectando el ajuste (efecto estadístico en contra) de los ritmos de crecimiento del sector, luego de sostener tasas de dos dígitos a lo largo de todo el año 2015 (repetiendo lo ocurrido en 2012-2013, cuando el mercado corrigió a la baja luego de las expansiones en 2011).

Finalmente, para el año 2018 las ventas de artículos de ferretería se expandirían al 1.1% anual (vs. -3.5% en 2017), impulsadas por: i) la disipación del (mencionado) efecto estadístico en contra que aqueja al sector; y ii) una recuperación en el dinamismo del sector constructor (5% proyectado en 2018 vs. 1.4% proyectado en 2017), con repuntes importantes tanto en las edificaciones (+2% vs. -4.6%) como en las obras civiles (7.4% vs. 6.3%).

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.

En el año 2016, el indicador de cobertura del sector de artículos de ferretería tuvo un valor de 0.4, manteniéndose estable frente al registro de 2015, pero todavía muy inferior al 2.6 del promedio histórico de 2004-2017. Para 2017, el indicador volvería a ser de 0.4, indicando que el sector (de nuevo) no podrá costear el servicio de su deuda.



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

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores de rentabilidad del sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas se deterioraron durante el año 2016. En efecto, el margen de utilidad neta descendió del 2.5% en 2015

al 2% en 2016 (vs. 2.4% promedio del sector comercio), mientras que la rentabilidad del activo cayó del 4% al 2.9% (vs. 4.3% promedio del sector comercio) y la rentabilidad del patrimonio pasó del 9.5% al 6.9% durante el mismo período (vs. 10.9% promedio del sector comercio). Por su parte, el margen operacional fue el único indicador que registró un comportamiento favorable, elevándose del 4.6% en 2015 al 5.3% en 2016 (vs. 4.4% promedio del sector comercio).

De otro lado, los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo disminuyeron de 1.6 veces en 2015 a 1.5 veces en 2016 (vs. 1.7 veces promedio del sector comercio), mientras que los ingresos operacionales como proporción del costo de ventas se mantuvieron inalterados en 1.3 veces durante el mismo período (el mismo valor que el reportado para el resto del comercio).

Entre tanto, los indicadores de liquidez ofrecieron señales mixtas. Por el lado positivo, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó de 53.2 días a 51.7 días entre 2015 y 2016 (vs. 43.2 días promedio del sector comercio), mientras que la rotación de cuentas por pagar aumentó de 47.8 días a 50.2 días durante el mismo período (vs. 50.5 días promedio del sector comercio). En cambio, por el lado negativo, la razón corriente cayó de 1.7 veces en 2015 a 1.6 veces en 2016 (vs. 1.5 veces promedio del sector comercio), mientras que el capital de trabajo como proporción del activo bajó del 30.1% al 26.1% durante el mismo período (vs. 22.6% promedio del sector comercio).

Finalmente, la razón de endeudamiento se mantuvo prácticamente inalterada al pasar del 57.8% en 2015 al 57.7% en 2016 (vs. 60.7% promedio del sector comercio). Por su parte, el apalancamiento financiero disminuyó del 26.2% al 21.8% entre 2015 y 2016 (vs. 22.3% promedio del sector comercio), mientras que la deuda neta lo hizo del 25.3% al 16.3% durante el mismo período (vs. 21.4% promedio del sector comercio).

Artículos de ferretería
 (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2015 - Dane(p)*

Ferretería, cerrajería, productos de vidrio y pintura

Número de empresas	308
Participación	3.0%
Ventas (\$ miles)	5.231.629.059
Participación	2.2%
Costo de ventas (\$ miles)	3.938.627.106
Participación	2.2%
Número de empleados remunerados	14.993
Participación	2.8%
Remuneración/Ventas	6.5%
Costo de ventas/Ventas	75.3%

*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.

Artículos de ferretería
 (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2017

Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Ferreterías				
Índice de ventas reales	107.7	-5.0	-1.5	11.5
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Ferreterías				
ICCV (Base diciembre 2006=100)	142.4	4.0	3.2	5.1
IPP Costo materiales	130.5	-11.2	-6.3	10.6
Índice del margen real	1.1	17.2	10.1	-5.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	8	13	2
Situación actual de la demanda	-6	7	40	42
Situación económica actual	19	31	45	55
Situación económica próximos seis meses	32	40	46	53

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Artículos de ferretería				
Indicador		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.6	5.3	4.4
	Margen de utilidad neta (%)	2.5	2.0	2.4
	Rentabilidad del activo (%)	4.0	2.9	4.3
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.5	6.9	10.9
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.5	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.7	1.6	1.5
	Rotación CxC (días)	53.2	51.7	43.2
	Rotación CxP (días)	47.8	50.2	50.5
	Capital de trabajo/Activo (%)	30.1	26.1	22.6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	57.8	57.7	60.7
	Apalancamiento financiero (%)	26.2	21.8	22.3
	Deuda neta (%)	25.3	16.3	21.4

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 487 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 2016- Artículos de ferretería

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
A. Vélez U. y Cía. Depósitos Miranda Ltda.	14.710.961	4,5	1,5	60,8	1,4	3,6	2,4	668.437	15.977.856	9.717.997	222.590
Abastecedor Colombiano de Tejas y Drywall S.A.S.	30.357.383	9,2	7,1	68,1	44,6	140,0	1,4	2.781.134	4.797.340	3.267.784	2.141.304
Abloy Colombia S.A.S.	2.555.354	6,6	4,5	62,2	3,5	9,3	2,2	168.591	3.251.580	2.023.972	114.715
Acefer y Cía. Ltda.	26.714.320	8,1	7,0	69,5	6,8	22,4	0,9	2.152.972	27.280.388	18.966.055	1.863.468
Aceros Inoxidables S.A.	30.224.541	0,8	-0,1	34,5	-0,1	-0,2	2,6	249.172	22.989.295	7.932.431	-23.794
Aceros Pensilvania S.A.S.	9.224.898	5,5	4,7	43,6	14,1	25,1	1,7	508.469	3.082.482	1.344.326	436.084
Aconstruir Ltda.	2.194.343	1,6	0,5	14,9	0,8	1,0	16,2	34.958	1.428.047	212.404	11.788
Acuatubos S.A.	25.152.867	8,4	1,9	56,1	3,2	7,3	2,1	2.107.578	14.752.684	8.278.296	475.759
Adiela de Lombana S.A.	52.830.942	3,4	0,8	65,3	2,0	5,6	1,3	1.774.973	20.823.724	13.601.658	406.924
Admitec S.A.S.	3.217.659	11,2	5,0	42,5	5,5	9,6	1,5	360.239	2.912.580	1.237.553	160.737
Adriano Díaz y Cía. Ltda.	19.580.323	7,8	4,9	35,3	13,7	21,3	2,7	1.521.523	7.014.739	2.477.275	964.233
Agencia Espumados Ltda.	5.758.497	2,4	1,0	65,6	1,9	5,4	0,8	138.329	3.011.693	1.975.105	56.489
Agencia Pinturo Javier Benavides Erazo y Cía. S.C.S.	4.916.544	1,6	0,9	39,5	2,7	4,5	2,1	77.187	1.571.781	620.345	42.712
Agglomerados de Colombia S.A.S.	15.096.588	6,0	4,7	42,3	11,7	20,3	1,9	907.957	6.013.740	2.545.311	703.134
Agregados La Punta Ltda.	1.334.126	14,0	4,5	88,5	1,6	13,6	6,1	187.442	3.869.159	3.423.388	60.662
Agregados Tetuan S.A.S.	48.507.848	15,3	11,7	59,4	5,6	13,7	1,6	7.429.311	101.879.615	60.500.923	5.658.323
Aguilar Construcciones S.A.S.	3.074.704	-127,3	-137,0	82,5	-27,2	-155,8	0,2	-3.913.068	15.452.762	12.749.223	-4.210.863
Airmatic S.A.S.	6.304.066	8,3	-2,6	59,9	-2,7	-6,6	23,7	523.435	6.211.653	3.723.864	-164.882
Alalco Sociedad S.A.S.	9.562.061	3,5	2,8	33,1	1,7	2,5	1,9	333.135	15.716.785	5.209.230	266.265
Alia S.A.	122.915.577	2,2	-3,9	97,0	-3,2	-107,7	2,1	2.695.273	148.056.940	143.648.439	-4.749.505
Alejandro Arboleda y Cía. S.A.S.	7.307.463	1,1	0,6	84,7	1,8	11,8	1,2	81.921	2.597.239	2.200.111	46.857
Alejandro Garzón Suárez S.A.S.	25.642.692	5,0	1,6	30,9	3,4	4,9	3,2	1.294.898	12.041.425	3.721.234	405.172
Alitubos S.A.S.	6.342.402	12,7	11,7	46,0	9,7	17,9	2,4	805.799	7.667.378	3.523.321	743.125
Al Service Ltda.	1.542.387	2,1	1,5	10,0	1,0	1,1	9,0	32.632	2.318.638	231.495	22.485
Almacén El Arquitecto S.A.S.	8.188.318	2,8	0,6	67,5	1,0	3,0	1,7	233.166	4.917.812	3.318.123	47.893
Almacén El Constructor Bolívar S.A.	9.728.970	2,6	1,6	83,6	4,7	29,0	1,2	250.246	3.369.145	2.817.953	159.637
Almacén La Quinta Construcción y Ferretería Ltda.	4.781.837	1,3	0,6	50,3	3,2	6,5	2,0	62.589	948.963	476.939	30.614
Almacén París S.A.	44.518.995	3,4	1,0	65,7	2,5	7,4	1,0	1.534.972	17.609.191	11.572.881	448.383
Almacén Refrelectric S.A.S.	24.472.494	13,1	7,9	43,1	8,5	14,9	2,1	3.194.447	22.774.968	9.813.619	1.934.013
Almacén Rev S.A.S.	6.606.094	8,0	4,7	56,4	7,7	17,7	6,3	529.155	4.003.445	2.257.602	309.177
Almacén Sanitario Eje Cafetero S.A.S.	18.260.712	9,9	5,5	31,6	13,8	20,1	2,7	1.806.312	7.296.392	2.306.371	1.003.822
Almacenes Duran del Meta S.A.S.	7.985.806	7,6	3,4	46,4	6,1	11,3	1,4	606.194	4.538.097	2.104.605	275.278
Almacenes e Industrias Roca S.A.	52.665.568	4,2	2,3	56,1	3,5	8,0	1,5	2.226.880	34.443.341	19.330.098	1.207.652
Almacenes Ferromotores S.A.	31.294.467	4,6	-0,2	68,4	-0,3	-1,1	1,1	1.432.009	22.140.827	15.138.620	-73.550
Almetlco S.A.	17.063.437	1,9	0,6	73,0	1,3	4,9	3,9	328.461	8.047.824	5.878.919	106.685
Alumarket S.A.S.	13.735.427	-15,2	-12,1	79,9	-10,1	-50,3	1,3	-2.090.432	16.424.218	13.119.375	-1.661.566
Aluminios de la 80 S.A.S.	2.772.188	1,2	0,7	63,2	2,1	5,8	3,4	33.158	952.410	602.188	20.451
Aluminios y Más S.A.S.	5.492.682	4,9	2,2	60,5	5,8	14,7	2,2	267.590	2.044.621	1.237.928	118.589
Aluminios y Sistemas Ltda.	7.470.852	7,6	7,8	17,0	17,4	20,9	7,2	566.195	3.374.207	573.580	585.441

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)
Ambientes Cerámicos Ltda.	23.651.726	5,0	2,2	73,2	6,0	22,4	1,1	1.171.627	8.775.067	6.422.340	528.010
Andiánimas S.A.S.	4.360.666	2,0	1,1	39,1	2,7	4,5	2,7	88.337	1.706.119	667.883	46.362
Arclilla y Derivados de la Sabana Ardesa S.A.	3.269.896	2,6	1,2	61,5	2,8	7,4	2,4	84.921	1.401.516	862.214	39.739
Arcllanos S.A.S.	3.195.409	5,3	5,3	23,4	3,8	5,0	1,2	169.644	4.412.302	1.031.930	169.644
Ardesa S.A.	55.283.705	-0,2	0,2	46,7	0,2	0,5	1,7	-91.799	37.038.679	17.281.381	92.182
Armetales S.A.	154.681.716	3,1	0,6	71,7	1,7	6,1	1,1	4.817.572	55.399.596	39.711.408	952.961
Arquitectura Liviana S.A.S.	6.136.147	5,5	3,1	62,4	8,1	21,6	1,7	335.041	2.364.906	1.474.646	192.427
Autocolores G. Ltda.	8.625.540	11,0	7,2	40,7	16,1	27,2	2,5	946.033	3.839.255	1.563.865	619.692
Avila Wagner Cla. Ltda.	11.886.756	0,9	0,6	82,3	1,7	9,8	1,5	104.799	4.213.333	3.469.315	72.938
Axalta Coating Systems Colombia S.A.S.	19.165.450	-0,2	-1,3	46,5	-1,1	-2,1	2,0	-41.895	22.023.770	10.234.565	-250.165
Axalta Powder Coating Systems Colombia S.A.S.	5.768.228	-2,4	1,9	128,4	4,4	-15,4	0,8	-137.905	2.473.215	3.175.982	108.048
Balcher S.A.S.	8.186.315	2,2	1,3	69,8	2,3	7,5	1,2	179.390	4.695.030	3.277.018	106.562
Baldosas del Norte Ltda.	3.708.610	5,8	5,6	48,9	7,1	13,9	1,2	216.820	2.924.243	1.429.538	208.401
Baldosines y Materiales Colombia Ltda.	6.984.890	0,0	0,0	65,6	-0,1	-0,2	1,2	2.289	2.621.933	1.719.509	-1.737
Bazar Americano S.A.S.	17.050.902	5,7	3,7	22,5	14,2	18,3	4,3	967.042	4.476.918	1.008.151	634.657
Bazar de la Construcción S.A.S.	9.951.527	3,2	2,8	39,8	10,8	17,8	1,4	314.540	2.567.335	1.020.522	276.064
Beatriz Mejía de González & Cía. Ltda.	1.866.685	8,3	8,4	54,3	17,2	37,7	1,4	155.359	911.007	494.530	156.939
Beltec Ltda.	7.460.554	7,3	3,9	62,3	13,2	35,0	1,4	542.572	2.225.258	1.385.666	294.164
Bogotana de Asfaltos S.A.	627.301	10,3	5,5	31,1	0,3	0,5	15,5	64.518	10.349.596	3.214.999	34.812
Brasyco S.A.S.	1.770.303	6,3	3,2	14,9	2,9	3,5	6,7	110.983	1.953.275	291.248	57.501
Cables Colombia Uribe y Cía. S.C.A.	81.000.114	11,4	7,8	77,0	7,5	32,8	0,6	9.197.040	84.249.618	64.862.132	6.352.045
Cademac S.A.S.	7.460.931	2,8	1,2	61,8	4,8	12,4	1,7	207.452	1.897.660	1.172.025	90.239
Cameleco Ltda.	31.739.917	6,7	3,9	71,1	8,7	30,1	1,9	2.131.809	14.062.080	9.991.190	1.224.233
Carangel S.A.S.	5.401.543	7,0	2,7	73,8	4,9	18,9	2,6	375.675	2.948.574	2.176.830	145.680
Casa de la Válvula S.A.	83.512.391	11,9	1,1	69,9	0,8	2,6	2,0	9.967.097	121.326.771	84.756.842	958.146
Casa Ferretera S.A.	55.801.686	11,3	5,3	45,9	7,6	14,0	1,1	6.321.568	38.854.357	17.843.959	2.945.140
Casa Hermes Ltda.	2.631.263	2,6	1,5	27,8	1,5	2,1	3,0	68.231	2.639.667	734.735	40.031
Casa Sueca S.A.	5.736.174	5,1	2,7	27,7	3,0	4,2	2,8	292.449	5.165.017	1.428.664	157.307
Cem S.A.	4.924.269	7,0	5,5	40,6	28,1	47,2	1,9	345.816	972.314	394.428	272.957
Central de Hierros Ltda.	100.003.824	10,8	5,3	62,8	4,7	12,6	1,3	10.832.841	112.568.420	70.732.328	5.255.402
Central de Inversiones y Cía. Ltda.	5.731.730	1,1	0,7	15,0	1,2	1,4	4,1	64.177	3.485.003	523.327	42.705
Central de Materiales San Andrés Cemasai S.A.S.	4.303.566	5,2	2,2	47,7	2,9	5,6	1,3	225.559	3.215.887	1.532.661	94.239
Centro Aenos del Caribe Ltda.	102.138.953	5,2	2,8	55,3	4,2	9,5	1,2	5.286.144	67.345.435	37.210.060	2.850.657
Centro Cerámico del Cauca S.A.S.	3.523.408	2,3	0,5	80,9	1,0	5,2	1,2	80.477	1.632.412	1.320.107	16.176
Centro de Construcción e Ingeniería de los Llanos S.A.S.	4.151.321	-2,7	-9,6	79,6	-5,7	-28,1	6,1	-112.153	7.011.258	5.584.129	-400.494
Centromateriales García y Díaz Gómez Hnos. Ltda.	5.152.287	4,1	2,1	30,6	11,6	16,8	3,2	213.123	921.613	281.687	107.192
Cerámica S.A.S.	18.578.585	1,5	1,0	84,0	1,1	6,6	1,2	279.074	17.413.131	14.623.406	184.189
Chaves León S.A.S.	4.267.354	6,6	3,7	33,9	6,9	10,4	1,6	282.966	2.311.250	782.548	158.463
CHP Materiales para Construcción S.A.	21.313.509	4,1	2,3	72,2	5,6	20,1	4,0	880.733	8.792.054	6.349.824	491.858
CI Vitral Ltda.	41.492.567	4,7	5,8	53,1	11,9	25,4	1,4	1.960.682	20.132.372	10.682.992	2.398.415

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)
Cía. de Servicio y Crédito S.A.S.	925.483	12.7	-2.4	78.3	-0.9	-4.2	5.8	117.444	2.466.331	1.931.923	-22.543
Cielos Rasos y Divisiones y Cía. Ltda.	2.529.281	-14.4	-14.4	49.4	-27.0	-53.4	2.7	-363.732	1.345.747	665.035	-363.732
Cimca Colombia S.A.S.	11.432.030	5.8	2.6	34.8	5.7	8.8	2.5	665.430	5.164.246	1.795.863	295.337
Cindú Andina S.A.S.	6.100.585	-1.4	-4.5	72.0	-6.4	-23.0	0.9	-87.947	4.274.298	3.077.168	-274.988
Codemina Ltda.	10.947.790	6.4	2.9	49.8	3.7	7.4	1.5	696.659	8.639.786	4.304.509	322.825
Colombiana de Distribuciones Mayoristas S.A.S.	8.236.915	3.7	1.8	62.1	3.9	10.3	1.2	301.520	3.823.222	2.373.536	148.818
Colapor S.A.S.	6.587.075	0.2	-0.5	91.4	-0.2	-2.5	1.5	12.505	14.539.836	13.294.967	-30.917
Comercial de Inoxidables Aristi Ltda.	3.254.250	7.0	1.6	68.6	3.6	11.4	7.3	228.631	1.498.361	1.028.594	53.565
Comercial Eléctrica Ferretera Ltda.	3.715.579	2.9	1.7	41.1	4.2	7.1	2.3	107.663	1.522.778	626.438	64.072
Comercial JFI S.A.S.	4.738.614	14.4	11.9	40.1	6.1	10.3	1.4	684.235	9.166.079	3.679.833	562.566
Comercializadora Electro Industrial Ltda. Coelin Ltda.	3.216.213	-0.4	-2.0	55.7	-1.1	-2.5	0.8	-13.509	5.706.412	3.176.748	-62.947
Comercializadora de Materiales de Construcción S.A.S.	19.665.025	0.9	-1.6	56.7	-1.7	-3.9	1.9	183.021	18.372.506	10.409.134	-314.347
Comercializadora ERZ S.A.S.	4.182.859	4.5	3.0	25.2	7.0	9.4	3.0	187.426	1.776.672	447.389	124.305
Comercializadora Ferrocemento JJ S.A.	31.641.471	1.6	1.6	77.4	5.1	22.5	0.9	493.018	9.670.551	7.483.635	493.018
Comercializadora Ruben Ltda.	38.023.189	2.0	1.0	93.3	0.9	13.3	1.0	771.441	43.259.314	40.348.226	385.989
Comercializadora Surtaluminos S.A.	10.691.472	5.6	5.3	46.1	18.1	33.5	1.8	598.771	3.152.478	1.452.997	569.279
Comercializadora Universo Eléctrico S.A.S.	4.499.768	-22.7	-22.7	105.1	-20.6	402.0	0.6	-1.020.213	4.957.845	5.211.651	-1.020.213
Comercializadora y Ferretería JV Industrial S.A.S.	2.113.666	-8.8	-11.0	26.5	-9.7	-13.3	5.9	-186.435	2.378.151	629.599	-231.710
Comercializadora y Representaciones Eléctricas S.A.S.12.233.704	11.659.566	5.3	0.2	73.4	0.4	1.4	5.9	616.224	6.064.731	4.454.344	22.564
Construcciones S.A.S.	4.237.790	5.2	3.3	55.1	8.6	19.2	2.2	219.650	1.643.989	906.539	141.841
Constru-Cem Ltda.	12.313.425	3.4	1.5	45.4	2.6	4.8	2.3	416.546	7.239.154	3.287.638	189.685
Construimos del Huila S.A.	4.573.134	8.9	3.2	63.4	4.0	10.8	2.1	407.177	3.706.238	2.349.707	147.139
Construmil Ltda.	3.743.719	4.5	-0.3	59.7	-0.6	-1.6	2.2	169.959	2.052.250	1.225.536	-13.039
Construnal Ltda.	3.158.270	5.9	3.5	80.3	4.5	22.8	1.6	187.684	2.464.888	1.979.311	110.804
Continental de Abrasivos S.A.S.	14.978.268	4.9	1.8	70.3	4.6	15.5	1.3	739.047	5.791.779	4.072.983	266.197
Copicol S.A.S.	3.775.521	5.6	3.7	20.9	4.3	5.5	3.0	212.107	3.223.107	675.080	139.991
Correas Mangueras y Sellos Ltda.	2.514.649	4.0	-0.5	76.4	-0.6	-2.6	1.0	100.734	1.909.094	1.459.286	-11.604
Cortadora y Dobladora Fénix Ltda.	9.876.895	15.4	5.2	53.3	8.0	17.2	2.1	1.520.153	6.338.297	3.379.164	508.908
Cortineros Líder S.A.	138.825.967	4.9	1.7	80.4	5.6	28.5	1.2	6.775.304	42.036.014	33.786.928	2.350.429
Coval Comercial S.A.	12.226.763	2.9	0.8	70.2	1.4	4.8	1.5	356.866	6.452.604	4.531.378	91.899
Coveco S.A.S.	1.954.133	0.3	0.3	64.9	0.5	1.3	2.0	1.321.825	1.321.825	857.635	6.108
Creditecor Ltda.	336.053	27.1	19.6	235.5	14.8	-10.9	0.4	91.086	446.121	1.050.481	65.987
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	628.818	195.5	-1.294.0	134.7	-33.8	97.5	N.D.	1.229.489	24.090.291	32.439.066	-8.137.117
Cubisol S.A.S.	2.122.453	-34.3	-4.2	129.2	-1.9	6.4	N.D.	-729.062	4.778.294	6.174.662	-89.348
Cuñado Colombia S.A.S.	13.693.099	8.5	4.0	65.2	8.0	23.0	1.4	1.165.821	6.925.511	4.514.769	553.951
D&A Insumos Ferreteros S.A.S.	22.536.180	1.5	1.5	45.2	9.4	17.1	2.2	340.044	3.699.823	1.673.517	346.556
Decorados y Acabados Cerámicos S.A.S.	2.403.857	2.0	1.0	10.1	0.8	0.9	2.2	47.816	3.048.141	307.215	24.790
Depósito Brasil S.A.S.	8.114.037	1.4	0.5	51.8	0.5	1.1	0.9	117.018	6.976.354	3.611.564	37.566
Depósito de Materiales Sureca Ltda.	29.987.107	6.7	6.7	34.0	22.3	33.8	2.0	2.022.224	9.057.763	3.075.560	2.022.224

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 Las Casas Ltda.	11.869.519	4,4	2,5	30,4	6,3	9,1	3,3	518.784	4.764.762	1.447.318	300.779
Depósito Multimateriales Ltda.	3.210.626	8,4	4,8	26,5	14,1	19,1	4,1	269.709	1.090.422	288.579	153.341
Depósito San Carlos Ltda.	11.838.271	2,7	0,8	47,8	2,0	3,7	2,3	319.014	5.131.536	2.455.413	100.067
Depósito San Cayetano Ltda.	15.445.533	2,2	4,5	27,8	9,7	13,4	5,5	343.754	7.193.999	1.998.484	698.425
Diacemento S.A.S.	24.639.383	5,4	3,2	72,2	16,6	59,8	0,6	1.333.996	4.770.782	3.443.031	793.417
Diago Materiales Ltda.	2.110.794	-15,1	-28,1	93,3	-21,5	-322,0	2,9	-319.048	2.757.111	2.572.708	-593.734
Dicolsa S.A.S.	6.417.753	3,8	1,3	52,7	1,9	3,9	1,9	241.412	4.310.558	2.273.450	80.367
Diego Vallejo S.A.	1.335.384	-37,0	-37,6	15,9	-30,8	-36,7	1,2	-493.446	1.625.848	259.267	-501.557
Dieko Ltda.	30.712.427	6,8	3,4	50,1	5,1	10,2	1,6	2.091.623	20.355.600	10.203.840	1.036.071
Dimetales S.A.S.	4.794.134	4,9	3,0	47,0	4,8	9,0	1,7	236.944	3.009.817	1.415.741	143.157
Disalco S.A.	10.419.389	5,6	5,4	24,4	8,2	10,9	4,3	587.154	6.863.210	1.676.595	563.062
Disenal Distribuidora de Cementos Nacionales Ltda.	6.883.713	2,5	1,3	12,2	6,8	7,8	2,7	171.341	1.348.149	164.754	92.021
Discorreas Mangueras y Empaques S.A.	9.114.788	8,4	1,8	33,1	1,5	2,2	2,2	764.388	11.281.964	3.735.133	167.776
Diseños y Construcciones S.A.S. Dyon S.A.S.	3.002.898	3,8	1,7	37,8	1,1	1,8	2,0	113.866	4.652.778	1.760.506	50.680
Dishierros E.U.	32.118.599	3,4	1,3	87,1	1,7	13,5	1,0	1.087.524	23.443.447	20.424.955	407.623
Dispano S.A.S.	11.769.305	1,5	0,0	51,3	0,0	0,0	1,7	178.457	5.905.932	3.027.422	1.320
Distrab Ltda.	10.378.374	4,8	2,0	83,6	4,5	27,3	1,1	497.845	4.653.985	3.890.324	208.848
Distriacero Figurado S.A.S.	25.701.592	6,6	4,3	51,3	7,1	14,7	1,2	1.687.087	15.494.600	7.945.194	1.106.240
Distrialum Ltda.	4.638.962	2,0	1,1	61,4	2,7	7,1	1,2	92.771	1.896.225	1.163.613	51.914
Distrias S.A.S.	46.411.682	3,4	1,8	76,6	4,0	17,1	1,4	1.591.246	21.422.545	16.415.234	856.879
Distribución y Decoración S.A.S.	6.503.256	14,0	3,3	70,8	2,8	9,7	1,7	909.069	7.533.984	5.332.605	212.692
Distribuciones Carmona y Cía. "Discar" S.A.S.	2.655.866	0,6	0,8	31,9	1,6	2,3	3,1	15.402	1.333.195	425.503	21.294
Distribuciones Colombia S.A.S.	36.081.832	1,5	-3,5	93,3	-5,6	-83,0	1,0	551.106	22.833.603	21.305.788	-1.267.398
Distribuciones Comstrufel S.A.	2.700.949	4,8	0,9	60,5	1,6	4,1	1,9	129.819	1.544.038	934.398	25.188
Distribuciones Diaz Ramos S.A.S.	30.190.296	3,4	1,8	54,5	5,4	11,9	1,2	1.016.308	9.800.890	5.337.110	531.977
Distribuciones Ferromariana S.A.S.	2.536.825	-7,8	-7,8	32,9	-11,0	-16,4	1,5	-196.945	1.784.809	586.758	-196.945
Distribuciones Hoyostools S.A.	61.873.872	4,4	4,4	64,4	10,1	28,3	1,5	2.727.657	27.011.351	17.388.323	2.727.657
Distribuciones PVC S.A.S.	34.727.211	4,7	3,4	51,3	6,9	14,2	1,3	1.625.191	17.180.590	8.820.976	1.190.938
Distribuciones y Representaciones Eléctricas S.A.S.	10.302.602	4,4	3,2	60,3	6,8	17,1	1,5	449.698	4.784.444	2.887.145	325.174
Distribuidor Ferretero Ferrogangas S.A.S.	6.188.991	5,9	3,6	28,8	6,1	8,6	3,4	365.895	3.691.995	1.061.485	225.404
Distribuidora Alianza Ltda.	10.749.313	12,7	6,8	53,4	8,2	17,7	2,6	1.361.871	8.886.166	4.741.199	732.308
Distribuidora Cerámicas Moderna del Cauca S.A.	13.727.928	7,1	3,9	50,3	10,9	22,0	2,0	970.731	4.895.953	2.462.738	535.638
Distribuidora Colcemento Ltda.	28.894.588	1,1	0,4	44,5	1,4	2,5	1,3	331.273	7.583.077	3.371.474	105.674
Distribuidora de Cerámicas Colombia S.A.S.	5.635.778	-0,2	-0,2	60,3	-0,8	-2,1	1,6	-10.251	1.214.657	732.782	-10.251
Distribuidora de Productos de Aluminio Ltda.	11.605.366	5,9	5,9	66,7	11,8	35,6	1,4	685.278	5.791.508	3.864.819	685.278
Distribuidora de Suministros La Hacienda S.A.S.	33.366.400	4,7	0,4	76,3	0,7	3,0	0,8	1.564.428	19.467.222	14.847.932	138.771
Distribuidora Fermetal de Colombia S.A.S.	8.141.169	15,3	4,0	52,2	5,2	10,9	3,1	1.247.620	6.192.830	3.232.782	323.994
Distribuidora Ferretera Bolívar S.A.S.	5.659.037	4,1	0,4	62,1	0,6	1,5	3,0	229.781	3.938.812	2.444.926	22.618
Distribuidora Industrial S.A.S.	3.143.393	7,4	4,7	67,6	6,0	18,5	1,4	232.338	2.467.319	1.668.880	148.066
Distribuidora Infinita S.A.S.	17.590.264	4,8	2,5	87,7	3,1	25,3	1,1	838.985	14.198.959	12.446.308	443.081
Distribuidora La Punta Ltda.	5.273.003	4,2	1,1	63,8	2,2	6,2	1,1	219.371	2.507.505	1.600.639	56.029
Distribuidora Metrocerámicas S.A.S.	13.053.934	13,8	13,8	21,6	28,9	36,8	4,6	1.795.664	6.214.953	1.339.771	1.795.664

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 Mundial y Cía. Ltda.	3.983.197	1.1	1.3	35.2	3.0	4.7	2.0	41.949	1.699.871	598.129	51.694
Distribuidora Ricaurte y Cía. Ltda.	2.845.606	3.3	1.9	56.4	4.7	10.7	2.9	94.688	1.179.340	665.654	55.084
Distribuidora Toner de la Sabana y Cía. Ltda.	4.311.440	2.3	1.5	53.9	1.7	3.6	1.6	99.532	3.957.551	2.132.634	65.891
Distrifer S.A.S.	2.399.194	6.2	4.5	23.4	7.7	10.1	11.1	147.714	1.387.348	324.676	107.052
Distrivales S.A.	12.273.285	6.1	2.5	66.9	5.6	16.8	1.5	749.412	5.615.351	3.756.346	311.747
Dizgracon S.A.S.	11.303.113	9.9	5.7	27.9	9.3	12.8	5.7	1.121.040	6.906.764	1.925.046	638.967
Doblacero S.A.S.	23.863.738	5.8	2.9	44.6	3.3	6.0	1.1	1.388.198	21.047.924	9.378.395	697.965
Dodona Oil Solutions S.A.S.	4.027.790	5.4	3.1	18.4	7.2	8.8	5.2	216.676	1.712.597	315.375	123.618
Europaza S.A.	15.175.242	3.0	1.9	66.7	6.8	20.5	1.4	455.281	4.257.833	2.840.132	290.177
Edil Andina S.A.S.	3.829.942	9.3	7.4	51.5	12.4	25.5	2.7	356.830	2.288.080	1.178.652	283.029
El Arquitecto Materiales para Construcción S.A.	13.244.916	3.1	1.9	49.6	8.2	16.2	2.2	409.779	3.088.922	1.532.076	252.921
El Competidor Eléctrico Ltda.	7.976.250	4.3	1.2	33.2	2.5	3.7	2.7	341.599	3.944.168	1.308.327	97.946
El Constructor Inversiones S.A.	38.998.123	19.5	3.0	74.8	3.5	13.9	1.3	7.609.740	32.914.272	24.606.340	1.156.194
El Palacio del Aluminio Ltda.	26.759.129	13.0	8.2	21.2	9.1	11.6	3.2	3.483.780	23.935.191	5.081.580	2.181.297
El Punto Eléctrico de La 17 Ltda.	3.284.532	3.9	2.2	39.2	3.7	6.1	1.7	126.854	1.971.159	771.777	73.389
El Punto Eléctrico Ltda.	3.694.020	3.8	1.7	57.7	2.9	6.9	1.5	140.112	2.188.855	1.262.626	64.365
El Surtidor Eléctrico S.A.S.	3.992.476	2.2	2.2	17.0	8.8	10.6	5.5	89.415	1.018.980	173.373	89.415
Eléctrica S.A.S.	3.338.129	5.4	2.5	51.9	3.3	6.8	1.9	180.631	2.537.614	1.316.761	82.836
Eléctricas de Medellín Comercial S.A.	65.506.086	19.5	15.7	20.3	5.6	7.1	3.0	12.789.710	182.785.358	37.164.016	10.281.915
Eléctricos Fernando Vélez S.A.S.	7.671.063	5.3	1.3	76.6	1.1	4.7	1.5	408.157	8.941.716	6.847.892	98.549
Eléctricos Industriales JB Ltda.	1.372.321	4.2	0.5	41.1	0.3	0.6	2.3	57.233	1.840.658	757.332	6.418
Eléctricos Industriales Ltda.	12.937.602	3.1	1.1	65.8	2.0	6.0	1.9	405.980	7.248.810	4.767.029	148.010
Eléctricos Itagüí S.A.S.	8.551.007	3.1	2.0	69.8	6.8	22.6	1.2	266.866	2.498.228	1.744.843	170.302
Electro Moderno Ltda.	5.563.385	5.0	-6.3	79.2	-5.9	-28.6	0.5	279.926	5.920.299	4.688.508	-351.756
Electro Rey Ltda.	7.774.312	6.4	4.7	54.9	7.9	17.6	3.7	499.963	4.566.297	2.505.016	362.550
Electrovera S.A.	10.764.875	3.1	0.7	64.1	1.1	3.0	1.5	329.388	6.734.695	4.313.695	73.348
Electron Colombia S.A.S.	5.026.131	-39.7	-40.8	56.4	-27.5	-63.0	1.4	-1.995.905	7.453.623	4.200.320	-2.049.024
Elemento Arquitectónico S.A.S.	4.616.678	-2.9	-12.0	88.4	-12.5	-107.3	1.4	-133.625	4.443.108	3.927.687	-553.217
Elementos Eléctricos S.A.	15.165.697	13.0	9.0	24.4	16.3	21.6	6.1	1.975.079	8.364.658	2.042.675	1.363.261
Empresa Distribuidora de Eléctricos - Edelto S.A.S.	16.420.134	3.6	1.1	82.2	2.0	11.1	1.3	593.009	9.095.732	7.472.391	181.002
Equilect S.A.S.	41.939.279	3.9	1.2	79.6	2.8	13.8	2.3	1.635.694	17.342.299	13.812.525	486.069
Equipamentos Industriales Ltda.	1.536.423	20.8	2.9	22.0	1.2	1.6	2.9	320.103	3.705.488	814.764	44.838
Esfera Color Ltda.	9.888.231	0.0	-0.7	79.5	-1.4	-6.6	2.1	-4.609	5.201.718	4.135.359	-70.720
Espacios y Soluciones S.A.S.	1.848.551	3.5	2.1	79.6	2.8	13.6	1.4	64.133	1.385.330	1.102.458	38.373
Euroseries S.A.S.	19.499.051	7.2	-0.6	64.7	-0.5	-1.4	2.1	1.399.018	21.609.477	13.991.184	-107.697
Expoconstrucción 43 y Cía. Ltda.	5.433.571	3.4	0.9	81.9	1.6	8.8	1.8	186.567	3.001.508	2.458.053	47.774
Felix Torres y Cía. S.A.S.	22.979.755	1.0	0.2	81.2	0.4	2.2	1.1	235.512	9.269.891	7.526.345	37.498
Ferro Ltda. Ferrería y Construcción	17.113.928	8.3	4.9	41.4	7.3	12.5	2.0	1.424.178	11.513.190	4.771.651	843.985
Fernández y Cía. S.A.	24.984.494	2.4	0.1	55.0	0.2	0.4	1.5	589.133	9.656.325	5.315.051	16.743
Ferragros S.A.S.	33.757.786	0.9	0.4	88.2	0.8	7.0	1.1	290.213	14.816.594	13.075.105	121.308
Ferrar S.A.S.	7.821.255	-1.4	-2.8	54.8	-17.7	-39.1	1.5	-109.379	1.260.422	690.495	-222.731
Ferreccastillo S.A.S.	15.406.595	6.2	0.1	45.1	0.1	0.2	1.9	949.774	16.318.531	7.351.805	15.698

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)
Ferredistarco S.A.S.	49.593.341	5,9	2,8	27,9	7,9	11,0	3,0	2.933.028	17.182.068	4.800.503	1.365.252
Ferrelectric S.A.S.	2.056.289	-50,3	-66,2	104,3	-10,1	233,6	0,9	-1.034.592	13.421.271	14.003.744	-1.360.657
Ferreimportaciones Dial S.A.S.	3.232.729	18,9	12,9	40,8	6,3	10,7	2,6	612.412	6.572.405	2.684.231	415.842
Ferreinox Ltda.	8.327.492	4,5	1,3	79,9	2,7	13,5	1,2	373.016	4.124.241	3.295.124	111.909
Ferrelctro S.A.S.	2.710.213	8,3	6,2	32,6	10,8	16,0	1,7	225.492	1.572.572	512.594	169.120
Ferrelgugue S.A.S.	36.120.813	5,9	1,2	71,0	1,7	5,9	1,2	2.117.241	24.504.898	17.392.101	422.255
Ferrenmontes y Cia. Ltda.	3.307.239	9,3	4,8	29,9	10,0	14,2	4,3	307.021	1.597.542	476.964	159.159
Ferreoxi S.A.S.	15.264.658	8,7	4,6	47,6	5,5	10,4	2,2	1.320.648	12.860.295	6.127.083	703.142
Ferreplásticos Cali S.A.S.	14.928.334	7,2	5,3	64,0	9,2	25,5	2,5	1.077.942	8.662.381	5.539.885	795.171
Ferretería América Gómez y Cia. S.A.S.	4.989.255	5,0	3,3	53,8	2,7	5,9	2,8	247.067	6.019.180	3.239.922	163.064
Ferretería Andrés Martínez S.A.S.	130.120.546	3,9	1,7	78,5	3,7	17,0	1,1	5.107.822	61.236.775	48.050.233	2.235.996
Ferretería Barbosa S.A.S.	22.092.163	6,2	4,4	29,4	5,1	7,2	3,0	1.377.494	19.161.386	5.631.480	971.900
Ferretería Central Ltda.	2.537.600	5,2	2,2	22,3	3,6	4,7	3,4	131.529	1.537.338	342.647	55.925
Ferretería Cesar S.A.S.	20.303.615	1,7	0,8	55,7	1,0	2,2	2,2	345.750	16.133.176	8.987.402	155.002
Ferretería Dicafer Ltda.	2.455.742	9,9	5,3	10,3	2,1	2,4	1,4	243.428	6.090.338	624.293	130.738
Ferretería Ferroválvulas S.A.S.	9.081.641	10,8	3,7	54,9	1,7	3,9	5,0	976.324	19.334.150	10.610.747	337.616
Ferretería Godoy S.A.	23.815.447	-1,5	-3,9	56,8	-4,4	-10,2	1,3	-363.481	20.913.909	11.876.319	-925.969
Ferretería Herramientas y Láminas S.A.S.	6.534.028	7,9	6,2	49,3	5,3	10,5	1,2	515.816	7.642.215	3.769.834	405.376
Ferretería Ignacio Sierra Sucesores S.A.S.	2.618.899	2,2	1,2	53,3	1,7	3,6	2,5	56.596	1.788.984	953.287	30.338
Ferretería Imperial Ltda.	14.897.806	0,2	-1,2	31,9	-1,0	-1,5	2,4	23.264	17.468.306	5.574.582	-174.248
Ferretería Industrial S.A.S.	26.100.209	5,5	1,8	73,8	2,0	7,8	1,1	1.428.849	23.452.435	17.302.391	478.188
Ferretería JRC Cia. Ltda.	7.944.782	27,8	17,0	37,7	10,0	16,0	9,2	2.209.815	13.575.673	5.119.894	1.353.478
Ferretería La Calera Ltda.	861.407	-8,8	-8,8	14,3	-41,5	-48,4	6,9	-76.190	183.776	26.261	-76.190
Ferretería La Reboja S.A.S.	9.286.051	6,0	0,6	56,5	0,9	2,0	0,8	561.151	6.737.308	3.809.353	59.987
Ferretería Los Ferros S.A.	49.283.804	1,6	1,1	63,5	5,1	14,0	1,3	799.613	11.095.512	7.044.737	585.137
Ferretería Luis Penagos S.A.S.	11.485.613	9,2	5,1	39,1	6,6	10,8	1,6	1.051.754	8.925.355	3.490.314	586.142
Ferretería Metropolis S.A.S.	61.102.215	2,1	-0,5	73,5	-0,7	-2,6	11,1	1.302.613	42.361.217	31.137.910	-286.505
Ferretería Nurueña S.A.S.	50.968.690	2,0	1,4	72,2	3,4	12,1	1,3	1.028.192	20.663.615	14.911.699	696.920
Ferretería Puntalambres S.A.S.	18.229.834	2,2	1,6	69,0	1,8	5,7	1,4	399.351	16.798.786	11.584.814	299.513
Ferretería Rincón y Cia. S.A.	2.094.288	54,6	65,1	18,0	26,1	31,8	1,9	1.143.154	5.230.878	944.045	1.363.450
Ferretería Rodríguez Fandiño S.A.	7.966.208	6,3	4,6	6,8	3,7	4,0	5,7	504.250	9.984.669	674.448	368.442
Ferretería San Roque 2 Ltda.	1.857.321	6,5	4,2	56,6	2,5	5,8	7,0	121.041	3.108.414	1.760.760	78.004
Ferretería Santa Catalina S.A.S.	14.282.867	6,4	4,0	31,3	7,6	11,1	2,2	916.493	7.480.712	2.340.882	569.681
Ferretería Sergus Ltda.	10.645.725	4,7	3,5	55,2	11,5	25,6	1,8	505.654	3.253.580	1.797.363	373.310
Ferretería Suniville Ltda.	7.498.472	5,6	4,0	40,9	5,5	9,2	2,8	416.370	5.540.971	2.266.621	302.424
Ferretería Surtrimples Ltda.	3.226.592	3,9	2,4	60,1	0,8	2,0	3,4	126.655	9.726.202	5.849.299	78.719
Ferretería Técnica S.A.	8.706.120	3,9	0,2	47,9	0,2	0,4	2,1	343.805	7.121.266	3.410.548	13.205
Ferretería Tornillos y Abrasivos S.A.S.	9.876.084	5,9	9,7	16,7	10,0	12,0	2,8	579.026	9.607.882	1.605.673	959.049
Ferretería Tubearias y Herramientas del Tolima Ltda.	3.655.490	6,6	1,6	60,9	3,7	9,4	1,8	242.916	1.570.085	955.842	57.844
Ferretería Tuboláminas S.A.	96.146.673	6,4	3,1	47,7	7,1	13,6	1,6	6.140.702	42.433.087	20.235.677	3.027.575
Ferretería Unica S.A.S.	4.072.892	2,3	0,8	87,3	2,6	20,3	1,1	94.535	1.338.448	1.168.920	34.471



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)
Ferrexto S.A.S.	4.163.519	5,7	0,7	60,9	1,3	3,3	1,0	239.150	2.259.796	1.376.854	29.487
Ferninet S.A.S.	4.035.943	2,9	0,4	42,6	0,4	0,8	1,3	116.913	3.599.848	1.532.447	15.801
Ferroluminios S.A.S.	19.822.255	4,9	3,4	12,9	5,7	6,5	4,7	975.403	11.802.626	1.526.968	672.077
Fernocorpes GM y Cía. S.A.S.	20.751.470	16,4	5,4	33,7	6,8	10,2	3,3	3.402.819	16.490.213	5.550.908	1.116.598
Fernoelectros La Ganga S.A.S.	3.920.815	6,3	3,5	42,7	13,9	24,2	2,4	248.574	976.233	416.774	135.493
Ferropinturas del Cauca Ltda.	6.258.225	3,1	0,0	61,2	0,0	-0,1	1,1	193.466	4.780.694	2.925.597	-1.664
Ferrosvel S.A.S.	66.031.792	2,3	0,3	85,9	0,7	4,9	1,0	1.486.871	25.713.419	22.087.675	177.893
Fijaciones Torres S.A.	20.250.351	16,2	13,1	8,5	11,2	12,2	11,1	3.289.627	23.604.526	2.012.864	2.644.772
Frienzecorp S.A.S.	8.593.946	6,6	-0,5	90,4	-0,6	-6,5	1,1	570.194	6.297.902	5.691.445	-39.214
Frangal S.A.	7.827.825	3,3	1,6	31,7	1,3	1,8	1,0	258.289	9.771.104	3.100.144	122.282
Franz Viegner S.A.S.	5.675.044	2,5	0,0	107,3	0,1	-1,0	0,9	140.427	2.493.987	2.675.699	1.755
Garajes Prefabricados S.A.S.	16.723.395	10,1	3,8	62,1	4,7	12,5	1,3	1.684.380	13.300.589	8.254.625	628.518
Gaviria Moreno y Cía. Ltda.	8.466.455	4,4	2,8	55,1	8,0	17,8	2,3	369.386	2.954.513	1.626.725	236.575
Gegasa S.A.S.	7.219.045	9,1	2,7	81,8	2,3	12,6	1,1	656.734	8.401.014	6.871.044	193.274
Geomembranas S.A.S.	5.032.697	8,6	1,1	55,5	1,3	3,0	1,5	434.381	4.138.408	2.294.784	55.338
Geopolímeros S.A.S.	8.679.447	7,3	2,1	71,9	2,7	9,5	1,7	631.235	6.903.197	4.965.430	183.605
Glass Class S.A.S.	4.670.840	18,7	4,1	87,1	3,0	23,2	1,4	871.457	6.418.391	5.589.195	192.533
Global Tools S.A.S.	4.208.988	10,7	1,0	82,5	1,0	5,9	3,8	449.858	4.183.663	3.451.315	43.294
Goodtrade S.A.S.	3.349.839	8,7	4,8	62,2	9,1	24,0	1,4	290.999	1.756.727	1.093.331	159.481
Granger Colombia S.A.S.	93.210.276	-6,3	-14,8	35,5	-12,7	-19,7	2,5	-5.879.845	109.043.764	38.759.393	-13.834.607
Gran Colombiana de Maderas S.A.S.	3.288.714	-157,2	-157,9	227,1	-194,3	152,9	0,3	-5.170.975	2.672.579	6.068.306	-5.191.996
Granada S.A.	7.297.983	5,3	-0,7	34,1	-0,4	-0,6	3,0	389.506	11.562.993	3.944.387	-49.453
Grifocentro S.A.S.	938.623	186,0	69,1	112,9	8,2	-63,7	13,6	1.745.547	7.919.724	8.937.788	648.508
Grupo Construye S.A.S.	10.981.942	53,7	29,3	57,0	14,3	33,2	1,7	5.901.975	22.520.896	12.846.535	3.215.326
Grupo Empresarial Dafer S.A.	6.184.094	6,4	1,2	64,1	1,5	4,2	2,4	394.067	4.725.128	3.028.598	71.532
Grupo La Barra S.A.S.	3.553.222	29,9	26,6	47,3	39,7	75,3	4,3	1.063.878	2.378.496	1.125.022	944.104
Grupo Onduline Colombia S.A.S.	8.622.656	-11,7	-13,4	56,3	-20,7	-47,4	7,2	-1.010.009	5.567.465	3.134.577	-1.152.296
Grupo Roldan S.A.S.	37.569.848	0,4	2,0	62,8	6,3	16,8	1,6	136.883	12.027.308	7.551.073	753.904
Grupo San Pío S.A.S.	87.301.078	2,5	-0,8	83,4	-1,7	-10,0	1,3	2.139.730	41.315.418	34.456.155	-683.462
Guillermo Ochoa y Cía. S.A.	14.635.484	2,9	1,3	92,7	3,1	42,9	2,4	421.506	6.204.614	5.751.374	194.623
Haddad y Cía. S. en C.	2.153.085	4,0	2,1	50,5	0,7	1,4	0,6	85.800	6.303.503	3.182.837	44.778
Hascal Internacional S.A.S.	6.995.042	10,0	5,1	71,8	11,7	41,3	1,4	702.660	3.058.626	2.196.375	356.507
Helvex Colombia S.A.S.	3.627.306	-12,2	-44,0	79,9	-26,1	-129,3	1,2	-442.957	6.124.901	4.890.893	-1.595.768
Hernando Onozco y Cía. S.A.S.	7.483.699	7,0	3,4	31,3	3,5	5,1	3,0	525.197	7.328.354	2.290.544	257.054
Herramientas Eficientes para Mecanizado											
Hefimec Ltda.	3.127.715	6,2	2,7	26,4	4,3	5,8	3,3	194.644	1.977.084	521.509	84.425
Herramientas Técnicas S.A.S.	12.050.757	12,7	6,9	28,7	10,8	15,2	3,6	1.524.515	7.705.010	2.214.126	834.419
Herramientas Unidas S.A.	8.139.696	10,5	5,3	60,1	6,6	16,6	2,1	853.622	6.517.649	3.917.595	430.378
Herramientas y Seguridad S.A.	31.101.047	4,7	2,2	57,2	1,9	4,6	1,7	1.467.532	35.501.361	20.321.470	691.301
Hidroeléctricas del Cauca S.A.	3.906.472	3,6	2,3	69,7	3,4	11,4	1,2	139.300	2.605.911	1.817.123	89.602
Hierros B y S Ltda.	10.150.093	6,3	3,8	47,1	12,1	22,9	2,2	638.993	3.226.018	1.519.386	390.179
Hierros de Occidente Ferreterías S.A.S.	48.724.680	5,3	2,9	84,4	10,5	67,2	1,1	2.594.322	13.660.480	11.526.221	1.434.259

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)
Hierros del Café S.A.	7.913.809	-3,3	-3,3	75,6	-8,0	-32,5	0,7	-261.177	3.282.410	2.479.910	-261.177
Hierros El Dorado S.A.S.	14.535.140	8,6	3,8	26,0	2,9	3,9	3,6	1.257.058	19.192.330	4.989.099	549.754
Hierros HB S.A.	127.066.409	4,9	2,5	69,7	7,9	26,0	1,3	6.247.703	40.770.206	28.408.867	3.212.068
Hierros Neiva S.A.	12.908.289	5,2	2,7	19,7	6,6	8,2	6,3	673.029	5.221.768	1.026.501	345.686
Hierros y Láminas R & N Ltda.	5.504.146	5,8	3,3	25,2	7,1	9,5	6,3	321.991	2.539.932	641.204	180.775
Hifer S.A.	21.077.909	3,7	3,4	72,9	8,4	31,1	1,2	788.267	8.455.106	6.166.867	712.261
Home Price Ltda.	1.904.432	-7,7	-9,1	86,9	-7,6	-57,9	1,0	-146.006	2.293.325	1.993.020	-173.952
IE Inter Eléctricas Ltda.	19.155.029	3,6	1,0	61,1	2,5	6,4	1,3	688.528	7.813.808	4.775.309	195.696
Invesakk Ltda.	92.083.989	12,3	3,5	49,4	3,8	7,5	5,7	11.350.781	83.745.662	41.334.257	3.193.321
Il Florino Piedras Naturales S.A.S.	7.211.948	16,0	0,6	64,6	0,5	1,3	2,0	1.154.465	8.585.919	5.547.949	39.921
Inequipos Inetban S.A.S.	11.468.986	-4,2	-4,3	49,5	-4,4	-8,6	2,0	-487.271	11.198.735	5.542.092	-488.273
Impark S.A.S.	6.031.805	9,5	6,3	62,4	9,2	24,4	1,9	571.913	4.135.204	2.580.064	379.391
Importaciones y Representaciones Moreno S.A.	10.757.672	17,0	4,8	52,5	6,6	13,8	1,5	1.824.428	7.952.315	4.171.435	521.285
Importadora Mundial Ferretera Ltda.	10.057.770	10,3	3,9	87,6	4,5	36,3	2,8	1.035.147	8.745.516	7.664.012	392.525
Importadora Sabys García & Cia. Ltda.	5.736.347	13,4	1,4	68,9	1,2	3,9	1,6	769.016	6.635.969	4.572.166	79.805
Importadora y Exportadora Las Américas S.A.S.	1.998.558	14,9	5,5	66,9	4,8	14,6	1,6	298.306	2.264.017	1.514.865	109.535
Importec Comercial S.A.S.	4.931.330	17,8	13,1	15,7	13,8	16,3	6,1	879.657	4.698.365	736.378	646.920
Industria Colombiana de Asfaltos S.A.S.	72.592.232	-2,4	-2,5	73,3	-4,8	-18,1	0,9	-1.714.918	37.199.707	27.268.112	-1.799.897
Industria de Ruedas Ltda.	12.065.807	9,4	5,0	85,9	9,2	65,6	1,9	1.135.054	6.485.148	5.570.966	599.494
Industrias Cruz Ferreterías S.A.S.	27.118.318	4,5	0,7	76,6	0,7	3,2	1,2	1.212.736	23.736.991	18.191.930	176.737
Industrias Ferrerco S.A.S.	1.880.057	8,8	5,6	23,5	3,4	4,4	0,9	165.944	3.126.032	734.104	105.114
Inmeppo Ltda.	353.400	20,2	-5,5	44,8	-0,3	-0,5	0,1	71.263	6.669.509	2.990.253	-19.501
Inoxpa Colombia S.A.S.	9.074.703	6,1	3,4	57,1	6,2	14,4	1,7	556.346	5.048.442	2.880.807	311.339
Instaltec Ltda.	2.962.285	16,7	9,0	40,6	11,8	19,8	1,7	493.313	2.256.371	915.933	265.827
Inter Matex Medellín Ltda. en liquidación	1.439.866	-11,7	-14,2	20,6	-24,9	-31,4	4,6	-167.928	823.264	169.585	-205.099
Intermatex Bogotá S.A.S. en liquidación	4.628.521	7,4	-4,9	26,2	-6,3	-8,5	3,5	344.137	3.618.577	946.844	-227.076
Intermatex Cali Ltda. en liquidación	2.814.201	0,5	-0,1	9,1	-0,1	-0,1	10,7	14.273	2.097.169	191.356	-2.564
Inversiones Casas y Casas S.A.S.	12.212.855	2,5	1,2	59,8	6,9	17,0	2,1	299.907	2.133.198	1.275.877	146.148
Inversiones Construir S.A.S.	5.574.969	15,0	5,0	75,9	4,0	16,8	1,2	838.676	6.879.795	5.224.800	278.037
Inversiones Gómez Figueroa e Hijos S. en C.S.	2.150.676	6,3	6,3	35,0	9,5	14,6	2,6	134.471	1.415.905	496.049	134.471
Inversiones Primera Ltda.	51.684.613	6,7	3,1	33,3	6,9	10,3	2,4	3.462.272	23.162.325	7.706.063	1.596.781
Inversiones Rodríguez Aponte S. en C.	3.769.785	10,9	6,9	12,1	12,3	14,0	6,3	412.504	2.114.296	254.913	260.283
Inversiones Ruiz Capote Ltda.	5.884.159	6,1	3,5	50,7	6,4	13,0	1,6	360.959	3.208.542	1.627.178	205.997
Inversiones Varoli Ltda.	1.097.936	37,0	31,7	80,5	7,8	40,2	1,2	406.756	4.440.669	3.574.848	348.377
Inversora Lockett Ltda.	2.250.743	12,3	8,0	37,8	12,0	19,2	2,6	275.939	1.505.005	568.420	179.874
Inverwillcar Ltda.	3.936.114	4,4	2,5	73,4	2,7	10,1	3,7	172.655	3.627.258	2.662.763	97.425
Itaka Hardware S.A.S.	3.406.978	13,9	7,4	45,0	11,6	21,1	2,2	472.048	2.166.288	973.789	251.121
Ítems Tecnología Ltda.	3.265.071	19,0	8,7	50,4	14,8	29,8	1,8	620.684	1.913.198	964.683	282.572
Jcm Ltda.	2.303.328	2,5	1,6	84,4	4,0	25,4	0,8	58.159	954.917	806.121	37.843
José Avila Díaz y Cia. Ltda.	41.809.935	3,1	1,7	36,9	6,5	10,4	0,8	1.289.142	10.932.979	4.033.413	714.124
KB+ Todo para la Construcción S.A.S.	2.722.308	8,1	4,6	47,2	11,3	21,4	2,1	219.573	1.118.627	527.600	126.585

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)
La Balinera S.A.	10.763.699	6,5	4,3	61,2	3,0	7,6	1,5	702.220	15.694.678	9.605.470	463.940
La Distribuidora Maracaibo S.A.	13.315.612	4,9	2,0	53,8	6,5	14,2	1,8	656.700	4.071.322	2.188.875	266.379
Lamcentro Galiler & Cía. S.A.S.	23.231.123	16,5	10,1	7,4	10,4	11,3	7,7	3.843.963	22.587.430	1.668.128	2.357.145
Lánimas y Cortes Bogotá S.A.S.	3.538.202	6,8	4,2	18,6	2,1	2,6	3,0	240.126	6.919.927	1.285.535	148.414
Las Puertas Alemanas S.A.S.	4.566.380	29,6	19,8	41,4	17,8	30,4	2,3	1.351.992	5.087.165	2.107.541	905.835
León Morales e Hijos S.A.S.	6.053.602	13,6	8,0	52,8	6,4	13,7	1,0	821.374	7.481.523	3.951.842	481.996
Levallejo AZ S.A.	4.235.312	9,9	8,0	23,3	4,7	6,2	4,1	419.798	7.135.609	1.663.228	336.977
Listodo S.A.	11.224.277	13,2	8,7	20,0	14,2	17,7	5,0	1.479.254	6.883.105	1.379.192	976.308
Los Vélez S.A.S.	15.047.223	2,3	-0,3	68,8	-0,9	-3,0	1,2	346.767	5.399.037	3.714.969	-50.741
Lugo Hermanos S.A.	18.101.974	15,0	9,9	45,6	10,2	18,7	2,6	2.706.527	17.560.600	8.005.420	1.784.699
M.A. Peñalosa Cía. S.A.S.	27.227.443	-0,6	-0,7	37,3	-2,4	-3,9	2,2	-151.889	7.554.394	2.818.242	-184.597
Macaferrri de Colombia Ltda.	3.198.558	-15,5	-40,1	100,7	-53,9	7,275,3	1,2	-496.484	2.380.436	2.398.060	-1.282.198
Macorac S.A.S.	12.817.655	10,9	7,5	22,0	10,7	13,7	2,8	1.394.345	8.972.851	1.976.739	960.320
Maficol Ltda.	1.506.943	4,4	4,4	72,0	1,1	4,1	1,2	66.873	5.849.776	4.211.730	66.873
Mangueras Industriales Ltda.	5.868.029	4,9	3,1	63,8	4,1	11,2	0,9	287.769	4.516.530	2.879.397	183.495
Maracay Colombia S.A.S.	2.037.006	-22,2	-18,2	105,7	-20,6	364,8	0,9	-451.873	1.799.002	1.900.704	-371.002
Marventa Ltda.	3.700.937	5,3	2,5	38,6	6,8	11,0	2,3	194.556	1.367.653	527.808	92.436
Materiales Art. S.A.S.	9.476.276	3,0	2,0	87,3	4,5	35,4	0,8	282.547	4.133.009	3.606.236	186.481
Materiales El Oriente S.A.S.	16.831.417	1,5	0,7	37,8	2,2	3,5	2,6	245.973	5.570.022	2.105.014	122.281
Materiales Gómez Ramirez y Cía. Ltda.	2.266.920	5,0	1,0	43,1	0,8	1,3	3,5	112.754	3.126.070	1.347.142	23.681
Materiales Murillo S.A.S.	11.930.209	2,2	1,4	58,1	11,5	27,3	1,7	267.499	1.432.799	831.785	164.294
Materiales Su Construcción S.A.	38.718.879	2,9	1,6	62,8	4,5	12,1	1,7	1.115.299	14.155.158	8.895.222	635.278
Materiales y Herramientas Comercializadora S.A.	8.402.372	5,0	2,6	42,9	6,9	12,0	3,9	418.121	3.133.101	1.344.076	215.345
Megamateriales S.A.S.	12.546.491	3,8	0,8	80,9	2,8	14,6	0,5	479.319	3.592.769	2.908.250	99.858
Metalcenter S.A.	31.288.053	1,3	0,8	47,8	3,5	6,6	2,0	415.860	7.510.406	3.589.182	259.863
Metales Estructurales S.A.S.	2.974.577	14,2	7,9	25,5	3,8	5,2	2,8	421.021	6.128.880	1.561.505	235.410
Metales y Maderas del Risaralda S.A.	31.513.567	9,6	4,7	50,9	15,6	31,7	2,0	3.033.164	9.518.820	4.842.070	1.480.348
Metales y Perfiles S.A.	4.236.368	9,8	5,5	38,1	9,8	15,9	1,4	414.332	2.355.708	898.676	231.306
Microblend Colombia S.A.S.	13.518.347	-9,2	-9,2	104,3	-33,2	766,0	1,0	-1.248.212	3.759.642	3.922.596	-1.248.212
Miguel Gómez y Cía. S.A.S.	30.541.397	7,0	2,8	69,6	6,0	19,9	1,0	2.129.361	14.297.293	9.948.154	863.371
Modutripex y Cía. S.A.S.	2.377.997	3,7	1,9	50,0	6,5	13,1	1,6	88.265	692.293	346.018	45.204
Mosaico Colombia S.A.S.	7.557.092	-9,1	-16,8	94,9	-12,8	-253,4	1,7	-684.053	9.914.576	9.412.310	-1.272.959
Multicentro Comercializadora de Colombia S.A.	14.605.409	4,4	1,9	58,4	5,0	11,9	1,6	647.180	5.602.545	3.270.121	277.430
Multibras Sistema Drywall S.A.S.	33.945.255	7,9	5,8	73,5	14,1	53,3	1,1	2.692.115	14.014.845	10.304.513	1.977.172
Mundial de Tornillos S.A.	51.201.819	8,4	4,1	20,6	4,6	5,8	3,9	4.310.255	46.151.506	9.528.612	2.122.172
Mundo Alianza S.A.	19.117.505	3,3	1,5	76,3	6,3	26,5	1,2	624.829	4.535.188	3.461.532	284.179
Mygra Superficies S.A.S.	5.602.254	7,2	3,9	65,5	7,6	22,0	1,5	404.894	2.836.584	1.857.564	215.734
Nacional de Cortes Ltda.	3.659.525	8,0	4,5	36,9	4,8	7,7	1,6	292.307	3.399.882	1.253.633	164.371
Nacional de Eléctricos HH Ltda.	86.611.679	6,8	4,4	46,6	6,9	12,9	1,4	5.928.946	55.130.378	25.701.144	3.804.243
Nacional de Eléctricos LJ y Cía. Ltda.	5.728.330	-0,8	3,6	26,6	6,9	9,4	3,7	-47.736	2.978.657	791.255	205.098
Negocios Familiares Integrados S.A.S.	15.068.725	4,3	3,8	64,8	12,8	36,5	2,6	647.877	4.488.502	2.908.910	575.833
Nestor Bravo S.A.	10.361.658	7,8	4,7	45,5	8,8	16,1	2,1	805.630	5.494.520	2.499.119	483.496

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)
Netafim Colombia Ltda.	18.750.480	2,7	0,9	96,7	0,9	27,1	1,0	507.145	19.041.236	18.418.955	168.391
Nogo Boyacá Ltda.	8.774.795	-1,0	-1,0	26,4	-3,1	-4,3	2,1	-87.865	2.789.422	735.260	-87.865
Novacerámica de la Costa S.A.S.	307.828	-49,8	-99,0	86,4	-4,7	-34,3	0,5	-153.222	6.521.155	5.632.974	-304.624
Nuevo Aereo S.A.S.	4.476.301	0,3	0,1	41,6	0,1	0,2	2,3	15.483	2.454.037	1.021.682	3.399
Organización Comercial Internacional de Colombia S.A.	4.026.444	17,1	5,0	67,6	5,5	17,1	0,2	687.405	3.627.633	2.453.048	200.340
Organización Ferkato S.A.S.	26.924.837	5,1	2,0	70,8	5,2	17,9	2,7	1.369.218	10.481.941	7.421.179	547.381
Orión Conic S.A.S.	3.834.992	10,4	2,2	41,7	4,3	7,3	4,9	397.538	1.959.226	816.086	83.916
Paracostruir S.A.S.	47.424.232	1,2	0,3	45,2	1,4	2,6	2,1	575.070	11.228.626	5.078.846	156.977
Pedro Sánchez R.S.A.S.	17.217.062	13,2	6,4	18,0	4,8	5,8	6,3	2.278.090	23.005.357	4.150.761	1.097.654
Pintubler de Colombia S.A.	36.610.668	7,2	7,2	58,4	7,9	19,0	0,7	2.625.583	33.169.756	19.367.004	2.625.583
Pinturas Idea S.A.	9.486.190	0,1	-0,2	60,2	-0,4	-0,9	1,5	4.786	5.036.121	3.031.007	-17.776
Pinturas Luis Posada S.A.S.	2.543.819	4,8	0,2	44,4	0,4	0,8	2,2	121.896	1.281.630	568.815	5.493
Pinturas Procolor Ltda.	1.913.822	2,1	1,3	65,9	2,9	8,5	1,4	40.703	893.178	588.722	25.727
Pinturas y Vesos S.A.	20.897.496	2,0	1,4	72,9	4,4	16,2	1,0	420.636	6.558.455	4.781.699	288.131
Pipeco S.A.	3.312.581	2,2	1,7	30,1	4,5	6,5	3,3	72.044	1.277.375	384.004	57.752
Pisende S.A.S.	71.417.840	6,6	2,3	80,6	11,8	60,7	1,1	4.683.284	13.851.312	11.163.025	1.632.720
Pisos y Enchapes Eurocaribe S.A.S.	9.705.234	4,0	2,4	84,3	5,8	36,8	1,2	389.786	4.008.511	3.377.886	232.373
Porcelanosa Colombia S.A.S.	9.369.927	11,9	7,1	83,0	9,6	56,5	1,2	1.111.713	6.988.087	5.802.798	669.349
Procedimentos Gastelondo Barrera y Cía. S.A.S.	13.069.867	3,8	1,3	67,4	6,5	19,8	1,3	492.061	2.725.311	1.836.491	175.846
Productora Nacional de Vidrio Templado Ltda.	1.177.593	14,0	-18,5	42,0	-2,2	-3,8	1,0	164.957	9.758.105	4.098.087	-217.351
Productos de Caucho y Lona S.A.S.	20.893.759	9,9	5,4	45,0	5,5	9,9	2,2	2.075.861	20.604.792	9.263.818	1.126.690
Productos Impermeabilizantes S.A.S.	1.912.830	9,3	4,0	11,0	1,8	2,0	2,7	177.721	4.222.421	462.422	76.224
Profesionales en Luz S.A.	7.215.343	7,6	1,4	78,1	1,5	7,0	1,3	550.012	6.679.290	5.215.349	102.348
Promaderas Colombia S.A.S.	7.415.912	13,0	6,0	76,2	10,5	44,2	2,8	963.698	4.222.294	3.217.007	444.091
Proplast Plásticos y Desechables Ltda.	4.071.029	4,5	2,1	70,3	3,4	11,5	1,5	184.193	2.466.345	1.733.266	83.944
Proveléctricos S.A.S.	4.599.520	23,5	8,4	63,3	11,8	32,1	1,2	1.078.879	3.289.269	2.083.067	387.203
Provetécnica Ltda.	1.914.717	6,8	5,0	32,3	6,4	9,4	1,8	129.279	1.490.697	481.391	95.015
PSI Ferreteria Ltda.	1.534.198	11,9	7,4	57,1	5,9	13,8	1,4	181.827	1.925.766	1.100.494	113.544
PV Metal S.A.	2.115.415	3,3	0,3	22,6	0,5	0,6	3,9	70.402	1.469.781	332.648	6.661
Ramírez y David S.A.S.	4.558.756	10,0	4,7	54,4	8,7	19,1	1,8	457.992	2.492.332	1.356.786	216.516
Recubrimientos Electrostáticos S.A.S.	2.881.056	11,2	5,3	54,3	6,4	14,0	1,7	321.676	2.375.926	1.290.038	152.327
Redica Ltda.	3.572.840	12,1	8,9	61,4	11,7	30,4	2,6	430.747	2.707.227	1.661.999	317.964
Reinaldo Navarro S.A.S.	7.471.524	4,6	2,6	56,7	3,9	9,1	1,8	347.363	4.862.238	2.754.766	190.840
Repares S.A.	20.737.176	5,5	2,2	56,1	5,6	12,8	1,8	1.144.114	8.128.183	4.558.739	457.717
Representaciones Constructivas Ltda.	2.680.982	1,1	1,6	40,2	2,1	3,5	2,4	29.273	2.106.604	846.797	43.642
Representaciones e Importaciones de Productos de Madera y Accesorios del Caribe Ltda.	6.896.683	0,7	1,8	26,9	4,6	6,3	3,3	50.532	2.672.497	719.417	123.736
Representaciones Eléctricas y Mecánicas Especializadas Internacionales S.A.S.	4.300.882	-0,1	-0,9	52,6	-0,8	-1,8	8,2	-2.332	4.748.970	2.495.937	-39.912
Representaciones Industriales RDV Ltda.	6.649.597	13,9	8,1	19,9	7,9	9,8	3,5	924.012	6.851.127	1.366.106	539.768

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)
Representaciones Industriales RDV de Antioquia S.A.S.	2.094.778	15,8	10,2	71,9	9,0	32,1	1,4	331.243	2.364.921	1.699.435	213.931
Representaciones Picos S.A.S.	5.573.073	12,6	7,5	73,6	8,7	32,8	1,6	700.930	4.821.447	3.549.879	417.531
RG Distribuciones S.A.	70.820.513	6,0	3,0	46,4	6,8	12,7	2,2	4.262.759	31.555.682	14.640.056	2.140.312
Rimalex y Cía. Ltda.	8.032.078	6,6	0,2	78,4	0,3	1,5	2,2	526.556	4.936.205	3.868.123	16.318
Roberto Salazar & Asociados S.A.	6.375.051	8,5	5,0	12,3	18,5	21,2	8,0	544.168	1.719.615	212.221	318.970
Rocha y Londoño S.A.S.	2.505.310	1,6	0,5	37,2	0,7	1,2	1,1	39.203	1.706.239	634.710	12.534
Rodar Ltda. Construcciones	7.291.149	8,5	0,4	72,5	0,2	0,8	1,2	619.190	13.327.851	9.665.781	31.126
Rojas Hermanos S.A.S.	34.587.139	6,9	3,2	27,8	4,7	6,6	0,9	2.382.088	23.066.399	6.416.513	1.094.449
Rueda Garzón S.A.S.	6.662.384	6,3	4,6	47,8	14,9	28,5	1,9	421.425	2.066.020	986.810	307.544
SM Asociados S.A.	2.560.900	7,4	7,4	47,9	9,0	17,2	1,3	190.143	2.119.239	1.015.179	190.143
Saldaña Ruiz y Cía. S.A.S.	1.337.366	7,5	1,3	53,1	1,3	2,7	1,9	100.273	1.409.192	747.605	18.049
SAMM Colombia S.A.S.	9.245.279	22,4	13,1	48,6	18,9	36,7	1,5	2.068.965	6.412.589	3.117.642	1.210.328
Sanitarias e Hidráulicas S.A.	4.103.647	10,2	6,6	19,1	14,6	18,1	4,1	418.261	1.859.075	355.197	272.139
Santiago Plaza S.A.	18.092.062	9,7	5,3	58,2	12,9	30,8	1,5	1.749.610	7.404.994	4.306.602	954.176
Satel Importadores de Ferretería S.A.S.	6.316.071	8,2	1,7	58,5	2,0	4,8	1,5	514.798	5.364.593	3.137.097	107.983
Savake Colombia S.A.S.	12.913.892	-11,8	-12,9	81,9	-8,1	-44,8	1,2	-1.528.256	20.558.549	16.829.340	-1.670.788
SB Suministros Ltda.	3.119.707	3,8	2,0	50,0	3,5	6,9	2,5	117.105	1.771.192	885.576	61.231
Segar S.A.	39.541.123	6,0	2,6	31,2	3,1	4,5	1,9	2.371.140	33.599.975	10.467.819	1.047.397
Serviaceros de Colombia S.A.S.	13.937.828	5,3	2,0	78,9	4,3	20,5	2,4	741.980	6.518.069	5.141.714	282.190
Serviacoplos y Mangueras del Llano Ltda.	3.564.126	20,6	4,6	61,9	2,1	5,6	1,0	733.929	7.790.095	4.825.476	164.810
Servicios Generales de Ferretería Ltda. Segofer Ltda.	1.391.590	-8,2	-10,5	12,3	-2,9	-3,3	6,4	-113.428	5.009.990	614.677	-145.600
Servimezclas Center y Cía. Ltda.	6.005.350	5,0	4,6	32,9	4,9	7,2	2,4	301.774	5.631.291	1.850.324	273.276
Sherwin Williams Colombia S.A.S.	7.732.148	-36,7	-40,7	75,2	-46,0	-185,6	1,2	-2.837.810	6.828.313	5.134.721	-3.143.323
Sifer S.A.	2.114.506	8,1	0,8	17,6	0,5	0,6	3,1	172.170	3.516.968	619.780	17.470
Sigma Enertel S.A.S.	7.440.098	5,5	4,2	72,1	6,0	21,6	1,6	408.047	5.155.351	3.718.885	310.311
Sikglass Ltda.	5.519.788	10,2	6,4	42,2	25,2	43,7	2,8	562.427	1.402.445	592.187	354.078
Sistemas y Soluciones Made S.A.S.	5.888.271	5,0	2,9	57,2	7,5	17,5	3,1	292.806	2.258.195	1.291.383	168.899
Sociedad Eléctrica Logística Ltda.	5.714.080	5,8	3,2	40,6	5,4	9,1	2,4	329.175	3.351.551	1.361.728	181.707
Sociedad Ferrería de Comercio S.A.	59.563.352	3,2	1,4	56,5	4,5	10,4	1,6	1.894.291	18.885.107	10.678.950	850.933
Soelco Ltda.	9.920.893	2,5	1,0	33,4	0,6	0,9	1,4	251.132	17.799.942	5.945.356	103.099
Soldaduras Industriales S.A.S.	15.812.525	13,5	8,1	28,8	12,4	17,4	3,0	2.128.750	10.372.170	2.983.437	1.283.750
Solomangueras S.A.S.	3.867.021	7,9	5,3	44,9	4,6	8,4	2,3	305.219	4.416.490	1.981.616	204.496
Soluciones Tübbulares S.A.	27.707.187	2,3	0,7	80,6	1,8	9,5	1,1	642.296	10.176.896	8.205.433	187.582
Soto García y Cía. S. en C.S.	12.683.039	8,5	4,0	50,6	7,3	14,8	0,9	1.075.853	6.975.064	3.526.526	511.884
Steamcontrol S.A.	6.403.976	10,8	6,7	36,0	10,1	15,8	4,9	689.442	4.248.329	1.531.235	430.653
Sucasa Materiales de Construcción S.A.	2.973.976	1,0	-1,2	30,0	-1,6	-2,2	4,0	29.989	2.210.249	662.047	-34.560
Sumatec S.A.	130.269.188	6,1	1,3	79,9	2,5	12,5	1,3	7.998.072	68.591.895	54.813.999	1.725.151
Suplyaceros Ltda.	1.950.695	3,5	2,1	36,0	1,2	1,8	1,3	68.113	3.620.721	1.303.758	41.762
Suresco Ltda.	4.226.946	10,8	7,2	52,0	6,4	13,3	1,3	458.451	4.723.144	2.453.698	302.577
Surtieléctricos Ltda.	5.176.115	5,8	2,6	30,3	4,8	6,9	3,0	300.069	2.804.159	849.391	134.236
Surtiferreterías S.A.S.	22.955.939	3,8	2,1	34,5	3,6	5,4	2,4	874.218	13.522.463	4.660.279	481.561
Surtimaderas del Occidente Ltda.	3.822.107	8,1	4,5	56,6	7,8	17,9	1,7	309.481	2.188.126	1.238.587	170.181

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)
Surtir Mayorista S.A.	20.362.813	3,5	1,1	55,3	1,9	4,3	1,8	711.256	12.164.008	6.725.891	231.662
Syntex Colombia S.A.S.	5.942.417	-11,8	-15,9	154,6	-21,1	38,7	4,6	-701.595	4.478.361	6.922.884	-945.016
T y P Comercializadora Ltda.	5.988.086	30,7	18,5	26,2	18,5	25,0	4,1	1.841.315	6.012.631	1.573.232	1.109.545
Techos S.A.S.	12.947.236	2,9	1,7	27,8	6,2	8,5	5,1	376.482	3.660.699	1.016.959	225.913
Técnica de Conexiones S.A.S.	4.220.850	1,0	-0,9	50,2	-1,7	-3,5	2,3	42.940	2.194.447	1.102.463	-37.834
Tecnificado Ltda.	4.273.301	5,3	3,0	68,6	5,6	17,8	1,3	228.280	2.317.248	1.590.693	129.094
Tecnifluidos Ltda.	5.274.338	10,5	5,6	64,7	10,6	30,0	1,6	552.640	2.777.881	1.797.539	294.029
Tecnología Industrial de Aguas S.A.S.	8.948.877	17,8	17,8	24,7	30,6	40,6	3,8	1.588.560	5.190.759	1.281.469	1.588.560
Tecnopinturas S.A.S.	11.361.411	4,6	1,7	70,9	3,6	12,5	1,2	524.312	5.255.302	3.728.151	190.813
Tecnosoluciones Ltda.	3.323.937	7,4	4,8	51,6	12,1	25,0	2,1	246.363	1.314.689	678.736	158.703
Tecstil S.A.	10.661.789	7,7	3,8	40,7	7,1	12,0	1,6	817.857	5.657.694	2.302.753	403.816
Termo Agro S.A.S.	1.825.349	33,3	16,4	68,7	6,9	22,1	0,8	608.001	4.330.084	2.973.621	300.255
Termoval S.A.S.	2.133.101	4,3	8,8	28,3	1,8	2,6	1,9	91.691	10.252.179	2.902.610	187.908
Tocar S.A.	31.911.909	3,8	1,0	70,6	3,0	10,2	0,6	1.216.283	10.473.513	7.399.027	312.115
Todaco S.A.S.	29.020.823	7,8	3,3	40,7	5,1	8,6	2,5	2.265.568	18.731.543	7.627.512	954.056
Todo Hierros Girardot S.A.S.	2.662.094	4,7	3,0	36,4	5,2	8,2	1,8	125.869	1.556.577	567.308	80.633
Todo Hierros S.A.S.	2.872.830	0,8	1,0	35,8	0,8	1,3	2,5	23.783	3.270.520	1.171.555	27.650
Todo Para Construcciones S.A.	14.437.902	4,4	2,8	33,4	11,4	17,2	3,0	630.836	3.570.398	1.193.479	408.746
Todo Tubos S.A.S.	1.437.896	-8,1	-13,3	18,4	-4,0	-4,8	3,2	-116.659	4.832.075	887.985	-191.039
Tomirap S.A.S.	3.689.940	3,0	1,6	58,5	1,5	3,5	1,7	109.161	4.126.723	2.413.954	60.541
Trefilados de Colombia S.A.S.	73.538.073	3,6	2,1	75,6	4,0	16,5	2,0	2.672.318	37.660.476	28.461.215	1.515.886
Tu Casa S.A.S.	12.365.921	6,5	3,4	76,6	7,6	32,3	1,3	809.856	5.469.379	4.186.899	414.493
Ultragas S.A.S.	18.470.621	4,9	0,8	60,8	2,0	5,2	1,1	902.422	7.636.422	4.644.258	155.094
Unifel S.A.	39.594.426	1,2	0,2	77,7	0,5	2,3	1,8	490.838	17.468.152	13.581.167	90.778
Unión Ferretera S.A.	4.871.378	15,8	9,4	66,0	13,3	38,9	1,4	768.333	3.463.473	2.284.750	459.104
Universal de Herramientas S.A.	2.184.141	-2,5	-6,6	90,3	-4,1	-42,6	2,2	-55.130	3.470.141	3.133.520	-143.394
Universal de Tornillos y Herramientas S.A.S. C.I.	9.800.702	5,1	1,4	34,8	1,5	2,3	2,0	499.798	9.169.508	3.194.422	138.605
Universal de Vidrios Colombia S.A.S.	6.992.565	1,9	1,9	34,2	1,2	1,9	13,3	133.649	10.918.257	3.733.586	133.649
Valta S.A.S.	11.981.000	-2,4	-3,0	107,9	-14,6	185,2	0,9	-292.393	2.510.722	2.707.927	-365.320
Valveco S.A.S.	1.662.188	8,3	4,5	34,9	6,9	10,5	2,4	138.525	1.093.272	381.027	75.012
Vender Construcción del Llano S.A.S.	3.542.116	5,7	3,1	40,5	5,9	10,0	1,4	201.095	1.819.518	736.947	108.084
Vidriera Universal Avella Riveros & Cía. S.A.S.	18.438.347	5,2	3,2	31,3	3,3	4,8	1,8	952.679	18.080.143	5.660.720	596.169
Vidrios Club Uno S.A.S.	7.705.932	4,9	3,8	57,4	7,0	16,3	1,3	374.210	4.206.292	2.413.593	292.826
Vidrios de Occidente S.A.S.	4.686.091	2,1	1,3	48,3	2,3	4,4	1,2	100.212	2.641.406	1.275.123	60.182
Vinilam S.A.S.	1.233.684	5,1	2,4	90,7	0,5	5,6	0,4	63.236	5.675.737	5.150.369	29.321
Watertech Colombia Sucursal Colombia	19.494.445	3,7	2,5	62,8	3,4	9,1	1,6	722.566	14.448.782	9.067.973	489.005
Watertech Lassa S.A.S.	12.328.732	12,9	7,6	58,9	7,2	17,4	1,3	1.588.033	13.057.486	7.691.454	936.136
Wurth Colombia S.A.	21.047.469	11,6	4,7	59,7	8,0	19,8	1,5	2.431.248	12.421.957	7.420.535	992.385

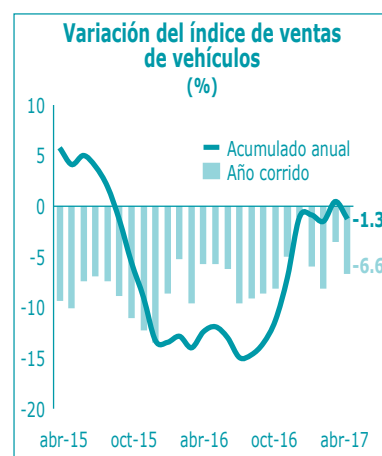
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

VEHÍCULOS Y REPUESTOS

VENTAS

Según los datos de la Encuesta Mensual de Comercio Minorista (EMCM), a abril de 2017 las ventas de vehículos nuevos cayeron un -6.6% en el año corrido, desmejorando levemente frente al -5.7% del mismo período de 2016. En el acumulado en doce meses al corte de abril, la contracción de las ventas del sector fue considerablemente menor, reportando un decrecimiento de solo el -1.3% frente al -12.4% de 2016. En línea con lo anterior, las matrículas de vehículos nuevos, reportadas por el Comité Automotor Colombiano, disminuyeron un -26% anual, cayendo de las 77.046 unidades matriculadas entre enero y abril de 2016 a 56.806 unidades entre enero y abril de 2017.

Según el tipo de vehículo, los automóviles particulares representaron un 54.5% del total de vehículos vendidos entre enero y abril de 2017, contrayendo su participación en un -0.8% frente al mismo período de 2016. A estos les siguieron los camperos y camionetas, los cuales representaron un 35.9% de las ventas y crecieron un 2.4% frente a su participación a abril de 2016. Los vehículos de transporte público representaron un 5.7% de las ventas en el acumulado a abril de 2017, aumentando un 0.3% su participación sobre el total de las ventas en dicho período. Por su parte, los vehículos de carga explicaron un 3.9% de las ventas al mes de abril, reduciéndose un -1.9% frente a su participación un año atrás.



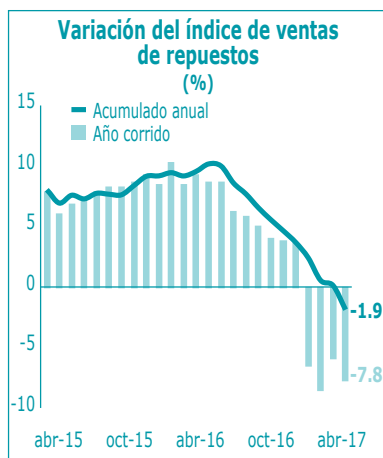
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Si bien el total de unidades vendidas se contrajo un -1.9% entre enero y abril de 2017, se evidencia una mejora significativa frente a los resultados del mismo período del año 2016 en el que decrecieron un -14.5%. De estas cifras vale la pena destacar la mejora en las ventas de vehículos de transporte público que pasaron de una contracción del -37.3% en 2016 a un crecimiento del 3.9% en 2017. Asimismo, los camperos y camionetas pasaron de un decrecimiento del -8.8% a un crecimiento del 5.2% durante los primeros cuatro meses de 2017. Por su parte, los automóviles particulares mejoraron sus ventas, pasando de un decrecimiento del -12.9% a uno del -3.3%. Por el contrario, las ventas de vehículos de carga empeoraron, pasando de un decrecimiento del -29.2% al -34.5% en el período de análisis.

La menor caída en las ventas de vehículos en 2017 frente a lo observado en 2016 se debe, en gran medida, a la estabilización de la tasa de cambio, la cual pasó de un valor promedio diario de \$3.186/dólar en el período de enero a abril de 2016 a un valor de \$2.911/dólar en el mismo período de 2017 (una revaluación del 9% anual). A pesar de que la tasa de cambio sigue muy por encima de lo observado en el pasado, las ventas de vehículos han comenzado a estabilizarse frente a este nivel cambiario, ya que el mercado ha empezado a adaptarse a esta nueva realidad cambiaria.

Pese a lo anterior, vale la pena mencionar que la tasa de motorización es baja en Colombia, cercana a 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, el continuo deterioro de la economía que se evidencia desde 2016 aún no permite el dinamismo esperado de este mercado. Por esto, se prevé que en todo el año se comercialicen alrededor de 245.000 vehículos en Colombia, ligeramente por debajo de los 253.698 observados en 2016.

Finalmente, de acuerdo con las cifras reveladas por el Dane, las ventas del sector de repuestos y accesorios disminuyeron en abril de 2017, decreciendo un -7.8% en el año corrido (vs. 9.2% un año atrás) y un -1.9% en el acumulado en doce meses (vs. 9.6%). Luego de dos años mostrando crecimientos, estas cifras negativas reflejan la relación que existe entre este sector y las ventas de vehículos, las cuales continúan disminuyendo.



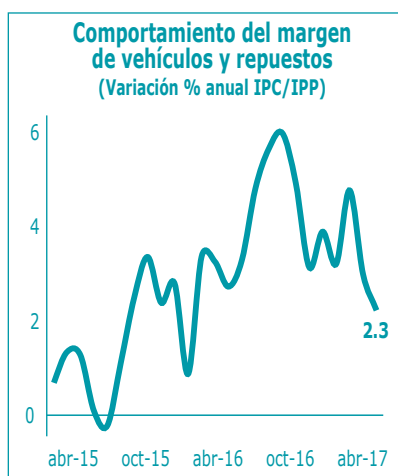
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

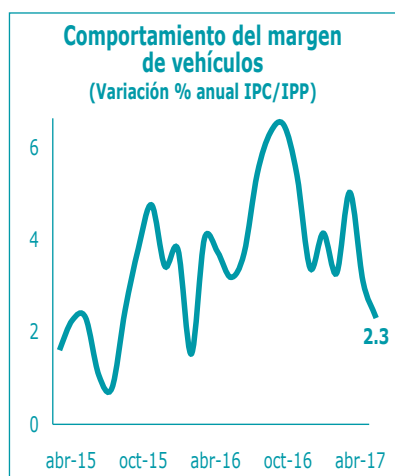
La estimación del margen por parte de Anif compara el comportamiento del Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) computados por el Dane, lo cual resulta una buena medida frente a las posibles presiones de los precios finales y de costos sobre el estado de resultados del sector. El IPP total del sector creció un 0.8% anual en abril de 2017 (vs. 8.8% en abril de 2016). Aquí se evidencia que los precios de vehículos y repuestos se han estabilizado a lo largo del último año. Este comportamiento en los precios está directamente relacionado con la estabilización del tipo de cambio, pues los vehículos importados normalizaron sus precios y los productores nacionales los han mantenido relativamente constantes.

Por otra parte, los precios finales de comercialización (IPC) del sector de vehículos y repuestos aumentaron un 3.1% anual en el mes de abril de 2017. Dicho crecimiento fue superior al incremento de los precios al productor (IPP) durante el mismo mes (0.8% anual), lo cual les permite a los productores cubrir sus costos y obtener algunas ganancias.

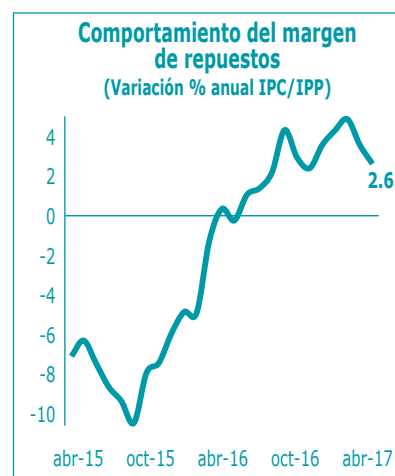
Según cálculos de Anif, el margen de rentabilidad del sector se redujo al 2.3% en abril de 2017 (vs. 3.4% un año atrás). A pesar de la reducción en la cifra de dicho mes, se ha observado volatilidad en



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



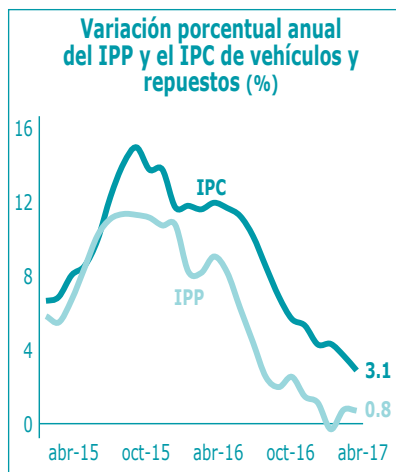
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

el margen de rentabilidad a lo largo del último año, alcanzando picos del 6.3% en septiembre de 2016 y oscilando entre el 3.1% y el 5% hacia finales de 2016 y principios de 2017. En el sector se evidencia un largo período de márgenes positivos, lo cual resultó beneficioso en términos de mayores brechas de comercialización.

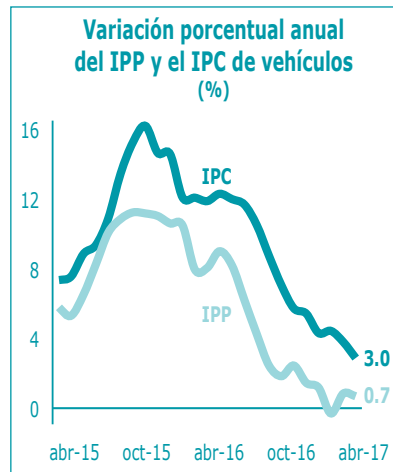
Desagregando entre vehículos y repuestos, se observa que la tendencia del margen de comercialización de vehículos se comportó de manera similar al del agregado, pasando del 3.7% durante abril 2016 al 2.3% en abril de 2017. Por el contrario, el comportamiento de los repuestos resultó diferente al del agregado, pasando del 0.3% al 2.6% en el período de análisis.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

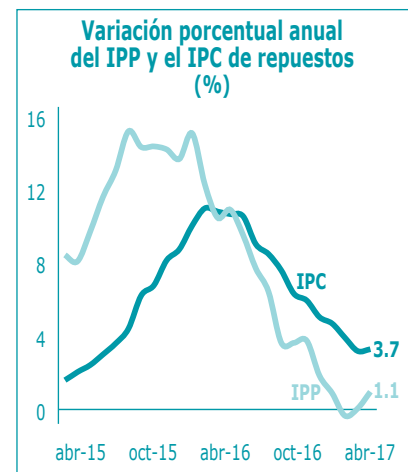
Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a mayo de 2017, la percepción de la situación económica actual de los comerciantes del sector de vehículos tuvo un comportamiento muy positivo hasta el mes de enero con un balance de respuestas de 66 (promedio móvil de tres meses), el cual posteriormente decreció hasta un nivel de 37 en mayo de 2017 (vs. 51 en mayo de 2016). Con respecto a la situación económica en los próximos seis meses, los comerciantes comienzan a recuperar la confianza. En efecto, el promedio móvil de tres meses fue de 35 en mayo de 2017, con un 35% de los encuestados siendo optimistas y un 10% con perspectivas pesimistas.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



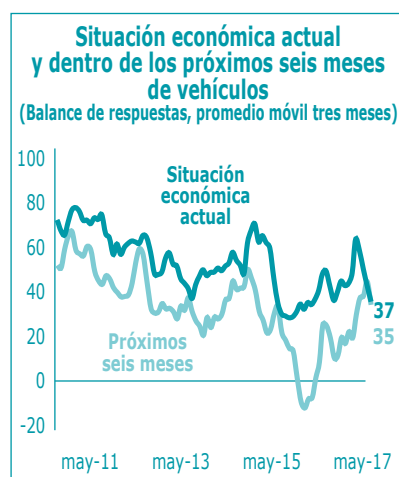
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

La percepción de los niveles de demanda por parte de los empresarios del sector de vehículos registró un decrecimiento en sus niveles de mayo de 2017. Así, el balance de respuestas sobre la situación de la demanda de los comerciantes del sector pasó de 44 en mayo de 2016 a 33 en mayo de 2017. En efecto, solo un 30% de los comerciantes consideró como adecuado el nivel actual de demanda y un 10% opinó lo contrario. Dichos resultados son consistentes con el elevado nivel de existencias que calificaron los empresarios. En efecto, el balance de respuestas fue de 21 en mayo de 2017 (promedio móvil de tres meses) frente al 14 de un año atrás, con un 30% de los empresarios considerando elevado su nivel de existencias (vs. 19% un año atrás).

De manera similar, la percepción de los comerciantes de repuestos y accesorios acerca de la situación económica ha registrado decrecimientos importantes luego de continuos incrementos desde principios de 2015. Así, el balance de respuestas sobre la situación económica actual se redujo a la mitad, pasando de 40 en mayo de 2016 a 20 en mayo de 2017. Allí un 29% de los comerciantes del sector percibía su situación actual como favorable, un 13% opinó lo contrario y un 58% consideró que se había mantenido igual. Por su parte, los comerciantes de accesorios y repuestos se mantienen 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 38 en mayo de 2017 (vs. 33 un año atrás), donde en promedio un 33% de los empresarios del sector de accesorios esperaba una mejora de su



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

situación económica futura y solo un 7% tenía menores perspectivas para los próximos seis meses.

En cuanto a la percepción de la situación actual de la demanda, se ha observado un decrecimiento significativo frente a los resultados de 2016. En efecto, el balance de respuestas (promedio móvil a tres meses) fue de 19 en mayo 2017 contra un 36 del año anterior. Allí, un 32% de los comerciantes consideró que la demanda por sus productos había aumentado, un 6% indicó que había disminuido y un 61% consideró que sus resultados se mantuvieron iguales. En línea con lo anterior, la percepción sobre el nivel de existencias ha desmejorado significativamente, pasando de un balance de respuestas de 10 (promedio móvil a tres meses) durante mayo 2016 a 30 en mayo 2017, donde en promedio un 39% de los comerciantes consideró que su nivel de existencias había aumentado y solo un 3% que había disminuido.

Finalmente, los principales problemas que afectaron a los comerciantes de vehículos al corte de mayo de 2017 fueron: el nivel actual de la demanda (40% del total de los encuestados), los costos financieros (20%) y el abastecimiento de productos extranjeros (12%). Por otro lado, los comerciantes de repuestos señalaron que sus principales problemas fueron la demanda (27.9%), la rotación de cartera (14.8%) y el abastecimiento de productos extranjeros (11.5%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

En lo corrido del año 2017, las ventas de vehículos se han mantenido en niveles negativos empeorando frente a los resultados que se observaron durante el mismo período de 2016. Ello ha respondido, en gran medida, a la tasa de cambio, la cual se ha mantenido en niveles cercanos a los \$3.000/dólar. A pesar de que esta es la nueva realidad cambiaria del país, los consumidores hasta ahora se están adaptando a los mayores precios de los vehículos importados. Los vehículos importados representaron el 66% de las ventas hasta julio de 2017 (vs. 63% a julio de 2016 y 67% a julio de 2015).

En lo que resta de 2017, las ventas de vehículos continuarán afectadas por la coyuntura macroeconómica que enfrenta el país, donde se pronostica un crecimiento del PIB-real del 1.8%, cifra inferior al 2% de 2016. Adicionalmente, dichas ventas estarán disminuyendo por cuenta del efecto de la reciente Reforma Tributaria (Ley 1819 de 2016) aprobada por el gobierno. En particular, allí se observan dos efectos: i) el directo, dado el incremento del IVA del 16% al 19%; y ii) el indirecto, a través del incremento en los impuestos a los combustibles. Todo ello estará afectando el consumo y la confianza de los hogares, lo cual se reflejaría en el menor consumo de bienes de lujo, como los vehículos.

Ante este complicado panorama de desaceleración, diferentes compañías intentan mantenerse competitivas mediante diversas estrategias de mercado. Por ejemplo, la comercializadora Derco pronostica mantener resultados positivos durante el segundo semestre de 2017 a través de una campaña de venta de vehículos por internet y la apertura de un nuevo concesionario de gama alta. De manera similar, Ford y Sofasa (ensambladora de Renault en Colombia) intentan incrementar sus ventas mediante la expansión de su portafolio de productos con el fin de brindar mayor variedad al consumidor final.

Ahora, como ya hemos mencionado, Colombia tiene una baja tasa de motorización, esta 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 les debería permitir a más personas acceder a créditos para la adquisición de vehículos nuevos, lo cual favorece al sector. Esto último además

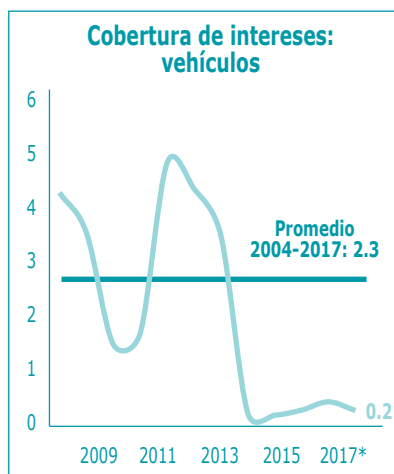
impulsado por el ciclo de relajamiento contracíclico del Banco de la República, completando reducciones en la tasa repo por 250pb durante diciembre de 2016 y agosto de 2017, ubicándose en el 5.25%.

Con esto, para el año 2017 se espera que la comercialización de vehículos continúe contrayéndose al -3.4% anual, aunque estaría mejorando frente a lo observado durante 2016 (-10%). Los principales problemas a los que se enfrenta el sector son: i) el nivel de la tasa de cambio y los elevados precios derivados de esto; ii) el complicado panorama tributario; y iii) la ausencia de soluciones definitivas a los problemas de movilidad en las ciudades. Sin embargo, las estrategias que están llevando a cabo las compañías de vehículos, la adaptación del mercado al nivel de precios altos y la disminución de las tasas de interés de consumo podrían ayudar a dinamizar el sector poco a poco. Por ello, en 2018 Anif espera que haya una recuperación de las ventas de vehículos en Colombia (2.7%). En cuanto a las ventas minoristas de vehículos, se proyecta un decrecimiento del -0.9% para 2017 y una recuperación al 2.3% para 2018. De manera similar, los accesorios y repuestos registrarían una contracción del -1.9% en 2017 y se estarían recuperando hacia expansiones del 2.6% en 2018, en línea con el desempeño del sector automotriz.

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 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 2017. 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 \$4.6 billones), cuyos intereses superan los \$1.75 billones, y que exceden ampliamente las utilidades operacionales que serían de aproximadamente \$380.000 millones. Lo anterior causa un elevado riesgo financiero al sector.



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

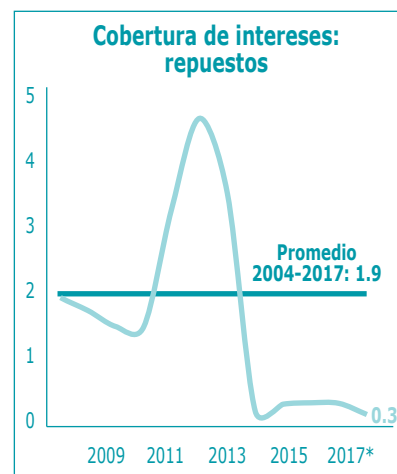
Por otro lado, al hacer el diagnóstico del indicador de riesgo financiero para el sector de repuestos y autopartes, se observa un comportamiento similar que en el sector de vehículos. En efecto, en 2017 la cobertura del pago de intereses sería de 0.3. Al igual que en el caso de vehículos, este alto riesgo financiero responde a unas obligaciones elevadas (endeudamiento de aproximadamente \$1.48 billones con intereses por cerca de \$570.000 millones) que superan las utilidades operacionales que serían aproximadamente de \$156.000 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

En el año 2016, todos los indicadores de rentabilidad financiera del sector de vehículos mejoraron respecto a los valores observados un año atrás. El margen operacional pasó del 2.1% en 2015 al 4.4% en 2016, y se mantuvo por encima del margen del sector comercio como un todo (4.9%, sin incluir este sector). De la misma manera, el margen de utilidad neta aumentó del 1.4% al 1.9% en el período de análisis (inferior al promedio del comercio del 2.7%). Por su parte, la rentabilidad del activo también se incrementó, pasando del 2.8% al 4% entre 2015 y 2016 (vs. 4.5% del resto del comercio). Asimismo, la rentabilidad del patrimonio aumentó 3.7pp, llegando al 11.3% en 2016, similar a la rentabilidad del total del sector comercio (11.2%).

Para el período 2015-2016, los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron estables. Los ingresos operacionales representaron 2.1 veces el valor del total de los activos y 1.2 veces los costos de las ventas. Vale la pena resaltar que estos indicadores se han mantenido estables desde el año 2014.

Los indicadores de liquidez presentaron, en términos generales, resultados desfavorables en 2016 frente a 2015, con excepción del indicador de rotación de cuentas por cobrar. Este indicador se redujo, pasando de 32.1 días en 2015 a 27.1 días en 2016 (vs. 47 días promedio del comercio), lo cual refleja que dicho sector puede cobrar sus deudas más rápido, favoreciendo su liquidez. Por otro lado, la rotación de cuentas por pagar pasó de 32.9 a 29.5 días (vs. 54.2 días del resto del comercio), lo cual le retiró liquidez a los empresarios del sector al disponer de menos días para pagar sus obligaciones. Entre tanto, la razón corriente se redujo de 1.4 veces en 2015 a 1.3 veces en 2016 (vs. 1.5 veces del resto del comercio), mientras que el capital de trabajo como proporción de los activos se redujo del 17.5% al 15.6% en el período de análisis (vs. 24.7%).



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

Con respecto a los indicadores de endeudamiento de las firmas del sector de vehículos, se observa que estas aumentaron levemente su razón de endeudamiento, pasando del 63.1% en 2015 al 64.7% en 2016 (vs. 59.9% del resto del comercio). Por el contrario, el apalancamiento financiero se redujo significativamente, pasando del 35% al 15.7% en 2015-2016 (vs. el promedio del comercio del 20.7%). De la misma manera, la deuda neta del sector disminuyó del 34.4% al 7.7% en el período de análisis (vs. 19.7% del resto del comercio).

Con relación a los indicadores financieros del sector de repuestos y autopartes, los de rentabilidad registraron una mejora por segundo año consecutivo. En particular, el margen operacional pasó del 7% al 8% en 2015-2016 (superando ampliamente el promedio del sector comercio del 4.2%). Asimismo, el margen de utilidad neta aumentó del 3.3% al 4.4% en el período de análisis (vs. el promedio del comercio del 2.4%). La rentabilidad del activo fue del 5.1% en 2016 (frente al 3.8% del año anterior), superando el promedio del comercio del 4.3%. Entre tanto, la rentabilidad del patrimonio fue del 11.4% en 2016 (vs. 9.3% en 2015), cifra superior al promedio del comercio del 10.8%.

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables entre un año y otro, donde los ingresos operacionales representaron 1.2 veces el valor del total de los activos (vs. 1.8 veces del resto del comercio) y 1.4 veces el costo de ventas (vs. 1.3 veces).

Los indicadores de liquidez relacionados con la razón corriente (1.7 veces en 2016 vs. 1.5 veces del promedio del resto del comercio) y el capital de trabajo como proporción de los activos (30.7% vs. 23.1%) se mantuvieron prácticamente inalterados. Por su parte, los indicadores de rotación tuvieron resultados mixtos, teniendo efectos distintos sobre la liquidez de las firmas del sector de repuestos y autopartes, a saber: i) de manera positiva, la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 69.8 días en 2015 a 64.5 días en 2016 (vs. el promedio del comercio de 43 días); y ii) de manera negativa, la rotación de cuentas por pagar pasó de 84.5 a 74.5 días en el período de análisis (vs. el promedio del comercio de 48.5 días).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó en -4.1pp en 2016, ubicándose en el 55.4%, cifra inferior al promedio del resto del comercio (60.4%). Por el contrario, el apalancamiento financiero y la deuda neta registraron incrementos hacia el 23.4% en el primer caso (vs. el promedio del comercio del 22.8%) y el 16.4% en el segundo caso (vs. 21.9%).

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2015- Dane (p)*

Vehículos automotores y motocicletas

Número de empresas	479
Participación	4.6%
Ventas (\$ miles)	24.213.932.707
Participación	10.4%
Costo de ventas (\$ miles)	19.828.754.019
Participación	11.0%
Número de empleados remunerados	34.693
Participación	6.6%
Remuneración/Ventas	4.6%
Costo de ventas/Ventas	81.9%

Partes, piezas y accesorios

Número de empresas	510
Participación	4.9%
Ventas (\$ miles)	5.264.256.810
Participación	2.3%
Costo de ventas (\$ miles)	3.777.857.480
Participación	2.1%
Número de empleados remunerados	15.967
Participación	3.0%
Remuneración/Ventas	8.1%
Costo de ventas/Ventas	71.8%

*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.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)

Coyuntura - Abril y mayo de 2017

Ventas	Dato Abril-17	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Vehículos				
Índice de ventas reales	78.2	-1.3	-1.1	-12.4
Repuestos				
Índice de ventas reales	107.4	-1.9	3.7	9.6
Precios y margen	Dato Abril-17	Variación % anual		
		Abril-17	Diciembre-16	Abril-16
Vehículos				
IPC	108.0	3.0	5.7	12.6
IPP	110.3	0.7	1.5	8.5
Índice del margen real	1.0	2.3	4.1	3.7
Repuestos				
IPC	135.4	3.7	5.7	12.3
IPP	129.4	1.1	2.1	11.9
Índice del margen real	1.0	2.6	3.6	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Abril y mayo de 2017				
Encuesta de Opinión	Dato Mayo-17	Promedio móvil tres meses		
		Mayo-17	Diciembre-16	Mayo-16
Vehículos · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	10	21	11	14
Situación actual de la demanda	20	33	48	44
Situación económica actual	20	37	50	51
Situación económica próximos seis meses	25	35	20	26
Porcentaje de empresarios con problemas de:*				
Demanda	40	40	26	28
Contrabando	4	4	2	0
Abastecimiento productores nacionales	0	0	3	6
Abastecimiento productores extranjeros	12	9	17	11
Repuestos · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	35	30	13	10
Situación actual de la demanda	26	19	46	36
Situación económica actual	16	20	48	40
Situación económica próximos seis meses	27	38	34	33
Porcentaje de empresarios con problemas de:*				
Demanda	28	28	16	16
Contrabando	5	5	9	13
Abastecimiento productores extranjeros	11	10	13	7
Rotación de cartera	15	13	12	12

*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		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	2.1	4.4	4.9
	Margen de utilidad neta (%)	1.4	1.9	2.7
	Rentabilidad del activo (%)	2.8	4.0	4.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	7.6	11.3	11.2
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.1	2.1	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.3	1.5
	Rotación CxC (días)	32.1	27.1	47.1
	Rotación CxP (días)	32.9	29.5	54.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	17.5	15.6	24.7
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	63.1	64.7	59.9
	Apalancamiento financiero (%)	35.0	15.7	20.7
	Deuda neta (%)	34.4	7.7	19.7

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 316 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		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	7.0	8.0	4.2
	Margen de utilidad neta (%)	3.3	4.4	2.4
	Rentabilidad del activo (%)	3.8	5.1	4.3
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.3	11.4	10.8
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.2	1.2	1.8
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.7	1.5
	Rotación CxC (días)	69.8	64.5	43.1
	Rotación CxP (días)	84.5	74.5	48.5
	Capital de trabajo/Activo (%)	30.0	30.7	23.1
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	59.6	55.4	60.4
	Apalancamiento financiero (%)	22.6	23.4	22.8
	Deuda neta (%)	22.1	16.4	21.9

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 272 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 2016 - 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)
A.P.M. Cali Ltda.	9.812.702	8,6	6,0	10,3	11,4	12,7	9,7	845.986	5.163.006	529.671	590.170
Automotores de Nariño Autodenar S.A.	37.000.263	2,3	1,5	66,5	2,2	6,6	1,6	847.047	25.370.444	16.880.151	559.051
Abastecimientos Industriales S.A.S.	17.551.674	12,2	5,4	71,0	6,2	21,4	1,4	2.148.514	15.374.966	10.917.555	951.685
Abril Bernal y Saenz S.A.S.	13.191.485	3,9	0,1	37,6	0,1	0,2	2,6	515.286	5.054.473	1.901.934	7.279
Acetair Ltda.	15.254.180	2,8	1,6	72,4	9,0	32,7	0,7	433.567	2.726.048	1.974.531	245.469
Acostallantas S.A.	22.530.950	3,3	1,9	72,5	3,5	12,7	1,7	750.620	12.453.674	9.023.824	436.049
Agrícola Automotriz Ltda.	50.605.018	7,7	5,8	30,3	15,9	22,8	2,6	3.921.496	18.363.131	5.565.972	2.916.477
Agro-Costa Ltda.	33.409.191	14,4	9,5	63,5	7,5	20,5	1,3	4.798.652	42.339.668	26.879.833	3.167.111
Agroindustrias Cañavalejo S.A.S.	36.522.628	5,2	2,7	62,2	3,5	9,2	1,6	1.889.782	28.106.056	17.478.475	979.038
Agroindustria Motos Importadores Ltda.	23.304.361	6,0	2,3	69,1	9,3	30,1	1,8	1.391.871	5.799.463	4.009.125	539.495
Aireflex de Colombia S.A.S.	11.828.346	4,8	2,7	55,4	5,1	11,5	1,4	563.746	6.216.553	3.442.495	317.805
AJ Colombia S.A.S.	4.063.514	8,4	5,3	63,6	6,0	16,5	13,0	340.866	3.620.051	2.302.774	217.122
AK Repuestos Ltda.	2.172.854	10,5	6,0	37,3	11,0	17,6	2,6	228.824	1.185.048	441.843	130.828
Alborautos S.A.S.	51.476.752	1,4	0,7	62,7	0,8	2,1	1,0	742.774	44.321.380	27.796.295	339.708
Alcíaautos S.A.S.	103.979.637	2,5	0,4	56,8	0,7	1,6	1,0	2.614.003	56.766.047	32.259.903	398.360
Alemana Automotriz S.A.	55.352.074	0,2	0,6	88,8	1,0	9,1	1,9	100.991	30.544.455	27.135.337	308.782
Alemautos S.A.	117.587.233	2,9	0,6	91,2	1,5	17,5	1,0	3.437.613	49.483.153	45.117.084	763.551
Alfa Motors Ltda.	20.829.436	1,4	0,9	54,2	1,5	3,2	1,9	297.040	13.297.465	7.210.310	196.506
Alianza Motor S.A.	119.108.942	4,9	1,0	78,1	2,6	11,9	1,2	5.894.175	46.721.332	36.494.441	1.215.140
Alka Motor S.A.S.	16.089.773	1,1	0,5	75,3	2,1	8,3	1,2	176.711	3.959.801	2.980.920	81.470
Alliantas S.A.S.	2.550.463	4,4	2,4	41,7	5,3	9,1	2,4	111.188	1.135.585	473.224	60.493
Allmark Comercial de Colombia S.A.	34.533.927	2,7	2,1	60,9	3,6	9,1	1,6	927.446	20.580.988	12.530.101	730.742
Almacen Auto Repuestos Ltda.	2.399.268	12,4	7,7	19,6	9,6	11,9	4,8	298.411	1.927.643	377.007	184.835
Almacen de Motores S.A.	18.471.724	1,7	0,8	89,9	2,1	20,6	1,4	321.003	7.223.727	6.495.145	149.828
Almacen Moto Frontera Ltda.	1.893.453	5,1	1,9	43,5	1,9	3,4	7,1	96.438	1.908.971	830.932	36.243
Almacen Motocampo S.A.	13.493.456	-0,1	-0,1	72,1	-0,2	-0,8	3,9	-18.230	7.787.137	5.613.483	-18.230
Almacen Motocross del Oriente Ltda.	14.690.284	0,7	-0,7	61,8	-1,6	-4,2	1,5	108.151	6.038.695	3.731.941	-96.101
Almacen Repuesautos Ltda.	2.830.281	6,1	3,2	48,3	9,7	18,8	1,9	172.650	934.625	451.485	90.983
Almacen Super y Cia. Ltda.	2.620.129	3,8	2,2	45,6	3,7	6,9	1,7	98.765	1.568.922	715.978	58.667
Almacen y Taller Ciclocosta Ltda.	23.058.780	5,4	5,3	47,7	10,2	19,6	2,0	1.256.123	11.942.826	5.701.252	1.220.435
Almacenes y Talleres Moto Presicion S.A.	48.636.860	11,6	5,1	43,5	10,3	18,3	1,6	5.631.953	24.179.527	10.506.245	2.502.110
Almotores S.A.	162.399.736	2,2	0,9	78,1	3,1	14,0	1,1	3.653.122	49.606.274	38.732.219	1.518.701
American Motos S.A.	3.809.077	4,3	1,5	65,5	6,6	19,2	1,5	164.290	883.448	578.853	58.587
Americana de Tractomulas S.A.S.	5.547.354	2,9	2,0	60,9	2,1	5,3	1,4	163.410	5.423.679	3.300.582	112.824
Andes Motros Bogotá S.A.S.	37.573.607	-0,8	-2,6	20,9	-5,6	-7,0	4,1	-306.390	17.860.369	3.736.382	-992.837

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)
Andina Motors S.A.	16.095.049	8,8	-1,3	86,4	-1,0	-7,6	0,7	1.420.127	20.231.754	17.490.133	-208.478
Anroer Neiva S.A.S.	3.385.637	6,8	4,3	15,6	18,9	22,4	6,5	231.885	768.553	120.089	145.556
Antioqueña de Automotores y Repuestos S.A.	139.016.334	3,8	0,4	66,8	0,6	1,7	1,4	5.330.976	103.420.989	69.086.676	591.651
AR Autos S.A.S.	4.856.438	2,4	0,5	63,4	1,9	5,3	1,6	116.069	1.157.681	733.899	22.324
Arani Ltda.	21.141	2,4	1,0	61,4	2,1	5,4	1,6	507	10.463	6.427	219
Arautos	3.319.829	16,1	12,1	55,4	12,9	29,0	2,8	535.066	3.100.570	1.718.614	401.300
Armotor S.A.	116.724.092	2,0	1,1	82,4	4,1	23,2	1,1	2.332.334	32.050.857	26.415.109	1.304.923
Astromotos S.A.	8.579.054	1,8	-0,6	80,7	-2,0	-10,5	2,6	153.681	2.499.768	2.018.318	-50.679
Astrorepuestos S.A.S.	5.262.472	3,4	2,3	54,9	3,2	7,1	2,0	180.645	3.881.048	2.130.243	123.646
Atlantis Autopartes S.A.S.	9.189.669	13,1	6,0	52,7	7,9	16,6	2,1	1.205.857	6.945.095	3.656.656	547.014
Auto Berlin S.A.	25.576.234	0,2	0,1	79,0	0,2	1,1	1,0	46.752	8.376.600	6.618.765	20.135
Auto Concepto Ltda.	3.085.316	2,9	1,6	27,1	3,8	5,2	4,0	90.027	1.300.832	352.721	49.084
Auto Grande S.A.	59.718.414	1,9	-2,2	76,0	-3,5	-14,6	1,5	1.144.404	36.986.396	28.103.044	-1.300.640
Auto Mart S.A.S.	19.250.262	2,2	1,4	77,0	5,3	23,0	1,2	421.767	5.259.311	4.049.447	278.366
Auto Orion S.A.S.	65.303.847	1,1	0,0	88,5	0,2	1,6	0,9	727.448	15.934.971	14.095.836	28.569
Auto Stok S.A.	206.466.742	2,6	-0,1	83,5	-0,2	-1,3	0,9	5.315.895	94.304.926	78.737.070	-204.772
Autobol Motors S.A.S.	5.272.368	-3,5	-3,5	77,2	-6,4	-27,9	1,3	-182.443	2.867.625	2.214.644	-182.443
Autobol S.A.	38.272.368	2,9	-0,2	36,7	-0,2	-0,3	0,9	1.125.348	33.460.467	12.276.072	-61.311
Autocentro Ltda.	3.377.976	12,8	2,2	63,4	2,1	5,7	2,4	433.184	3.605.247	2.287.202	74.760
Autocerritos S.A.S.	14.059.987	1,8	1,0	82,8	4,4	25,6	1,1	253.124	3.159.717	2.615.335	139.580
Autocordillera S.A.	12.187.529	4,3	2,8	55,2	4,6	10,2	0,9	527.899	7.348.345	4.053.324	335.782
Autoelite Ltda.	40.915.449	1,8	-0,8	83,8	-1,6	-9,8	1,1	736.832	21.321.225	17.857.480	-339.236
Autoexpo Concesionario Ltda.	6.596.080	26,5	13,0	50,8	8,0	16,2	1,5	1.745.368	10.724.651	5.446.129	854.224
Autoexpress Morato S.A.	2.178.349	7,6	3,6	14,6	1,5	1,8	2,2	164.692	5.112.553	748.236	78.947
Autogalias S.A.	81.059.871	5,2	1,8	81,6	5,5	30,0	1,1	4.241.515	25.886.975	21.127.182	1.428.606
Autollantas Nutibara S.A.	16.206.952	7,6	5,4	16,6	6,2	7,4	5,2	1.229.318	14.243.878	2.360.462	876.058
Automarcol S.A.S.	17.587.460	1,4	0,9	84,3	2,3	14,9	1,1	244.415	7.001.449	5.901.669	163.759
Automercantil del Caribe Ltda.	46.372.168	4,7	2,6	50,6	10,1	20,5	1,8	2.184.388	11.736.488	5.937.466	1.190.954
Automontaña S.A.	120.595.467	4,3	1,2	91,9	3,7	45,5	1,0	5.129.142	37.611.141	34.558.240	1.389.464
Automotora de Occidente S. en C.S.	26.371.786	0,7	0,7	61,0	1,5	3,9	7,6	186.151	12.348.065	7.537.938	186.151
Automotora Doraitos S.A.S.	1.132.445	-0,5	-38,6	43,3	-6,2	-11,0	0,0	-5.746	7.019.393	3.041.003	-436.690
Automotora Norte y Sur Ltda.	108.132.216	4,3	2,5	67,1	11,0	33,4	1,3	4.671.393	24.568.656	16.476.665	2.700.554
Automotora S.A.S.	23.703.194	3,2	1,0	61,6	7,0	18,3	1,6	768.617	3.538.170	2.180.462	247.828
Automotores Amaya Serrano S.A. - Motoreste S.A.	28.209.804	3,6	0,5	71,9	1,2	4,3	1,6	1.011.374	11.259.146	8.093.540	134.671

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)
Automotores Comagro S.A.	77.896.832	2.4	0.9	68.9	2.1	6.7	1.1	1.884.160	34.040.761	23.449.666	714.802
Automotores del Pacífico S.A.S.	8.111.328	-3.2	-3.3	88.7	-6.8	-60.1	4.8	-261.056	3.925.748	3.481.870	-266.559
Automotores Europa S.A.S.	23.206.054	1.4	1.5	79.0	2.6	12.2	1.9	328.737	13.157.413	10.389.444	337.815
Automotores Farallones S.A.S.	61.958.823	3.4	1.5	76.1	4.9	20.3	1.3	2.112.773	19.621.781	14.936.297	952.671
Automotores Fujiyama Cartagena S.A.	27.183.913	4.6	0.0	86.6	0.1	0.5	0.6	1.247.937	17.304.113	14.991.030	11.293
Automotores Fujiyama del Magdalena S.A.S.	9.501.624	-1.5	0.0	82.3	0.0	0.0	1.3	-145.029	3.056.585	2.516.327	66
Automotores Fujiyama S.A.	73.810.625	1.0	0.8	67.3	1.6	4.9	1.4	739.054	35.251.244	23.712.453	570.275
Automotores Hyundai del Pacífico S.A.	24.105.681	-4.9	-10.8	79.7	-28.0	-137.9	2.4	-1.183.797	9.337.107	7.442.389	-2.612.577
Automotores La Floresta S.A.	90.529.894	3.5	1.1	44.9	2.1	3.8	1.7	3.145.812	45.519.779	20.433.828	954.328
Automotores Llanogrande S.A.	72.798.993	6.3	3.6	46.6	3.3	6.1	1.7	4.576.574	80.521.215	37.515.656	2.639.587
Automotores Río Grande S.A.	23.084.519	2.2	-0.1	64.3	-0.2	-0.5	1.6	499.243	9.919.720	6.380.402	-17.509
Automotores San Jorge S.A.	71.891.118	1.7	0.1	69.7	0.2	0.6	1.3	1.194.213	40.008.270	27.884.246	77.198
Automotores Toyota Colombia S.A.S.	1.063.774.853	11.6	6.3	70.0	32.4	108.0	1.6	123.803.178	208.496.502	145.985.759	67.537.355
Automotriz del Sur S.A.S.	28.585.337	2.9	1.0	85.0	2.9	19.4	1.4	825.311	9.500.566	8.078.820	275.872
Automotriz Escandinava S.A.S.	82.508.647	5.1	0.8	88.6	1.5	12.9	1.0	4.216.620	46.372.766	41.076.196	683.987
Automundial S.A.	155.654.249	2.9	0.9	75.1	1.6	6.5	1.3	4.567.499	84.350.849	63.341.949	1.360.321
Automundo Superlantas S.A.S.	2.173.857	21.0	18.0	40.1	21.1	35.2	2.2	457.445	1.848.889	740.880	390.209
Autopacífico S.A.	148.047.770	4.2	2.0	62.3	4.8	12.7	1.4	6.190.014	61.598.575	38.359.331	2.946.050
Autopartes Mundial G&B Ltda.	2.726.398	9.7	5.7	25.2	5.8	7.8	2.7	263.456	2.689.076	676.697	156.017
Autorable Ltda.	32.705.508	4.4	3.0	64.6	7.6	21.4	1.1	1.427.190	13.071.493	8.447.692	989.698
Autotropical S.A.S.	95.829.873	5.8	1.2	67.1	2.4	7.2	1.1	5.541.112	48.924.645	32.850.897	1.153.632
Aya Ltda.	1.742.791	-22.1	-22.1	180.7	-28.6	35.5	0.6	-384.706	1.343.361	2.427.730	-384.706
Ayura Motor S.A.	146.935.205	4.6	2.3	52.7	4.2	9.0	1.0	6.740.931	78.279.055	41.271.780	3.313.518
Baru Motors S.A.	27.303.086	3.7	-1.0	84.5	-1.4	-9.0	2.0	1.020.195	19.439.289	16.434.313	-271.932
Benemotors S.A.	6.043.810	-5.5	6.8	60.9	0.8	2.0	1.9	-333.173	53.085.126	32.336.493	411.183
Berlimotos Ltda.	12.302.135	8.5	5.7	33.4	12.3	18.4	1.8	1.042.957	5.691.713	1.902.776	698.966
Bermotos S.A.	9.587.697	8.4	5.3	24.6	6.1	8.1	4.4	808.677	8.342.165	2.054.011	512.386
Bicimotos y Repuestos S.A.S.	8.117.939	5.1	3.3	81.7	16.2	88.6	1.1	414.105	1.670.351	1.365.009	270.525
Bimotor Concesionario S.A.S.	3.896.399	0.6	0.6	48.5	1.7	3.3	27.5	23.690	1.379.245	669.127	23.690
Bona Inversiones S.A.S.	6.651.097	2.1	1.4	54.5	2.2	4.8	1.2	141.884	4.084.482	2.224.863	89.962
Brachoaautos S.A.S.	60.240.373	1.3	-0.2	71.2	-0.6	-2.0	1.1	777.235	16.899.529	12.031.296	-98.727
Busbenz S.A.S.	8.120.485	1.6	0.7	62.7	3.3	8.8	1.6	126.130	1.808.818	1.135.002	59.295
Buses Elite Ltda.	9.132.825	8.6	5.3	47.6	4.6	8.8	2.1	782.806	10.554.729	5.020.077	487.840
Business Car S.A.	7.105.201	7.5	5.0	80.2	7.2	36.4	1.4	534.089	4.875.794	3.908.141	352.499
Byd Motor Colombia S.A.S.	106.210	-3.2396	-1.509.0	144.3	-16.8	38.0	3.5	-3.440.729	9.515.090	13.728.402	-1.602.672
Cabarcas Sarmiento S.A.S.	38.908.475	9.8	5.5	54.8	9.9	21.8	3.1	3.819.108	21.708.482	11.889.437	2.142.847

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)
Caldas Motor S.A.	57.594.589	7,6	4,2	64,1	12,4	34,5	1,5	4.367.981	19.740.376	12.654.204	2.442.108
Caldas Motos S.A.S.	4.817.355	7,0	6,3	14,2	19,2	22,3	6,9	338.116	1.589.564	225.001	304.948
Calima Motor S.A.	10.292.699	-3,3	-2,5	51,8	-1,6	-3,4	2,1	-337.318	15.593.015	8.071.984	-256.027
Cali-Valle	4.146.208	10,2	4,4	46,0	4,8	8,9	2,7	424.601	3.744.801	1.722.517	180.592
Camperos de Cordoba Ltda.	4.408.465	-7,2	-7,4	88,0	-2,6	-21,3	2,0	-318.491	12.781.142	11.246.789	-326.213
Campesa S.A.	101.554.588	3,2	0,5	73,8	0,8	3,2	1,5	3.274.683	59.486.864	43.889.918	498.670
Car Center de Colombia S.A.	3.236.675	1,2	1,2	80,5	1,1	5,9	1,2	39.870	3.498.461	2.817.405	39.870
Car Group S.A.S.	52.257.048	1,3	-0,4	96,0	-1,4	-34,9	2,0	694.366	14.946.202	14.341.504	-211.207
Car Integrado S.A.	14.683.093	-17,4	-18,1	67,4	-10,1	-31,1	3,0	-2.561.249	26.232.781	17.692.632	-2.654.344
Carco S.A.	61.242.892	5,7	3,2	58,3	13,7	32,8	1,6	3.499.630	14.436.943	8.410.540	1.974.176
Caribe Automotriz por AC	9.968.897	3,1	0,8	92,8	2,3	32,7	1,0	311.548	3.311.694	3.074.882	77.524
Caribe Motor de Medellín S.A.	76.449.283	1,0	0,9	34,7	0,9	1,4	1,2	739.861	80.249.337	27.880.979	710.756
Caribe S.A.S.	63.366.890	3,2	1,1	81,8	2,4	13,3	1,1	2.051.935	27.995.456	22.895.616	678.480
Carllantas S.A.S.	452.944	0,2	-2,5	36,9	-5,8	-9,2	1,1	857	197.842	72.961	-11.535
Carlos Ropero Automoviles Ltda.	729.294	22,0	7,6	22,1	1,0	1,3	1,7	160.480	5.573.660	1.233.499	55.303
Carrazos S.A.S.	41.043.759	2,9	0,6	54,8	1,1	2,4	1,9	1.198.141	23.865.431	13.067.691	253.769
Carrofacil de Colombia S.A.S.	25.449.724	17,0	8,2	70,1	1,6	5,4	0,3	4.335.430	128.618.234	90.101.309	2.081.014
Carry and Business S.A.S.	4.623.482	5,9	2,9	47,6	5,7	11,0	1,9	273.150	2.309.166	1.099.212	132.549
Casa Británica S.A.	290.748.394	2,6	0,5	52,2	1,0	2,0	1,3	7.655.747	140.289.023	73.228.122	1.356.655
Casa Motos Ltda.	5.918.060	2,4	2,4	77,5	6,4	28,4	1,2	140.475	2.204.014	1.709.155	140.475
Casa Restrepo S.A.	61.421.834	3,6	0,6	71,6	1,1	4,0	1,0	2.201.009	34.082.546	24.392.125	388.158
Casaburlejo	30.026.990	6,9	4,0	80,1	8,5	42,6	1,1	2.075.555	14.290.891	11.439.860	1.215.365
Casautos S.A.	22.628.853	-0,1	-1,9	40,8	-2,0	-3,3	1,8	-22.787	21.997.329	8.978.297	-430.544
Catercol S.A.S.	2.381.906	6,7	6,7	24,3	5,3	7,0	2,6	159.648	3.027.198	735.269	159.648
Cauchos Cucuta Piu S.A.S.	4.417.597	6,1	0,5	77,9	0,4	1,9	1,2	269.332	5.086.418	3.961.027	21.052
Cauchos Especiales Malaca S.A.S.	3.606.400	4,3	2,5	69,4	5,3	17,3	2,5	153.892	1.723.762	1.195.455	91.267
Central de Rodamientos S.A.	27.443.504	13,3	3,4	59,4	5,0	12,4	2,3	3.654.774	18.225.842	10.821.420	919.663
Central Motor América S.A.S.	52.075.985	4,6	1,9	68,8	6,2	20,0	1,4	2.375.692	15.880.560	10.928.298	989.768
Central Motor Ltda.	44.534.091	1,2	-0,7	66,4	-2,4	-7,0	1,5	521.321	13.562.491	8.999.473	-319.830
Centro Automotor Ltda.	26.924.785	8,1	6,8	40,0	18,6	31,0	2,5	2.191.702	9.870.514	3.947.176	1.839.113
Centro Integral de Mantenimiento Autocar S.A.S.	3.933.778	7,7	3,3	51,2	3,9	8,0	4,4	303.311	3.298.440	1.689.636	129.292
Centro Motors Ltda.	2.931.985	0,1	0,8	46,8	1,1	2,0	3,5	3.447	2.242.186	1.049.599	24.182
Centro Motors S.A.	34.465.860	2,6	2,6	46,5	5,7	10,7	1,3	889.698	15.667.326	7.291.621	896.203
Centro Oriental S.A.S.	3.719.622	1,4	1,0	64,6	2,8	8,0	2,6	50.853	1.346.580	870.408	38.140
Checorepuestos S.A.S.	6.628.336	12,0	2,7	30,2	6,8	9,8	9,6	794.426	2.612.672	787.801	178.168

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)
Choho Colombia S.A.S.	6.276.703	15,9	7,3	34,4	5,8	8,9	4,2	995.968	7.859.975	2.700.520	457.361
CI Japan S.A.S.	5.796.814	1,4	0,8	47,0	4,4	8,2	2,1	82.347	1.067.502	501.739	46.493
Colegas S.A.S.	48.354.480	3,5	1,4	76,6	6,8	29,0	1,3	1.713.392	10.027.452	7.678.741	682.281
Colombiana de Autos S.A. Colautos S.A.	27.759.108	5,3	2,9	33,1	7,7	11,5	2,1	1.462.500	10.460.103	3.465.614	806.710
Colombiana de Camperos S.A.	4.209.414	10,1	5,0	13,9	14,7	17,1	5,6	423.780	1.441.151	200.793	211.939
Colombiana de Muelles Colmuelles S.A.	8.377.681	11,9	4,0	58,9	5,1	12,5	1,6	1.000.579	6.514.504	3.838.343	333.600
Colrecambios S.A.S.	10.445.620	16,2	8,1	36,0	11,8	18,4	2,7	1.688.935	7.194.890	2.589.804	847.541
Colreparar S.A.S.	3.450.217	8,0	4,8	26,0	8,9	12,0	1,8	276.674	1.875.508	488.424	166.027
Colsaia S.A.S.	13.451.591	-0,7	-0,7	83,3	-0,9	-5,2	1,2	-96.665	11.146.599	9.285.851	-96.665
Comercial La Cabrera S.A.S.	4.778.616	26,7	5,7	79,2	8,5	41,0	9,1	1.274.034	3.163.097	2.504.630	270.275
Comercial Motors Ltda.	14.632.629	0,7	0,7	50,8	1,9	3,9	0,9	103.557	5.487.859	2.790.529	106.517
Comercializadora Alcala Motor S.A.S.	45.808.492	-2,7	-2,9	94,1	-6,6	-111,4	1,0	-1.222.891	20.518.945	19.307.321	-1.349.690
Comercializadora Autoindustrial G & Ch Ltda.	3.437.069	13,5	6,2	43,9	5,2	9,2	1,2	462.370	4.167.053	1.831.304	214.734
Comercializadora Bullra S.A.S.	7.795.331	6,8	4,9	35,3	6,9	10,7	2,3	527.465	5.539.082	1.956.600	381.561
Comercializadora de Autos Marcalli S.A.S.	107.358.714	2,2	0,2	77,8	0,5	2,1	1,1	2.412.839	40.997.961	31.896.637	193.466
Comercializadora de Insumos para el Transporte Ltda.	1.502.393	32,0	22,2	81,2	6,3	33,5	1,2	481.135	5.295.593	4.298.343	334.271
Comercializadora de Llantas Ltda.	6.921.048	1,4	1,1	72,2	2,6	9,4	1,2	99.419	2.850.898	2.057.734	74.446
Comercializadora de Vehículos Importados S.A.	22.079.989	4,2	2,7	49,4	5,5	10,8	2,1	917.643	11.041.608	5.449.545	604.886
Comercializadora Distrilantas S.A.S.	11.623.342	8,9	5,3	50,5	6,4	13,0	1,5	1.037.473	9.654.064	4.878.521	619.680
Comercializadora Hm Ltda.	55.532	-10,0	-12,7	58,8	-2,1	-5,0	6,4	-5.547	344.506	202.468	-7.069
Comercializadora Homax S.A.S.	146.733.368	4,7	1,4	60,8	3,1	7,8	1,2	6.854.957	66.485.481	40.428.963	2.030.938
Comercializadora Texaco del Sur Ltda.	8.669.101	6,0	4,7	66,6	11,1	33,3	1,5	518.794	3.629.722	2.416.744	404.495
Comercializadora Tracto Laser S.A.S.	6.366.102	4,0	1,4	44,4	2,1	3,8	7,8	251.860	4.370.875	1.939.103	92.172
Comercializadora Vecar S.A.S.	2.450.093	2,6	1,6	45,3	1,6	2,9	2,7	62.789	2.538.744	1.149.857	39.612
Comercio de Vehículos Automotores Nuevos	45.623.368	2,9	1,3	48,1	6,7	12,8	1,9	1.335.872	9.085.644	4.365.772	605.306
Compactar S.A.S.	415.750	747,9	747,9	1,6	17,5	17,8	49,6	3.109.564	17.775.101	283.009	3.109.564
Compañía Automotora del Tolima											
Coltolima Ltda.	77.368.918	2,9	1,6	57,3	3,3	7,7	1,3	2.244.901	37.256.385	21.342.827	1.218.737
Compañía Automotriz de Occidente S.A.S.	27.232.354	-0,8	-1,7	99,2	-3,8	-510,4	1,9	-221.907	11.797.402	11.708.761	-452.410
Compañía de Rodamientos S.A.	3.479.899	9,0	1,2	59,4	1,3	3,3	2,4	314.199	3.163.137	1.878.553	42.672
Compañía Automotriz Diesel S.A.											
Codiesel S.A.	108.642.757	0,9	0,0	67,3	-0,1	-0,3	1,0	962.318	54.398.484	36.626.589	-53.943
Comvelmar S.A.	14.310.525	9,7	3,7	54,4	2,7	5,9	1,8	1.382.512	19.484.956	10.594.424	527.518
Construtora Ecco S.A.	1.417.397	5,2	7,5	55,8	2,3	5,2	1,8	73.865	4.619.264	2.577.552	106.862



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)
Construintec S.A.S.	413.218	12.0	5.1	26.8	1.5	2.0	3.4	49.419	1.434.977	384.612	20.935
Continautos S.A.S.	315.158.674	3.7	1.3	62.3	2.3	6.0	1.8	11.685.137	183.484.954	114.313.006	4.168.727
Continental Tire Colombia S.A.S.	88.961.719	-0.3	-1.7	73.8	-3.7	-14.1	1.4	-247.395	40.261.621	29.707.750	-1.490.571
Corgil Andina S.A.	11.089.054	10.2	5.8	37.5	10.6	17.0	2.6	1.129.776	6.045.377	2.266.525	642.986
Correa Echeverri Hermanos S.A.	4.605.462	1.8	0.1	64.6	0.6	1.7	1.2	81.734	834.649	538.853	4.953
Country Motors S.A.	158.221.456	0.4	0.1	68.5	0.4	1.2	1.6	647.063	63.031.458	43.149.876	229.023
Cucuta Motor "S S.A.S.	36.781.112	4.3	2.5	56.4	11.3	25.9	1.6	1.571.874	8.296.171	4.675.522	936.217
Cumims de los Andes S.A.	99.156.460	5.1	0.6	79.4	0.8	4.1	1.2	5.028.433	74.249.846	58.938.277	623.433
Daco Trading S.A.S.	3.940.674	-4.2	-2.7	85.5	-7.9	-54.3	1.0	-164.482	1.354.803	1.158.801	-106.511
Daewoo Trucks S.A.	8.325.225	-0.7	-6.0	102.1	-3.0	144.6	3.2	-58.827	16.701.617	17.045.953	-497.882
Dcn S.A.S.	15.746.869	7.4	4.8	52.4	7.7	16.1	1.7	1.157.991	9.896.194	5.183.488	759.475
Dencautos S.A.	56.866.617	4.4	-0.3	70.3	-0.4	-1.2	1.8	2.511.365	51.715.810	36.360.858	-181.165
Depolju S.A.S.	16.637.153	35.3	24.7	50.1	9.0	18.1	0.8	5.866.223	45.634.787	22.880.116	4.110.470
DFL S.A.	17.995.950	12.3	10.2	22.5	10.1	13.1	N.D.	2.218.122	18.073.677	4.072.025	1.827.487
Diagnosticentro Diesel La Montaña	8.823.568	15.1	6.2	45.0	6.3	11.5	5.7	1.335.493	8.706.178	3.916.263	549.887
Diagnosticentro Enviagado Ltda.	3.920.472	6.8	2.2	51.7	3.4	7.0	1.0	265.591	2.511.478	1.297.805	84.939
Diesel Andino S.A.	89.716.614	4.1	0.6	61.6	1.1	2.8	1.2	3.696.892	51.473.437	31.699.578	552.926
Diesel Colombia Ltda.	6.645.205	18.8	11.6	16.7	23.1	27.7	5.3	1.247.961	3.354.633	559.638	774.120
Diesel Engines Components Ltda.	3.479.577	21.3	14.8	28.3	15.3	21.4	2.4	741.498	3.360.962	950.514	514.678
Diesel Repuestos S.A.S.	10.257.388	4.1	1.9	40.4	2.4	4.0	4.4	422.958	8.404.303	3.393.141	198.752
Diesel Tractomulas Ltda.	2.238.113	6.3	4.0	42.0	7.8	13.5	2.2	139.976	1.161.510	488.167	90.614
Discarros Hyundai S.A.S.	11.022.318	2.2	1.5	54.0	4.1	8.9	2.9	246.422	4.080.035	2.204.033	167.865
Dismarca S.A.	63.414.918	3.1	2.0	55.5	8.4	18.8	1.3	1.968.467	15.367.162	8.522.901	1.288.422
Dispartes S.A.	43.561.440	8.7	2.3	84.1	4.0	25.3	1.4	3.779.366	25.317.721	21.294.774	1.018.863
Distecnicas S.A.S.	8.551.672	19.9	12.4	6.7	9.2	9.9	10.2	1.701.848	11.509.998	773.179	1.058.558
Distribuidora José A Joya y Cía. Ltda.	2.430.645	6.6	3.3	46.7	8.6	16.1	2.6	159.603	927.085	433.275	79.517
Distribuciones Caribe S.A.S.	14.130.673	0.8	0.1	85.9	0.1	0.5	1.0	115.756	15.889.010	13.647.451	11.922
Distribuciones de Productos Full S.A.	2.860.213	6.5	6.5	19.7	6.0	7.5	4.8	186.696	3.111.838	614.005	186.696
Distribuidora Zona Industrial S.A.	12.835.038	2.9	0.6	49.8	0.7	1.3	1.1	374.853	11.640.984	5.794.944	76.279
Distribuidor y Concesionarios de Carros Ltda.	7.067.840	10.2	2.2	31.9	0.3	0.5	3.5	721.017	44.317.683	14.147.558	152.601
Distribuidora Apollo Tyres Colombia S.A.S.	2.832.531	-0.7	-6.2	83.8	-5.5	-33.7	1.1	-20.883	3.186.680	2.668.984	-174.659
Distribuidora Colombiana de Llantas S.A.S.	12.583.363	12.0	5.0	91.5	11.1	131.5	1.0	1.508.539	5.647.121	5.169.648	627.955
Distribuidora de Autos Ltda.	48.012.660	-5.8	-4.1	78.9	-5.1	-24.1	0.8	-2.763.429	39.169.972	30.910.692	-1.992.053
Distribuidora de Vehículos Automotores Ltda. Dismotor Ltda.	5.259.503	3.2	2.0	41.5	8.2	14.1	4.2	165.908	1.275.670	529.087	105.189
Distribuidora Grancolombiana S.A.	6.956.618	9.8	4.7	13.9	15.8	18.3	5.0	681.061	2.073.831	288.322	326.959
Distribuidora Los Lagos Ltda.	2.770.052	2.0	-3.0	87.8	-6.2	-50.5	1.8	54.136	1.364.903	1.197.801	-84.347

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)
Distribuidora Mayorista de Automóviles											
Madautos S.A.S.	96.535.182	1.3	-0.3	59.0	-0.6	-1.4	0.9	1.286.637	42.617.378	25.163.105	-245.970
Distribuidora Nacional de Vidrios Ltda.	2.969.281	14.2	1.8	58.6	1.1	2.6	0.9	422.204	5.047.628	2.957.618	53.775
Distribuidores de Lubrificantes y Combustibles											
Districol Ltda.	43.890.743	4.4	2.4	63.7	4.9	13.6	1.1	1.942.520	21.043.289	13.408.944	1.035.390
Districamper Repuestos Universal Business S.A.	5.558.171	2.0	2.0	58.7	2.4	5.9	1.7	110.330	4.566.505	2.680.777	110.330
Districandelaria del Norte S.A.S.	11.481.850	9.3	5.1	58.0	10.6	25.2	1.5	1.065.016	5.491.839	3.184.776	580.472
Distrikia S.A.	122.055.350	2.3	0.6	86.0	2.4	17.4	1.6	2.854.915	32.010.912	27.516.810	783.528
Distrimuelles S.A.S.	6.224.758	3.9	2.2	69.5	3.6	11.8	1.4	244.933	3.880.134	2.697.859	140.009
Distroll Colombia S.A.	547.668	-43.0	-41.6	63.3	-5.8	-15.7	3.5	-235.383	3.959.513	2.508.295	-228.020
Disyamos S.A.	9.424.971	2.4	2.4	38.7	8.1	13.2	2.1	228.519	2.849.124	1.101.469	230.840
Dominguez Sánchez S.A.	1.083.919	12.3	5.5	37.4	3.7	5.9	3.1	132.937	1.612.345	602.499	59.817
Dosmopar S.A.S.	5.797.490	8.6	5.2	29.8	7.2	10.3	2.7	501.141	4.215.259	1.256.351	303.364
Drayco Distribuciones S.A.	5.218.314	5.7	2.2	23.3	2.8	3.7	1.9	299.430	4.016.663	937.342	113.548
Duna S.A.	10.573.010	9.6	2.9	69.0	4.1	13.3	2.1	1.016.904	7.519.503	5.191.261	309.627
Duquetex Ltda.	1.715.585	68.9	42.3	29.1	7.8	11.0	1.7	1.182.472	9.307.703	2.709.080	725.420
El Ciguelal Medina Jara S.A.	6.503.744	2.1	1.6	29.5	1.9	2.7	4.9	136.956	5.696.657	1.682.750	106.421
El Roble Motor S.A.	111.463.220	2.6	2.3	63.2	10.2	27.7	1.5	2.897.238	25.221.297	15.951.232	2.568.687
El Rodamiento S.A.	7.201.879	8.7	4.9	43.2	8.5	14.9	2.3	628.950	4.155.255	1.796.774	352.277
Electrocaribe Ltda.	1.810.952	12.5	0.2	73.2	0.2	0.6	1.3	225.773	2.364.257	1.730.452	3.897
Equimet S.A.	13.584.855	2.6	1.0	87.5	1.6	13.0	1.1	351.739	8.020.812	7.016.943	130.106
Equipos del Caribe S.A.S.	4.980.553	-0.6	-4.4	87.0	-8.3	-63.9	1.1	-31.861	2.622.609	2.280.748	-218.440
Estacion de Servicios y Serviteca Q & C Ltda.	6.406.739	1.8	1.2	81.9	3.7	20.4	1.1	117.351	2.151.817	1.762.455	79.250
Estrumetal S.A.	86.744.975	7.5	3.2	64.4	2.9	8.2	1.1	6.523.524	95.909.598	61.758.917	2.808.335
Euro Repuestos S.A.S.	3.827.600	-1.9	-4.3	23.5	-5.4	-7.0	1.9	-70.979	3.052.668	718.850	-163.854
Euro-Autos S.A.S.	6.813.951	3.4	1.9	91.8	3.5	42.7	8.3	232.222	3.666.538	3.366.315	128.140
Eurofil S.A.S.	1.833.587	16.4	6.6	58.9	2.8	6.8	0.9	300.762	4.298.812	2.531.729	120.658
Fersautos S.A. S.	46.608.966	4.3	1.4	65.0	1.8	5.2	1.4	1.987.480	35.885.970	23.338.551	656.043
Fertrac S.A.S.	22.672.647	12.4	6.3	46.8	9.5	17.8	1.9	2.804.780	15.101.449	7.069.111	1.427.792
Ferutos S.A.S.	15.505.400	0.8	0.6	54.1	1.4	3.1	1.5	131.665	7.036.401	3.804.606	98.750
Filtros y Repuestos S.A.S.	3.304.695	5.0	2.9	63.7	16.3	45.0	1.2	164.494	585.076	372.523	95.547
Fontimuelles y Fresos S.A.S.	3.471.120	2.8	1.4	57.3	3.9	9.2	1.7	95.599	1.206.790	691.327	47.584
Fraser y Cia. S.A.S.	28.336.715	20.6	16.8	65.3	29.0	83.6	1.5	5.830.426	16.399.906	10.713.009	4.752.783
Freimanautos S.A.	1.787.659	15.5	6.0	26.4	2.8	3.8	1.5	276.907	3.822.147	1.009.829	106.614
Frenirodamientos Ltda.	7.768.440	10.5	7.7	47.4	13.7	26.1	2.1	812.209	4.354.760	2.065.326	598.053
Frenos Andinos Ltda.	3.078.319	15.8	4.6	28.9	7.2	10.1	2.5	486.384	1.969.820	569.340	141.093
Frenos Barranquilla S.A.S.	3.669.162	11.2	6.9	39.6	6.5	10.7	1.6	411.838	3.915.626	1.550.258	253.684

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)
GAF Internacional S.A.	20.902.354	3.0	0.9	82.9	1.7	10.1	2.6	622.423	10.370.741	8.596.763	179.614
Garces y Rodríguez S.A.S.	2.151.487	4.2	2.7	21.5	5.7	7.3	4.5	90.563	1.023.427	220.534	58.622
Garcillantas Barranquilla S.A.	13.218.772	4.2	1.2	57.4	1.9	4.4	1.6	556.895	8.287.525	4.753.806	154.806
Garcillantas S.A.	18.536.228	4.7	0.1	30.0	0.1	0.2	2.5	874.430	18.072.405	5.422.064	24.906
Garrimotor Ltda.	7.085.743	15.8	1.9	70.9	0.9	3.3	1.1	1.119.363	14.077.999	9.984.682	133.111
Gigonsa de Colombia S.A.S.	1.445.064	42.0	27.7	31.1	32.7	47.5	3.2	606.654	1.223.869	380.498	400.392
Global Oil Lubricantes S.A.S.	7.315.442	2.5	1.5	62.6	4.0	10.6	1.7	184.363	2.811.214	1.758.801	111.391
Global Trading del Caribe S.A.S.	2.298.471	-1.7	-7.2	60.4	-5.0	-12.7	1.7	-39.098	3.312.782	2.001.320	-166.223
GNV Motor S.A.S.	2.767.409	3.9	2.3	25.1	3.3	4.4	3.9	109.002	1.947.074	489.498	63.855
Gomenal Ltda.	4.655.999	12.7	2.6	39.2	1.8	3.0	2.8	591.976	6.470.551	2.533.477	118.963
Grupo Automotriz Automundo S.A.S.	20.689.962	16.6	9.4	41.2	5.6	9.5	1.3	3.430.556	34.943.670	14.393.062	1.946.301
Grupo B & E S.A.S.	1.937.375	11.5	4.9	26.0	2.1	2.9	2.0	222.970	4.469.382	1.162.169	94.496
Grupo Guerrero González S.A.	12.832.886	-29.9	-24.8	89.4	-21.5	-203.7	0.5	-3.830.957	14.778.438	13.215.308	-3.184.453
Gutierrez Dangond Ltda.	21.051.807	3.4	0.8	71.1	1.0	3.6	1.4	722.908	15.517.933	11.027.569	162.917
HDC S.A.S.	3.044.263	5.4	2.6	41.4	1.1	1.9	0.7	164.629	7.051.685	2.922.272	79.269
Hidrofreños S.A.S.	9.232.629	8.0	0.2	80.3	3.5	1.3	1.3	737.289	8.880.496	7.134.333	22.644
Hyundaautos S.A.S.	17.437.279	15.1	6.2	48.1	3.5	6.7	2.3	2.636.598	31.183.274	15.000.694	1.089.274
Hyunday Autosinu Ltda.	3.486.717	-9.2	-9.8	78.1	-2.2	-10.2	2.3	-322.398	15.300.974	11.946.825	-343.112
IC Ribon S.A.	13.910.639	5.9	3.7	40.0	7.0	11.7	1.6	816.961	7.381.481	2.955.089	517.042
IGB Motorcycle Parts S.A.S.	31.474.507	9.3	1.5	55.4	1.5	3.4	1.5	2.922.770	31.061.254	17.212.882	475.642
Indufaros S.A.	33.397.860	7.1	4.1	64.0	8.5	23.6	1.5	2.383.729	16.162.067	10.347.682	1.374.427
Indumeconstrucciones Ltda.	318.610	6.8	1.9	50.5	0.1	0.2	1.9	21.528	8.175.471	4.127.799	6.184
Inversiones Llantas Casa Grande S.A.S.	6.913.562	3.4	0.4	60.4	0.6	1.6	1.4	236.328	4.257.254	2.570.566	27.432
Infrentier S.A.S.	3.276.554	15.9	0.0	75.0	0.0	0.2	1.2	521.523	4.153.202	3.116.888	1.602
Ingas Ltda.	6.073.087	13.6	4.3	53.2	11.5	24.6	1.2	827.421	2.273.474	1.209.780	262.016
Impardiesel S.A.	4.968.198	7.7	5.7	50.6	9.8	19.8	2.0	381.653	2.913.802	1.473.086	285.573
Imparlujos Ltda.	4.793.557	11.6	4.0	55.2	9.4	20.9	1.7	555.593	2.039.784	1.125.788	191.269
Impordiesel S.A.	2.835.062	-30.5	-32.9	81.3	-37.8	-202.5	1.9	-865.766	2.464.634	2.004.501	-931.934
Impormaquinas & Equipos Ltda.	3.056.293	6.7	2.8	77.8	0.9	4.1	1.0	205.972	9.411.682	7.320.753	85.513
Impormaster S.A.S.	6.580.789	6.9	4.5	80.4	3.5	17.8	1.2	451.485	8.528.291	6.856.608	297.980
Imporosa S.A.S.	19.719.191	8.8	3.4	69.6	8.1	26.6	1.6	1.731.500	8.213.268	5.712.749	664.904
Importaciones Casa de La Mula Ltda.	2.826.336	20.4	17.9	14.9	9.1	10.7	3.2	577.366	5.527.930	825.797	505.245
Importaciones Diego Andres Cock S.A.S.	12.288.019	6.6	4.5	61.6	8.4	22.0	1.4	810.231	6.491.625	3.998.765	547.945
Importaciones Diesel S.A.S.	3.667.647	4.5	3.1	62.6	3.4	9.1	1.6	166.282	3.380.150	2.116.585	115.164
Importaciones Duque Giraldo S.A.S.	10.526.142	13.6	6.1	67.4	7.8	24.1	2.9	1.432.566	8.201.822	5.529.322	643.559
Importaciones HHM S.A.S.	8.537.459	2.1	2.1	49.9	3.1	6.2	1.9	177.408	5.684.775	2.834.174	177.408
Importaciones Renofase S.A.S.	6.492.409	10.2	6.4	67.6	15.4	47.4	2.8	661.686	2.690.677	1.818.026	413.599

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 Casa Colombia S.A.S.	7.857.343	7.3	1.7	65.5	1.2	3.4	1.8	573.074	11.115.220	7.285.532	130.531
Importadora Celeste S.A.	67.927.889	4.5	7.9	56.5	16.3	37.4	1.4	3.049.270	32.870.415	18.578.745	5.343.711
Importadora Colombiana de Autopartes S.A.S.	14.393.861	8.7	6.5	40.0	10.4	17.4	3.3	1.249.916	8.997.433	3.597.419	937.437
Importadora de Llantas Especiales S.A.	19.801.874	6.0	3.8	50.9	3.6	7.4	4.0	1.196.918	20.592.937	10.491.994	751.458
Importadora Japón S.A.	33.315.819	6.0	14.7	51.7	24.2	50.1	1.9	1.986.936	20.218.873	10.458.309	4.885.221
Importadora Jotapartes S.A.S.	30.540.502	11.3	6.0	30.1	12.6	18.0	3.4	3.462.471	14.619.198	4.394.355	1.838.907
Importadora Korea S.A.S.	6.800.151	12.1	4.4	84.1	5.2	32.7	1.3	821.812	5.778.416	4.858.755	300.988
Importadora Korea S.A.S.	13.525.138	11.9	6.2	64.1	20.1	55.8	1.6	1.602.818	4.164.862	2.669.036	835.147
Importadora las Tractomulas S.A.S.	24.799.256	7.2	4.7	58.9	6.7	16.2	1.3	1.775.192	17.327.725	10.214.087	1.154.192
Importadora Latina de Repuestos S.A.	5.466.289	3.2	1.7	65.5	1.8	5.3	1.6	175.300	5.189.744	3.400.797	94.241
Importadora Mazlup S.A.	9.994.375	6.3	3.5	31.3	7.0	10.2	3.1	631.934	5.048.943	1.579.191	354.571
Importadora Montecarlo Motors S.A.S.	19.743.941	11.3	6.2	64.3	8.1	22.6	1.7	2.226.563	15.279.319	9.827.455	1.231.420
Importadora Nipon S.A.	36.948.832	5.9	13.5	51.7	27.8	57.5	2.1	2.174.881	17.921.486	9.273.700	4.975.441
Importadora Partescentro Ltda.	7.713.974	1.4	1.0	75.1	2.1	8.5	88.9	104.427	3.690.400	2.773.207	77.911
Importadora Rotamos S.A.	7.415.935	6.9	4.4	75.0	3.2	12.6	1.3	509.437	10.346.340	7.758.402	326.316
Importadora Super Japón S.A.	5.331.962	14.0	4.8	84.5	4.0	26.1	1.4	747.425	6.348.779	5.366.526	256.561
Importadora Sur Alpine S.A.	17.991.472	6.3	3.6	32.2	7.7	11.4	2.9	1.128.273	8.351.156	2.686.689	646.631
Indec Ltda. Ingeniería Desarrollo y Construcción	2.708.101	6.5	4.3	26.8	2.8	3.8	2.4	177.001	4.235.905	1.134.952	116.821
Industrias Musgo Ltda.	4.667.445	-2.0	-9.5	26.7	-16.8	-22.9	3.2	-91.556	2.638.011	705.108	-442.577
Ingeniería de Vías S.A.S. - Ingevias S.A.S.	4.658.958	12.7	7.6	57.0	8.7	20.3	1.0	592.917	4.060.116	2.313.146	354.722
Ingeniería y Construcción Palacio Baena S.A.	4.549.758	3.9	2.5	24.7	2.9	3.9	4.0	175.959	3.830.574	945.593	111.884
Inmar Overseas Sucursal Colombia	3.989.224	47.2	47.2	22.5	59.3	76.5	6.0	1.884.001	3.176.590	714.661	1.884.001
Interdiesel S.A.S.	7.501.806	7.8	4.3	64.2	5.6	15.6	1.4	586.618	5.795.230	3.720.306	324.519
Intermarcall S.A.	77.010.938	1.1	1.7	51.3	2.1	4.4	0.8	834.222	59.489.015	30.525.573	1.270.802
Internacional de Vehículos Ltda.	282.937.822	0.3	0.1	80.0	0.2	1.0	0.9	826.744	123.901.727	99.104.039	247.098
International Parts Service S.A.S.	7.472.156	1.2	1.8	72.6	0.7	2.4	0.8	87.133	20.340.101	14.758.271	132.928
Intertrac Ltda.	2.347.792	4.6	3.3	33.2	3.1	4.6	3.0	108.718	2.491.733	826.581	76.796
Invercapital S.A.S.	10.758.991	-5.2	-5.2	95.1	-6.0	-122.7	1.4	-564.782	9.422.372	8.962.212	-564.782
Inversiones Automovilarias Ltda.	44.422.180	5.2	3.1	42.4	5.9	10.2	1.8	2.296.010	23.443.291	9.942.168	1.375.200
Inversiones Cadena Ballesteros S.A.S.	5.982.844	74.6	71.9	4.1	21.0	21.9	22.7	4.463.139	20.429.644	838.904	4.299.073
Inversiones Dajuni Ltda.	2.936.485	4.3	2.7	31.1	5.5	8.0	2.9	127.540	1.435.527	446.465	79.540
Inversiones Ebaque Ltda.	3.657.981	8.0	4.4	32.3	5.2	7.7	1.7	292.581	3.096.325	999.551	160.601
Inversiones El Diamante S.A.	11.122.700	1.0	0.8	29.1	1.1	1.5	1.7	106.080	8.051.165	2.343.857	87.789
Inversiones Gudag S.A.S.	2.760.313	17.2	2.0	77.0	1.1	4.6	0.3	475.871	5.102.723	3.928.225	54.358
Inversiones Ingeoil S.A.S.	4.341.406	0.2	-14.2	8.1	-41.2	-44.8	4.5	9.085	1.497.189	121.057	-617.141
Inversiones La Coraza Ltda.	8.596.676	1.8	-0.2	24.7	-0.1	-0.1	0.3	150.744	19.382.141	4.794.306	-16.966
Inversiones López Cadavid y Cía. Ltda.	10.437.004	4.5	1.1	42.6	1.7	3.0	1.5	474.557	6.567.432	2.796.684	111.738

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 Maxilintas S.A.S.	6.018.407	1.6	0.7	90.3	1.1	11.2	1.5	99.058	3.662.961	3.308.009	39.839
Inversiones Mb Llanos S.A.	8.283.894	1.8	0.1	87.2	0.1	0.9	0.6	150.882	7.125.991	6.210.597	7.870
Inversiones Sotrasur S.A.	10.836.326	6.2	3.5	14.3	2.9	3.4	3.9	677.266	13.127.039	1.880.614	378.773
Inversiones y Negocios Grupo S.A.	4.183.658	12.5	4.0	71.3	3.1	10.7	1.6	522.027	5.369.320	3.829.946	165.372
Inversiones y Promociones S.A.S.	14.634.215	5.3	2.7	31.8	5.7	8.3	1.9	781.489	6.948.108	2.207.761	393.297
Invertek S.A.	24.766.170	5.2	0.9	78.1	1.8	8.3	1.6	1.280.818	12.401.541	9.683.030	226.682
Investigación y Tecnología S.A.S.	2.788.881	14.8	7.6	13.2	5.0	5.8	8.6	411.626	4.244.270	558.865	213.107
Italgama S.A.S.	3.538.135	9.8	-2.7	78.4	-4.7	-21.7	3.8	345.563	2.063.701	1.617.351	-96.902
Izu Repuestos Diesel S.A.	2.718.901	1.5	1.0	53.2	1.4	3.1	1.3	41.040	1.891.192	1.006.664	27.086
Jacks & Tools de Colombia S.A.S.	8.672.618	14.7	5.2	61.0	6.1	15.6	1.6	1.273.394	7.391.761	4.508.507	450.306
Jaguti S.A.S.	2.725.753	6.8	0.0	53.8	0.0	0.1	1.3	185.550	2.823.526	1.519.698	1.102
Jako Importaciones S.A.S.	5.192.710	15.6	15.6	36.3	10.6	16.6	2.7	811.913	7.672.759	2.786.940	811.913
Jama Motors S.A.S.	156.002.943	4.2	1.1	56.0	1.5	3.5	1.0	6.493.871	109.686.410	61.476.288	1.674.127
Jamaautos S.A.S.	16.024.996	4.6	2.1	81.2	4.1	21.9	1.2	734.268	8.131.575	6.606.242	333.920
Japón Korea Bogotá S.A.S.	11.842.101	7.4	4.9	52.7	10.4	22.1	1.9	879.068	5.560.585	2.930.481	580.192
Japonesa de Repuestos Ltda.	22.302.145	10.0	7.3	42.2	8.2	14.2	2.4	2.226.871	19.882.571	8.390.938	1.630.081
Jaramillo & Piedrahíta S.A.S.	3.140.173	7.2	6.6	15.1	5.7	6.7	7.8	225.896	3.651.041	549.829	208.472
JE Filtrós Ltda.	3.233.204	8.4	4.5	62.1	7.5	19.8	1.3	271.215	1.952.911	1.213.343	146.574
JMC Importaciones S.A.S.	3.394.219	1.0	0.3	62.3	0.2	0.5	3.3	33.200	6.548.864	4.082.299	11.432
Joansa y Cía. S.A.S.	64.440	5.8	0.3	6.6	0.0	0.0	6.1	3.769	482.486	31.700	177
Jorge Cortés Mora y Cía. S.A.S.	232.920.865	1.7	1.2	86.3	2.3	17.0	1.1	3.959.135	116.506.196	100.543.335	2.720.263
José Vicente Urueña y Cía. Ltda.	1.225.678	4.4	-0.6	14.6	-0.1	-0.1	3.7	54.158	6.849.342	1.001.600	-7.947
Jota Repuestos S.A.	4.056.670	17.7	8.6	35.2	10.0	15.3	4.0	718.081	3.492.772	1.227.832	347.615
Joya Pabón Ltda.	9.421.450	1.0	0.5	79.3	1.5	7.4	4.2	92.902	2.810.694	2.229.652	43.231
Juanautos El Cerro S.A.	101.166.089	0.8	0.3	70.1	0.7	2.3	1.0	785.922	37.787.702	26.505.649	258.848
Julio Morales T & Cía. S.A.	8.040.643	2.8	0.1	47.6	0.1	0.1	1.0	227.989	8.182.336	3.896.254	4.347
Kamota S.A.S.	5.772.193	5.3	-1.4	80.3	-3.1	-15.5	1.2	303.307	2.693.518	2.161.662	-82.273
Kawacentro Ltda.	3.530.619	1.7	1.1	60.3	3.2	8.1	1.0	60.954	1.160.845	700.257	37.270
Keeway Benelli Colombia S.A.S.	9.792.132	11.3	4.8	61.9	2.9	7.7	4.4	1.104.726	16.240.593	10.052.416	474.704
Kiya S.A.S.	10.585.820	94.9	93.9	54.4	9.6	21.0	N.D.	10.050.528	103.726.641	56.406.411	9.942.968
La Esquina Ltda.	4.901.041	9.3	7.8	11.2	3.6	4.0	18.8	456.586	10.735.251	1.204.824	381.769
La Rueda S.A.S.	9.512.621	-0.8	0.7	24.1	1.0	1.3	4.5	-78.126	6.151.330	1.482.899	62.367
Linsacor S.A.S.	10.457.470	6.4	2.7	69.7	4.0	13.2	1.8	673.456	7.088.355	4.940.919	283.151
Llantas & Tires S.A.S.	19.054.057	10.0	3.1	74.4	4.2	16.4	4.8	1.910.758	13.911.040	10.351.404	584.187
Llantas e Importaciones Sagu S.A.S.	19.544.810	9.5	3.5	48.0	4.3	8.2	1.6	1.849.873	16.139.142	7.753.720	689.339
Llantas la Sabana de Chia S.A.S.	2.651.829	14.3	3.7	79.1	4.5	21.6	0.9	378.217	2.190.307	1.731.473	99.282

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)
Llantas y Reencaunche Nariño	27.067.280	3.3	1.0	78.7	1.9	9.0	2.0	883.527	14.556.214	11.461.420	278.982
Llantas y Servicios Los Heroes S.A.	3.980.036	6.0	2.4	75.2	6.4	25.6	1.1	236.885	1.469.891	1.104.846	93.595
Llantas Repuestos y Servicios S.A.S.	3.136.289	46.2	30.1	43.0	20.1	35.2	3.4	1.448.028	4.698.279	2.019.378	943.212
Local Trading Colombia S.A.S.	16.490.143	8.0	3.0	72.5	5.2	18.9	1.4	1.317.458	9.418.293	6.831.669	488.220
Lorenzo de Sasles B & Cia. Representaciones											
Lorensales Ltda.	321.291	12.2	13.2	30.9	0.7	1.0	3.2	39.121	6.190.235	1.913.985	42.410
Lubricantes del Pais S.A.	12.272.565	7.7	4.6	32.5	10.2	15.1	2.7	941.695	5.567.428	1.811.541	568.189
Lubrilantías El Dorado S.A.	21.719.372	4.4	2.6	35.7	4.2	6.5	2.9	962.454	13.503.135	4.816.551	566.026
Lubritrenes y Rodamientos S.A.S.	30.806.087	2.6	1.5	62.3	1.9	5.1	1.5	806.804	23.059.012	14.354.780	447.491
Ludesa de Colombia S.A.	110.699.453	2.1	-1.5	81.9	-3.6	-20.1	1.2	2.338.794	46.931.433	38.455.864	-1.704.279
M Tech S.A.S.	3.831.949	8.3	3.7	62.8	15.3	41.1	1.0	318.714	933.848	586.879	142.577
Maracali Internacional S.A.	43.468.127	0.8	-1.1	88.1	-2.6	-21.7	0.8	336.872	18.351.173	16.158.826	-476.342
Marcali S.A.	64.357.864	4.0	1.2	83.6	2.5	15.5	1.1	2.597.343	30.463.772	25.458.013	775.502
Markia S.A.	33.190.742	3.4	-0.3	87.2	-0.6	-4.8	0.8	1.123.279	18.369.299	16.022.790	-112.012
Max Diesel y Turbos Ltda.	1.740.518	9.0	6.7	34.5	3.3	5.0	2.6	156.585	3.598.228	1.242.791	116.971
Max Trailer S.A.S.	6.364.411	42.2	36.7	26.8	35.4	48.4	3.2	2.688.835	6.587.227	1.765.014	2.333.862
Mayoraautos S.A.S.	87.782.387	3.5	1.6	58.8	4.3	10.3	1.4	3.073.884	32.102.600	18.886.638	1.367.651
Mazda de Colombia S.A.S.	978.065.186	6.3	3.7	68.8	14.8	47.4	1.4	61.202.086	244.433.046	168.205.969	36.131.052
Mazko S.A.S.	73.130.737	5.0	2.2	54.3	7.5	16.4	1.6	3.659.011	21.618.942	11.736.301	1.624.344
Mécanica Jr S.A.S.	2.569.352	19.1	12.4	75.3	12.5	50.7	1.0	490.346	2.536.289	1.909.833	317.880
Mega comercial S.A.S.	16.537.735	4.4	0.6	75.7	1.5	6.0	1.2	722.716	7.301.255	5.530.695	106.311
Mega comercio Cali Ltda.	3.978.976	5.2	3.9	63.3	3.3	9.0	69.2	208.353	4.700.007	2.974.939	155.075
Megapartes S.A.S.	3.544.783	9.8	4.4	59.7	4.8	12.0	2.9	346.337	3.200.118	1.909.277	154.583
Mercallantas S.A.	42.104.897	7.6	0.3	93.4	0.3	4.7	0.9	3.215.509	45.980.055	42.947.959	142.039
Merican Mack Ltda.	5.677.896	15.7	1.8	56.0	1.4	3.1	2.4	890.489	7.633.946	4.274.321	105.036
Merquillantas S.A.S.	48.593.716	9.0	-0.1	84.1	-0.2	-1.1	0.9	4.360.617	31.030.050	26.098.933	-52.834
Milenio Importaciones Ltda.	3.307.631	9.8	4.3	43.0	3.4	6.0	1.6	323.886	4.146.498	1.784.944	142.706
Mimoto S.A.S.	4.001.749	-0.1	0.8	13.1	1.1	1.3	9.2	-2.398	3.038.254	398.983	33.295
Mirafiori Autos S.A.S.	1.952.101	-12.2	-12.5	38.7	-13.6	-22.2	1.3	-237.691	1.789.533	691.881	-243.297
Molpartes S.A.	15.913.697	7.7	5.3	49.5	4.9	9.8	1.6	1.223.449	17.115.045	8.478.264	846.327
Moto Planet S.A.S.	4.276.924	-0.5	1.5	67.0	5.3	16.2	0.8	-20.468	1.179.129	790.034	62.860
Motoauto Store S.A.S.	26.819.916	6.2	3.1	68.5	20.3	64.5	1.9	1.667.385	4.118.801	2.819.524	837.958
Motocar Ob S.A.	17.484.889	1.8	0.0	53.1	0.0	0.0	1.6	316.511	8.702.936	4.622.400	-1.727
Motok Ob S.A.S.	9.879.696	-2.8	0.5	38.4	0.6	1.0	2.3	-277.857	7.549.979	2.895.842	45.206
Motor Kia S.A.S.	29.297.450	1.9	0.3	62.2	0.7	1.9	1.3	549.441	10.849.736	6.745.586	79.355
Motor Oil S.A.S.	12.941.509	2.5	1.3	77.9	1.9	8.4	0.9	320.570	9.208.952	7.177.740	171.270



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Motored de Colombia S.A.S.	31.422.668	-12,6	-15,9	106,2	-53,6	N.D.	2,3	-3.963.991	9.303.719	9.880.042	-4.991.035
Motored Ob S.A.S.	5.014.172	-0,4	-0,6	12,8	-0,8	-0,9	7,6	-18.245	3.990.724	509.419	-30.308
Motored de Occidente S.A.S.	7.054.151	2,1	2,1	137,2	2,3	-6,1	0,7	149.533	6.605.200	9.064.367	149.533
Motored Japoneses S.A.	22.326.582	8,2	5,0	56,2	14,2	32,4	1,8	1.834.197	7.818.475	4.396.307	1.107.819
Motored Japoneses y Koreanos S.A.S.	3.309.204	7,5	6,2	39,1	17,3	28,4	2,3	249.422	1.188.354	464.106	205.897
Motored y Tableros Eléctricos Ltda.	8.334.844	24,4	20,7	12,0	18,4	20,9	5,7	2.029.955	9.381.310	1.128.084	1.728.005
Motored Autos S.A.	17.671.037	-4,0	-1,6	82,9	-2,9	-17,0	1,0	-698.086	9.986.849	8.276.584	-290.373
Motored Motors S.A.	45.763.858	6,4	0,3	70,0	0,3	1,1	1,2	2.914.178	34.658.618	24.276.449	114.882
Motored Bucaramanga Ltda.	7.960.916	4,3	1,3	78,7	3,6	16,9	3,1	343.724	2.920.763	2.298.711	105.171
Motored S.A.S.	8.679.337	1,3	1,3	68,9	3,5	11,4	1,1	112.287	3.178.738	2.191.504	112.415
Motored de Colombia S.A.	3.125.871	4,1	2,4	67,4	4,1	12,6	2,2	127.650	1.856.665	1.250.483	76.348
Motos del Camino S.A.S.	12.442.517	3,7	2,5	47,0	15,4	29,1	1,4	462.344	1.980.328	931.312	305.147
Motos y Motos El País S.A.S.	6.264.840	4,6	2,8	61,2	10,6	27,3	1,6	286.485	1.630.838	998.364	172.555
Muelles y Frenos Simón Bolívar S.A.S.	11.962.057	4,4	2,5	49,6	5,3	10,5	1,9	523.641	5.658.782	2.807.692	300.765
Multimarkas Ltda.	12.094.318	3,9	2,2	26,1	4,4	6,0	3,1	469.537	5.881.185	1.537.453	260.970
Multirepuestos Bosa Internacional S.A.S.	7.885.101	11,1	6,6	33,3	14,4	21,5	3,1	872.687	3.639.679	1.212.417	522.983
Multirepuestos Mack S.A.S.	4.209.489	8,1	5,3	31,6	4,0	5,9	1,8	340.632	5.609.594	1.774.363	224.817
Multiservicios Tecnitar' S Asociados S.A.S.	5.590.679	3,7	1,5	45,7	1,9	3,5	3,2	205.032	4.418.967	2.017.487	83.751
Mundial de Partes S.A.S.	27.042.650	5,2	-1,4	89,2	-1,9	-17,5	1,2	1.414.365	19.869.673	17.717.850	-376.185
Mundial de Repuestos Colombia Ci Ltda.	4.642.556	7,0	1,0	63,7	2,0	5,5	1,5	326.807	2.399.131	1.527.657	47.583
Mundo Cross Bogotá S.A.S.	4.429.473	5,5	1,3	72,7	2,8	10,3	4,8	242.982	1.999.729	1.454.117	56.020
Mundo Cross Ltda.	16.584.922	8,7	2,0	69,1	2,7	8,8	8,3	1.450.709	11.958.778	8.260.866	327.040
Mundo Cross Oriente Ltda.	13.488.104	6,7	1,8	66,1	3,7	10,8	3,9	902.953	6.746.622	4.462.247	247.581
Mundo Importaciones S.A.S.	1.755.854	-23,3	-28,3	80,0	-16,1	-80,4	0,5	-409.426	3.092.934	2.474.061	-497.742
Mundo Yamaha S.A.	25.913.567	1,8	0,1	78,2	0,8	3,7	1,0	472.114	4.151.863	3.248.389	33.560
Mundopartes Inversiones S.A.S.	3.227.088	12,9	0,0	52,1	0,0	0,1	1,8	416.378	3.937.708	2.050.001	1.343
Narita Motors Ltda.	23.732.489	2,1	-0,2	24,1	-0,1	-0,1	2,8	489.221	59.349.250	14.290.553	-39.089
Nikko Auto S.A.S.	13.067.975	33,1	20,5	37,8	9,3	15,0	4,4	4.322.301	28.786.452	10.892.040	2.676.368
Niponaautos S.A.S.	10.071.989	14,4	4,8	50,6	2,8	5,6	1,3	1.450.519	17.375.083	8.799.871	482.835
Nippon Diesel S.A.	4.669.386	5,3	3,2	74,7	2,8	11,2	1,3	246.377	5.332.652	3.981.318	150.713
Novamotors S.A.S.	33.476.385	5,7	3,0	79,9	8,5	42,4	1,2	1.906.377	11.752.333	9.384.933	1.002.740
NTS National Truck Service S.A.S.	102.352.899	5,4	2,8	57,8	4,3	10,2	1,6	5.531.871	66.174.441	38.276.767	2.851.827
Omniparts S.A.S.	14.832.352	14,4	5,9	72,2	6,8	24,4	1,4	2.137.645	12.799.662	9.246.386	867.868
Ordipartes S.A.S.	1.229.609	-15,8	-28,3	83,6	-18,1	-110,4	1,2	-193.774	1.921.797	1.606.409	-348.049

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)
Oxxe Petroleum Corporation C.I S.A.S.	2.713.387	8,4	18,1	90,9	8,5	93,5	0,8	226.630	5.770.966	5.246.271	490.776
Partequipos S.A.	28.811.520	10,3	4,9	69,0	5,1	16,3	1,4	2.967.171	28.087.629	19.381.386	1.421.826
Pasto Motors Ltda.	26.883.363	5,2	3,3	74,8	8,0	31,8	1,5	1.411.229	10.997.012	8.227.564	880.178
Patron y Compañía S.A.S.	6.599.966	9,6	2,2	81,2	3,7	19,8	1,2	634.331	3.880.291	3.149.527	144.970
Pelaez Hermanos S.A.	145.438.504	12,5	9,7	25,5	14,8	19,8	1,9	18.152.852	96.015.354	24.509.464	14.178.266
Perfect Fit Industries Inc. Sucursal Colombia	4.136.434	4,0	2,7	38,6	3,7	6,0	2,6	165.078	2.973.382	1.146.582	110.047
Pierco S.A.S.	16.790.137	13,9	3,5	63,4	4,8	13,2	1,2	2.331.063	12.273.380	7.776.819	591.418
Pijaos Motos S.A.	13.570.174	-2,0	1,9	24,6	3,1	4,2	4,1	-268.915	8.103.756	1.992.845	253.708
Pilas y Baterías S.A.	3.250.796	0,5	0,3	76,1	0,5	1,9	1,3	15.667	2.325.970	1.770.239	10.735
Pinturax S.A.	2.960.034	27,0	9,1	46,3	9,3	17,4	11,0	799.145	2.890.372	1.337.200	269.692
Planeta Motos S.A.S.	15.663.111	2,8	1,6	81,8	11,3	62,5	1,2	434.335	2.200.343	1.800.763	249.580
Prada Invest S.A.S.	2.910.954	2,8	2,3	76,4	1,2	5,0	1,1	81.372	5.559.277	4.245.988	65.649
Premium Filters S.A.S.	18.324.678	10,7	6,0	64,6	12,2	34,3	1,6	1.964.795	8.994.381	5.807.206	1.094.210
Primotos Ltda.	6.107.603	1,8	1,0	90,7	2,4	25,9	1,1	112.719	2.445.996	2.218.191	59.102
Procar Inversiones S. en C.	49.321.201	12,5	9,7	33,0	14,5	21,7	4,0	6.144.687	32.824.879	10.823.031	4.768.019
Productos Vemel Ltda.	8.711.543	1,0	0,5	77,2	1,4	6,1	0,5	85.230	2.890.641	2.232.464	39.838
Promociones F5 S.A.	330.463	50,6	50,6	4,0	1,0	1,0	1,3	167.361	17.006.866	671.815	167.100
Provias S.A.S.	15.070.914	8,0	6,2	41,4	4,4	7,4	3,5	1.212.388	21.324.247	8.836.943	929.946
Punto Azul Brake Pak S.A.S.	8.708.549	18,5	10,1	50,8	12,4	25,2	1,5	1.609.874	7.115.146	3.614.597	881.565
Punto Diesel S.A.S.	3.718.422	1,2	-3,4	48,4	-3,6	-7,0	1,6	45.530	3.517.038	1.700.891	-127.393
Quick Oil Colombia Ltda.	18.785.128	8,3	4,7	72,7	9,6	35,1	2,2	1.568.174	9.137.268	6.646.868	874.119
Racores y Mangueras de Colombia S.A.S.	3.357.293	17,1	12,8	32,4	9,7	14,3	1,9	573.434	4.443.735	1.439.920	430.076
Radial Llanas S.A.S. en Reestructuración	5.803.987	-7,9	-7,9	81,3	-7,0	-37,4	2,0	-456.831	6.554.514	5.331.608	-456.831
Rasautos S.A.S.	2.455.624	8,0	1,4	31,0	1,0	1,4	0,8	195.479	3.368.323	1.045.121	33.664
Rebujia S.A.	25.570.031	7,5	1,5	76,3	2,6	11,0	1,4	1.924.474	14.719.905	11.235.588	383.437
Rebujias S.A.	7.330.399	9,9	5,1	51,6	8,2	17,0	2,0	726.013	4.536.995	2.339.874	373.059
Redmotos de Colombia S.A.S.	15.760.351	0,0	0,0	58,3	0,1	0,2	1,5	6.242	6.368.629	3.710.690	4.903
Refratemic S.A.	8.963.353	13,2	8,5	34,4	10,4	15,8	2,5	1.187.058	7.338.553	2.527.844	762.420
Regnier y Cia. S. en C.	12.330.482	4,4	2,6	36,4	18,5	29,1	2,8	544.326	1.700.296	619.252	314.597
Reimpodiesel S.A.	10.089.934	13,8	9,7	27,6	15,3	21,1	6,7	1.396.763	6.386.225	1.760.381	976.809
Reindustrias S.A.	42.262.836	4,7	-1,7	71,3	-2,0	-7,1	1,0	1.994.305	35.267.413	25.135.208	-720.931
Renamayor S.A.	15.063.002	4,2	1,6	61,6	2,5	6,5	1,6	632.896	9.739.660	5.995.208	245.074
Renoliados Ltda.	3.514.048	3,6	2,7	55,0	12,1	26,9	1,6	128.054	793.796	436.366	96.060
Renovamotor S.A.S.	8.902.524	5,8	3,7	43,9	5,0	8,9	3,1	517.198	6.635.765	2.912.415	330.664
Representaciones Diesel y Turbos Ltda.	4.778.085	16,3	2,1	47,7	0,8	1,4	1,0	780.002	13.091.836	6.248.237	98.914

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 Autofrenos Ltda.	3.967.035	3,6	3,6	46,7	3,7	6,9	2,1	144.330	3.941.510	1.840.866	144.330
Repuestos y Partes Diesel Ltda.	7.013.084	9,8	5,0	40,0	6,8	11,3	2,3	686.825	5.163.698	2.065.417	351.564
Reypar Motos S.A.S.	6.197.189	3,0	1,9	55,0	3,9	8,7	1,8	184.596	2.957.318	1.626.893	115.327
Rines y Accesorios de Colombia S.A.S.	7.232.690	-32,1	-34,0	45,0	-38,2	-69,5	2,2	-2.320.254	6.422.183	2.887.273	-2.455.875
Riomotos S.A.S.	2.220.261	2,7	0,8	24,2	1,9	2,6	3,3	59.343	947.117	229.518	18.379
Ripel Proveeduría y Construcciones S.A.S.	32.055.433	4,6	3,1	43,7	6,8	12,1	4,8	1.488.714	14.468.054	6.329.660	984.379
Rivel Ltda.	2.094.347	15,9	11,9	28,0	10,4	14,4	1,1	332.239	2.400.209	671.768	249.180
Rodamientos CJR S.A.S. Sucesores	7.086.228	4,5	-0,3	62,2	-0,4	-1,1	1,5	316.658	5.475.397	3.404.822	-22.122
Rodamientos de Colombia Ltda.	6.736.420	12,3	3,1	43,1	4,2	7,5	2,3	829.938	4.979.938	2.145.870	211.287
Rodamientos y Repuestos Mundiales S.A.	29.119.427	6,5	4,3	77,3	5,6	24,5	1,6	1.885.490	22.404.489	17.322.553	1.244.423
Rodar y Rodar S.A.S.	5.507.540	6,8	4,0	41,6	7,2	12,3	2,2	372.957	3.051.388	1.270.537	219.845
Rodarangos S.A.S.	6.774.559	3,3	1,3	75,6	1,5	6,0	1,7	224.415	5.932.130	4.486.107	86.139
Rube Motos S.A.S.	25.516.628	-1,1	-1,1	83,1	-1,6	-9,3	1,6	-268.329	17.672.029	14.683.689	-277.186
Rubén J. Mejía y Cia. Ltda.	4.891.738	1,8	1,8	28,5	4,6	6,4	2,8	88.664	1.944.179	554.909	88.664
Samuel de J González S.A.S.	3.809.807	0,5	-4,9	82,1	-9,1	-50,9	1,0	19.208	2.051.457	1.684.134	-186.997
Sanautos Motor S.A.	15.890.598	2,4	1,2	36,1	3,1	4,9	2,0	376.321	6.137.290	2.214.498	191.541
Sánchez Sarmiento y Cia. Ltda.	4.297.109	6,6	4,1	34,2	3,7	5,7	2,8	283.748	4.719.373	1.611.959	176.772
Savegra Tomillos Colombianos S.A.atorcol S.A.	7.185.630	14,0	5,6	68,4	7,0	22,3	1,7	1.009.436	5.681.300	3.887.194	399.406
Sermako Ltda.	1.923.921	12,8	7,5	22,8	5,7	7,4	5,1	246.833	2.529.107	576.305	144.458
Servi Repuestos del Occidente S.A.S.											
en Reorganización	5.204.396	13,2	9,4	81,1	6,4	33,8	N.D.	689.544	7.632.436	6.187.218	488.800
Serviberlinas S.A.	4.146.951	3,0	1,6	29,7	3,2	4,6	3,4	122.492	2.031.750	602.746	65.218
Servicaice Ltda.	3.797.339	72,0	63,2	37,3	50,2	80,0	2,2	2.733.725	4.779.127	1.780.959	2.399.365
Servicio Premier S.A.	2.697.289	6,4	1,7	51,3	3,1	6,4	1,8	172.405	1.463.385	750.026	45.940
Servicios para Vehículos de Transporte Sevetar S.A.	9.191.099	16,3	8,4	27,7	6,2	8,6	2,0	1.495.696	12.472.163	3.459.052	772.870
Servicios y Negocios del Cauca S.A.S.	37.826.880	3,3	-2,2	90,5	-4,6	-48,2	0,9	1.256.823	18.085.612	16.368.661	-827.642
Servillantas El Dorado S.A.S.	5.044.379	2,6	0,1	87,0	0,4	3,4	1,0	132.864	1.452.705	1.263.431	6.414
Servillantas Guadalupe Corredor Abril S.A.S.	6.695.970	3,2	1,6	7,6	4,1	4,4	10,9	214.254	2.643.547	202.052	107.937
Servillantas Villavicencio Ltda.	5.737.035	11,1	8,8	35,2	7,4	11,4	1,3	635.628	6.851.093	2.411.719	506.238
Servimar S.A.	105.629	91,5	21,7	63,7	0,4	1,0	1,3	96.697	6.106.747	3.888.036	22.931
Servipar S.A.S.	2.505.691	12,3	0,7	70,0	1,0	3,4	1,4	308.137	1.727.042	1.209.543	17.571
Servirenault Ltda.	6.017.487	5,6	1,7	64,8	2,2	6,2	1,5	334.041	4.567.963	2.960.142	99.325
Servitractor S.A.	4.019.281	5,9	3,9	13,5	1,7	1,9	4,6	238.107	9.346.612	1.259.518	156.082

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)
Sgc Arquitectos S.A.S.	1.752.118	26,4	20,5	19,4	5,3	6,5	3,0	462.480	6.834.337	1.328.521	359.830
Sida S.A.	108.931.489	4,5	1,7	58,1	4,6	11,0	1,4	4.879.789	39.380.439	22.883.001	1.815.728
Sincromotors S.A.	66.103.842	1,5	0,6	69,7	1,5	4,8	1,1	991.382	25.954.474	18.085.392	377.997
Sociedad Distribuidora de Combustibles S.A.	4.371.708	3,5	2,1	14,2	1,3	1,5	2,1	155.067	7.320.928	1.036.693	92.681
Sol Parts Distribuidora Ltda.	2.488.712	7,2	7,2	29,8	2,7	3,8	2,5	178.787	6.740.739	2.007.575	178.787
Soluciones Industriales y Mantenimiento											
Maniscol S.A.S.	8.190.186	4,9	2,2	94,3	1,4	24,6	1,3	404.655	12.649.276	11.927.984	177.268
Somos Diesel Ltda.	4.218.450	3,5	-0,1	24,6	-0,1	-0,1	4,1	148.719	2.457.371	605.166	-2.308
Sound Express Ltda.	24.436.965	15,4	6,3	66,7	7,9	23,6	1,1	3.773.858	19.531.741	13.019.560	1.536.367
Stok Motors S.A.S.	13.667.339	-6,0	-8,0	100,8	-12,1	N.D.	1,2	-824.888	9.005.516	9.074.508	-1.090.007
Su Moto de Oriente S.A.	9.098.574	2,2	0,0	48,9	0,1	0,2	2,7	198.506	3.337.194	1.630.491	3.251
Su Moto de Colombia S.A.	11.900.568	3,7	1,0	25,7	3,0	4,0	2,8	435.652	4.067.135	1.044.713	122.349
Su Moto del Café S.A.	10.211.164	1,8	0,0	50,2	0,1	0,2	2,8	178.849	5.056.888	2.537.263	4.025
Su Moto del Cauca S.A.	10.198.675	3,2	0,9	29,1	1,6	2,3	3,3	326.235	5.754.253	1.673.196	92.336
Su Moto del Magdalena S.A.	7.759.566	0,5	0,1	45,8	0,2	0,4	2,2	40.066	3.575.474	1.637.509	8.003
Su Moto del Otún S.A.	15.926.981	1,8	0,1	42,4	0,3	0,5	2,7	291.778	6.205.074	2.632.689	18.451
Su Tractor S.A.S.	18.187.986	13,7	9,2	30,8	18,9	27,4	2,5	2.492.191	8.835.670	2.718.000	1.673.410
Sukimoto S.A.	14.328.209	0,6	1,2	38,2	5,3	8,6	2,1	85.136	3.319.557	1.269.419	175.501
Suky Moto S.A.	6.220.537	2,7	1,5	29,1	2,4	3,4	3,7	165.534	3.913.955	1.137.852	94.379
Sumicar S.A.S.	24.864.305	2,8	0,3	92,4	1,2	16,1	0,7	691.563	6.969.346	6.437.915	85.306
Suministros Diesel Ltda.	2.614.906	5,9	3,4	91,3	4,9	56,8	3,1	153.580	1.822.841	1.664.584	89.881
Sumoto S.A.	13.874.676	1,9	1,9	57,8	4,3	10,1	2,0	268.930	6.085.768	3.519.148	258.747
Surtijapon Ltda.	4.819.700	6,1	0,3	60,3	0,5	1,2	1,5	296.290	3.420.647	2.064.094	16.145
Surtiretanes y Rodamientos Ltda.	14.975.994	-13,3	-13,3	77,8	-13,2	-59,6	2,5	-1.996.683	15.110.468	11.758.192	-1.996.683
Surtitracomulas Ltda.	4.460.224	4,7	2,4	8,3	2,5	2,8	N.D.	210.234	4.229.200	350.008	107.603
Tacama Import S.A.S.	21.655.343	16,6	6,3	33,0	15,8	23,6	2,7	3.584.853	8.587.176	2.837.022	1.356.830
Talleres V4 S.A.	6.938.880	11,5	4,8	48,6	15,1	29,3	1,2	800.495	2.198.126	1.067.658	330.861
Tayrona Automotriz S.A.S.	46.142.026	3,1	1,1	86,5	2,3	17,2	1,0	1.409.348	21.411.978	18.525.877	496.050
TC Importaciones Ltda.	7.390.064	15,1	6,6	74,7	6,9	27,3	1,1	1.113.264	7.061.156	5.277.087	487.581
Techtex S.A.	808.574	-122,6	-145,3	194,2	-202,8	215,3	0,5	-991.499	579.342	1.124.988	-1.174.851
Tecni Isuzu Ltda.	3.449.430	-0,5	-1,7	31,1	-2,3	-3,4	4,1	-18.233	2.507.703	779.826	-58.540
Tecnicentro Llanas Quinta Avenida S.A.S.	1.737.546	1,5	1,3	9,2	0,6	0,6	1,7	25.247	3.840.493	353.968	22.482
Tecnifil Surcolombiano Ltda.	9.969.554	5,0	3,1	44,9	4,7	8,5	1,5	499.266	6.578.904	2.952.733	309.581
Tecnigrapas Ltda.	9.278.472	6,8	5,1	20,8	8,1	10,3	4,8	632.060	5.763.084	1.200.105	468.647
Tecnimotor Repuestos y Rectificadora S.A.S.	3.201.043	16,6	16,6	38,0	10,4	16,8	2,5	532.360	5.121.817	1.946.729	532.360
Tecniruedas Colombia S.A.	26.240.542	21,4	2,6	73,8	3,8	14,5	1,0	5.604.736	17.748.217	13.101.548	673.688



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Tecnolubricantes del Llano Ltda.	6.576.853	6,7	3,8	51,6	12,1	25,1	4,6	437.959	2.039.060	1.053.015	247.463
Tellantas y Cía. S.A.S.	20.291.884	10,1	7,6	20,6	7,1	8,9	2,8	2.050.003	21.617.273	4.443.917	1.535.113
Tire Depot Ltda.	4.160.842	-7,8	-8,5	59,1	-8,4	-20,5	1,5	-325.992	4.213.662	2.491.000	-352.722
Titán Corporation de Colombia S.A.S.	21.190.122	11,7	6,9	46,2	9,9	18,3	2,1	2.478.143	14.896.458	6.880.635	1.467.855
Todo Llantas y Más S.A.S.	20.327.230	1,7	4,0	109,2	4,2	-45,2	1,0	346.709	19.643.944	21.456.960	820.160
Topllantas S.A.S.	16.267.572	5,2	0,0	94,3	0,0	-0,1	1,0	840.103	13.294.147	12.542.967	-632
Tor Repuestos S.A.S.	4.304.169	-11,1	-11,6	62,4	-7,1	-18,9	16,6	-479.134	7.020.702	4.383.578	-498.897
Torniautos S.A.S.	5.039.130	13,5	9,0	46,6	19,1	35,8	1,8	679.841	2.364.292	1.100.638	452.474
Toro Comercializadora Automotriz S.A.S.	961.165	11,4	7,8	82,4	1,5	8,3	1,0	109.879	5.140.703	4.235.402	75.410
Torrescar S.A.	9.313.679	8,7	1,4	68,1	1,2	3,9	1,0	805.929	10.267.069	6.987.095	127.206
Toyonorte Ltda.	66.733.923	3,8	1,2	64,5	1,5	4,3	2,1	2.550.535	50.590.208	32.611.241	776.895
Toyota Servi Ltda.	10.303.818	5,2	3,3	63,5	13,9	38,0	1,1	536.336	2.479.971	1.575.593	344.003
Tracto Repuestos S.A.	5.860.106	9,2	1,9	43,1	1,0	1,8	1,3	541.545	10.793.526	4.651.593	110.543
Tractochevrolet Ltda.	11.553.149	7,1	4,4	52,6	1,8	3,9	1,6	825.984	27.708.064	14.578.090	509.984
Tractogermana S.A.S.	5.989.700	-1,4	-0,6	91,3	-0,8	-8,8	6,3	-84.452	4.790.895	4.373.459	-36.815
Tractores y Partes S.A.S.	1.332.863	-24,8	4,2	31,3	1,3	1,9	4,0	-330.229	4.374.016	1.368.578	56.059
Transimford & Cía. Ltda.	2.521.617	18,6	8,7	43,7	0,9	1,6	2,3	468.222	24.948.105	10.913.158	218.310
Transmormo S.A.S.	7.420.940	8,8	3,7	15,4	5,1	6,0	5,9	650.642	5.463.695	843.559	276.096
Tres Muelles S.A.	9.974.708	13,5	3,8	63,4	5,9	16,2	1,7	1.349.740	6.396.850	4.058.578	378.905
Tulio Henao S.A.	3.045.196	9,2	6,8	4,0	5,2	5,5	9,5	281.604	3.959.504	157.250	207.784
Tulua Motos S.A.	20.721.843	3,3	1,4	47,3	4,2	8,0	1,2	673.728	6.844.840	3.234.969	287.797
Turbo Centro Ltda.	2.120.817	17,6	3,4	47,0	1,3	2,4	1,8	374.245	5.569.057	2.618.961	72.235
Turbo Diesel S.A.S.	2.451.800	3,6	-0,8	41,1	-0,6	-1,0	2,0	89.143	3.281.469	1.347.875	-18.672
Tuyomotor S.A.S.	88.866.000	4,1	1,8	75,2	6,0	24,2	1,4	3.645.942	26.209.212	19.714.219	1.573.471
Ucayali S.A.S.	41.591.807	3,7	3,2	54,7	4,7	10,4	1,7	1.544.630	28.182.363	15.404.648	1.330.169
Unicamperos S.A.	4.396.617	8,8	6,4	7,8	7,2	7,8	4,1	384.799	3.958.129	308.071	283.254
Uparllantas S.A.	3.765.067	3,8	2,1	10,4	1,2	1,4	4,3	144.525	6.404.725	667.238	79.331
Valle Motos S.A.	9.805.502	6,0	4,0	40,0	10,5	17,5	1,2	591.665	3.729.300	1.490.507	392.517
Valorización S.A.S.	9.318.197	3,6	2,9	50,9	3,1	6,4	1,2	338.604	8.678.936	4.414.532	272.060
Vehicaldas S.A.	31.377.763	11,3	10,0	16,3	20,6	24,7	2,3	3.536.476	15.238.827	2.484.154	3.144.886
Vehicenter S.A.S.	10.651.224	2,4	1,8	53,5	2,0	4,2	3,1	255.846	9.827.846	5.255.867	193.651
Vehicolda Ltda.	9.473.087	9,3	0,3	46,3	0,0	0,1	1,1	879.623	92.754.643	42.928.997	28.090
Vehículos de la Costa S.A.S.	131.196.844	1,4	-1,9	89,1	-4,4	-40,2	1,0	1.867.289	58.493.239	52.137.257	-2.557.749
Vehículos del Camino S.A.S.	184.177.479	2,1	0,4	90,0	1,7	16,9	1,0	3.780.783	40.475.145	36.442.388	681.959
Vehículos del Llano Ltda.	42.385.021	9,0	5,5	33,5	26,7	40,2	2,9	3.816.520	8.679.015	2.907.217	2.318.172

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)
Vehimotora Sur S.A.S.	4.522.298	2,3	1,2	67,4	6,9	21,1	1,4	101.919	802.164	540.778	55.245
Vehiville S.A.	29.974.500	-5,8	-3,5	234,1	-12,1	9,1	0,8	-1.729.309	8.719.282	20.411.807	-1.058.577
Venta de Lubrificantes	6.701.232	3,7	4,0	13,1	9,3	10,7	7,8	245.753	2.853.295	374.693	265.742
Vessgo S.A.S. Automoviles	10.442.361	14,4	7,3	66,9	11,1	33,5	1,2	1.501.702	6.897.958	4.612.913	765.735
Vipal Colombia S.A.S.	20.388.959	12,5	11,7	89,6	14,4	137,8	12,2	2.548.555	16.543.402	14.818.759	2.376.218
Visum & Cia Ltda.	5.288.720	13,8	5,6	81,5	6,1	32,9	1,1	731.467	4.888.691	3.983.536	297.871
Voith Turbo Colombia S.A.S.	9.870.003	17,0	10,2	38,9	13,1	21,5	2,6	1.681.394	7.689.141	2.988.731	1.008.760
World Parts International Ltda.	5.391.410	3,6	2,4	66,3	2,5	7,4	1,0	191.821	5.256.427	3.483.423	131.138
Xtreme Adventure Ltda.	4.238.105	5,0	2,6	79,8	2,1	10,5	1,2	212.229	5.167.882	4.124.259	109.071
Xtreme Gard Ltda.	1.793.691	3,8	2,5	67,1	2,7	8,3	2,8	68.987	1.622.332	1.087.829	44.531
Xtreme Machines S.A.S.	4.455.238	14,0	0,8	57,4	0,6	1,3	3,7	622.333	6.461.934	3.708.995	36.490
Yamaha del Café S.A.S.	5.938.580	4,8	3,1	24,1	13,7	18,1	3,8	285.776	1.338.491	323.116	184.041
Yamaha Sports Ltda.	9.742.268	0,6	0,3	77,8	1,4	6,4	1,7	56.451	2.397.511	1.864.992	33.933
Yamarinios Kasamotos S.A.S.	16.385.050	5,2	2,4	46,0	5,6	10,4	1,3	855.212	6.934.355	3.187.855	390.337
Yamato Colombia Compañía Ltda.	7.191.875	14,3	3,9	34,7	7,6	11,7	2,9	1.030.239	3.676.264	1.275.485	280.453
Yamaville Ltda.	14.318.782	5,8	3,7	40,7	16,9	28,5	6,0	832.102	3.133.546	1.274.477	530.489
Yanaconas Motor S.A.	101.893.986	2,7	0,2	60,1	0,4	1,0	2,1	2.797.231	62.955.156	37.862.562	248.410
Yokomotor S.A.	243.732.374	13,9	10,2	55,8	17,6	39,9	1,5	33.890.586	141.316.928	78.863.612	24.901.611
Zaga de Colombia S.A.S.	6.326.957	-27,4	-34,1	51,6	-12,2	-25,3	1,4	-1.732.580	17.601.973	9.089.800	-2.155.155
Zagautos S.A.	3.552.027	-1,4	-1,5	60,4	-2,0	-5,0	1,5	-49.910	2.646.350	1.597.363	-51.992
ZF Services Bogotá S.A.S.	6.157.265	2,9	7,3	69,3	14,3	46,6	1,2	177.323	3.147.811	2.180.293	450.760
Zigurat Ingeniería S.A.S.	5.006.380	9,2	5,8	61,9	6,2	16,4	3,0	458.711	4.670.722	2.893.212	291.313
Zuñiga y Cia. S.A.S.	229.200	-30,0	-36,7	10,5	-3,9	-4,4	1,3	-68.732	2.161.210	226.425	-84.201

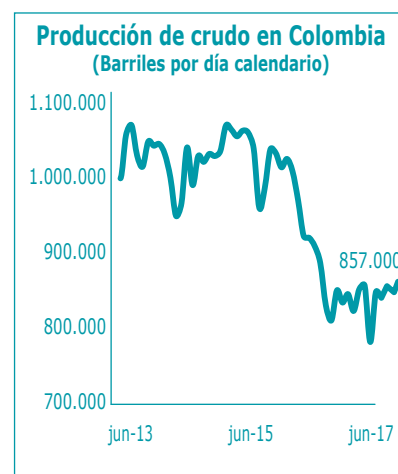
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

COMBUSTIBLES

PRODUCCIÓN DE CRUDO

Desde mediados de 2014, el sector minero-energético ha enfrentado una marcada reversión en sus precios. En efecto, a principios de 2016 estos alcanzaron mínimos de US\$28 por barril (frente a los precios superiores a US\$100 por barril observados durante el período 2011-2014), en parte como consecuencia de la sobreoferta mundial de crudo. Si bien el precio ha venido repuntando desde el año pasado, aún se encuentra muy por debajo de los mencionados niveles observados durante el auge minero-energético (US\$52/barril promedio proyectado para 2017 vs. US\$102/barril promedio del período 2010-2014). Ello ha afectado la rentabilidad de los proyectos a nivel mundial y se ha reflejado en menores niveles de exploración y producción. Colombia no ha sido la excepción, registrando un fin del auge de 2010-2014 tanto por la vía de precios como por las cantidades producidas.

El país ha resultado particularmente perjudicado 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



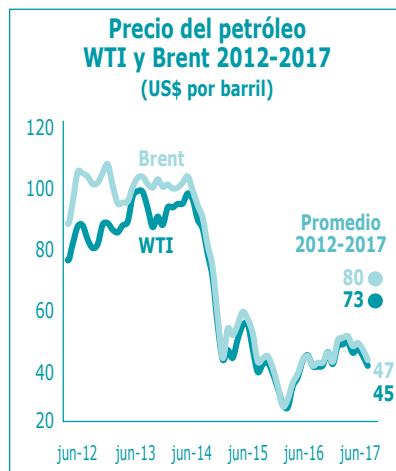
Fuente: elaboración Anif con base en ANH y Ministerio de Minas y Energía.

tributarios del Gobierno Central en 2013-2014). Adicionalmente, dicha reversión ha ocasionado una desaceleración en el crecimiento potencial del PIB-real del país, pasando del histórico 4.5% a cerca del 3%/año actualmente.

De hecho, el sector minero-energético continuó consolidándose como el de menor crecimiento durante el primer semestre de 2017, al contraerse un -7.7% anual (vs. -5.8% en el mismo período de 2016). Este resultado obedeció principalmente a que el desempeño del rubro de petróleo (cuya participación es del 69% dentro del total del sector) resultó muy desfavorable, registrando contracciones del -8.8% anual en enero-junio de 2017 (vs. -8.6% un año atrás). Esto último, en línea con los menores niveles de producción, llegando a tan solo 849 durante el período de análisis (vs. 928kbpd en 2016), por cuenta de: i) los constantes ataques a la infraestructura petrolera por parte del ELN (registrándose frecuentes voladuras al oleoducto Caño Limón-Coveñas); ii) los bloqueos de comunidades en Campo Rubiales; y iii) el sabotaje por parte de la propia USO en las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena (la nueva Reficar).

A lo anterior se suma que tan solo se han perforado 27 pozos en lo corrido del año a junio. Si bien la cifra luce aceptable al considerar que la meta para el año 2017 es de 45 pozos exploratorios perforados, ello es aún insuficiente frente a los 200 pozos/año que había dicho la ANH que requería Colombia para mantener la producción de 1 millón bpd. Además, recordemos que los efectos de los pozos perforados no se reflejan inmediatamente en la producción, por lo cual esta no repuntaría en 2017. En efecto, se estima que la producción de petróleo en Colombia caería un -5.5% en 2017 hacia los 840kbpd, en parte afectada por los constantes ataques del ELN al oleoducto Caño Limón-Coveñas (cuya operación estuvo parada por cerca de 50 días entre febrero-abril), frenando la producción de unos 50kbpd.

En medio de este colapso exploratorio, sorprende que la ACP y Campetrol estimen que la inversión en infraestructura petrolera prácticamente se duplicaría en 2017 frente a sus niveles de 2016, alcanzando US\$4.500-US\$4.700 millones. Ello luce aún más difícil al considerar que los precios del petróleo promediarían cerca de US\$52/barril en 2017 (lejos de los precios superiores a US\$100/ barril observados durante el período 2010-2014), a



Fuente: elaboración Anif con base en Fed.

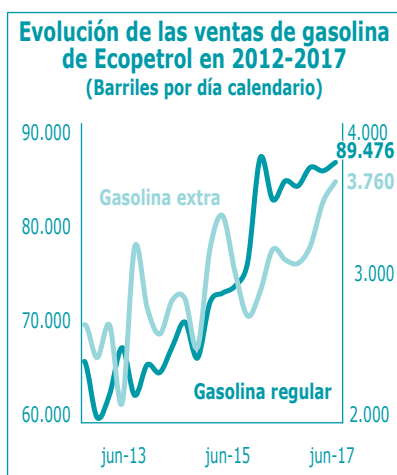
pesar de los recortes de producción que ha acordado la OPEP por cerca de 1 millón bpd. Así, el riesgo de que el país continúe reduciendo su índice de autosuficiencia petrolera (actualmente en 5.1 años) y que antes de una década nos veamos abocados a importar petróleo-gas sigue latente.

VENTAS DE COMBUSTIBLES

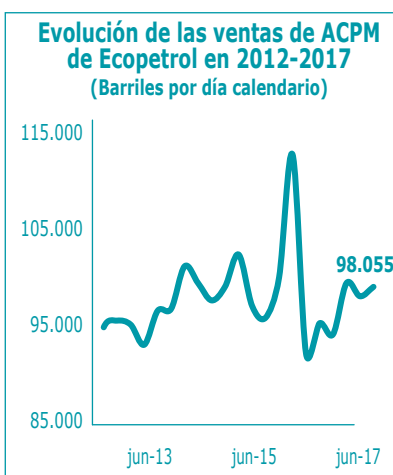
Las ventas de gasolina de Ecopetrol alcanzaron los 93.236bpd (barriles por día) durante el segundo trimestre de 2017, incrementándose en cerca de un 3% frente a los 90.545bpd de un año atrás. Este mayor dinamismo obedeció principalmente al aumento de las ventas en el mercado local, gracias a los nuevos contratos de venta por flota fluvial. Ello logró contrarrestar las menores exportaciones, dada la disminución en la producción en la refinería de Barrancabermeja.

Al analizar la composición de las ventas de gasolina por parte de Ecopetrol durante el segundo trimestre de 2017, se observa que la participación de la gasolina corriente se mantuvo en el 96% y la de extra en el 4%.

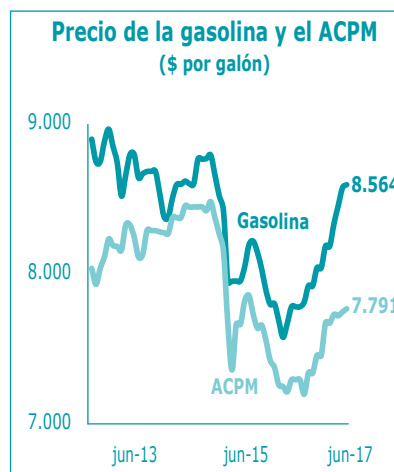
En particular, las ventas de gasolina corriente se ubicaron en 89.476bpd en el segundo trimestre de 2017, expandiéndose un 2% anual frente a los 87.361bpd de un año atrás. Esta mayor demanda



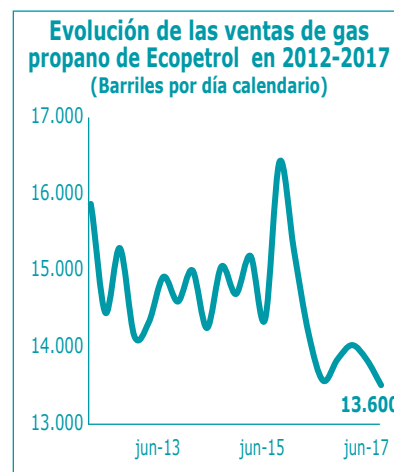
Fuente: elaboración Anif con base en Ecopetrol.



Fuente: elaboración Anif con base en Ecopetrol.



Fuentes: elaboración Anif con base en UPME y Ministerio de Minas y Energía.



Fuente: elaboración Anif con base en Ecopetrol.

se logró pese a: i) la contracción en las ventas de vehículos, cayendo un -4% en lo corrido del año a junio de 2017 (vs. -13.5% un año atrás); y ii) el incremento en los precios (creciendo un 6% en el mismo período).

En efecto, el precio de la gasolina corriente ha venido registrando una tendencia ascendente desde principios del año 2017, creciendo a ritmos del 6% anual en lo corrido del año a junio, llegando a \$8.564/galón. Ello se explica por el repunte del 30% en los precios del petróleo (Brent y WTI) durante el período de análisis hacia el rango US\$50-52/barril. Esto último se explica principalmente por el acuerdo de recorte de producción de la OPEP (por más de 1 millón bpd).

Por su parte, las ventas de ACPM de Ecopetrol promediaron alrededor de 98.000bpd durante el segundo trimestre de 2017, expandiéndose un 4% anual frente a los 94.537bpd de un año atrás. Este incremento se explica por un aumento en la demanda del sector minero-energético en Colombia, gracias a la reactivación de algunos servicios petroleros.

Con relación al precio del ACPM, este también exhibió un incremento del 6% anual en junio de 2017, llegando a valores de \$7.791/galón (referente Bogotá). Ello obedeció principalmente, al igual que en el caso de la gasolina, al mayor precio del crudo en lo corrido de 2017.

Por último, las ventas de gas propano de Ecopetrol promediaron 13.600bpd en abril-junio de 2017. Así, se mantuvieron prácticamente estables frente a los 13.657bpd de 2016.

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, Ecopetrol hizo tres grandes hallazgos durante el primer semestre de 2017: los pozos Purple Angel y Gorgon-1 en la costa Caribe colombiana y el pozo Boranda en el Valle Medio del Magdalena. Estos descubrimientos representan una gran oportunidad para Ecopetrol, pues incluso se habla de la existencia de un *cluster* de gas natural en el mar Caribe colombiano. Además, la exploración del pozo Warrior-2 (en el Golfo de México) fue declarada exitosa, donde se encontró crudo liviano. Así, en materia exploratoria, el éxito de Ecopetrol (incluyendo su participación en Hocol) fue del 80% durante el primer semestre de 2017, con cuatro hallazgos en cinco perforaciones. En contraste, en el pozo Siluro (*offshore*) no se encontró presencia de hidrocarburos.

Hacia el segundo semestre del año 2017, Ecopetrol tendrá un mayor énfasis en el *onshore*, donde planea perforar 10 pozos. Asimismo, perforará el pozo Molusco en el *offshore*, lo cual representa un hecho histórico para la compañía, pues será el primer pozo de este tipo que opere directamente Ecopetrol.

En cuanto a la producción de Ecopetrol, esta se mantuvo estable en el último año, al registrar 715kbpd durante el primer semestre de 2017 (incluyendo gas), en línea con la meta de producción de todo el año. Ello se ha logrado pese a las dificultades de orden público y los problemas operacionales que se han presentado en lo corrido del año (como ya se comentó).

Entre tanto, el transporte de crudo y productos refinados, a través de los sistemas principales de Cenit y sus filiales, tuvo una disminución del -7.2% anual en enero-junio de 2017. En particular, el transporte de crudo cayó un -10.3% anual, promediando 817kbpd

(75% del total transportado), mientras que la movilización de refinados se incrementó un +3.6%, promediando 270kbpd (25% del total transportado). Dicha disminución en los volúmenes transportados obedeció principalmente a: i) ataques a la infraestructura, particularmente al oleoducto Caño Limón-Coveñas; y ii) menores inventarios para transportar por el oleoducto Transandino.

En refinación y petroquímica, el volumen de ventas totales de la Refinería de Cartagena (Reficar) fue de 140kbpd en el primer semestre del año, de los cuales 72kbpd correspondieron a ventas nacionales y 67kbpd a exportaciones. Así, la carga de crudo se incrementó un 19% anual en el acumulado en doce meses, alcanzando 130kbpd al corte de junio de 2017.

Finalmente, durante el primer semestre de 2017, la utilidad neta consolidada de Ecopetrol ascendió a \$2.2 billones, prácticamente duplicando los \$1.2 billones registrados un año atrás. Esto se explica principalmente por: i) el aumento en los precios internacionales del petróleo; ii) los menores diferenciales de los precios del crudo exportado con el Brent (US\$6.6 durante el segundo trimestre de 2017 vs. US\$9 un año atrás); y iii) la disminución en las importaciones gracias a la entrada en operación de Reficar.

PERSPECTIVAS

En el más reciente Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2017 (MFMP-2017), el Ministerio de Hacienda redujo sus estimaciones de producción de petróleo hacia niveles de 840kbpd en 2017 (vs. 886kbpd en 2016), lo cual implica una reducción del -5.2% anual. Dicho escenario es consistente con la nueva trayectoria pronosticada del precio del petróleo Brent, promediando niveles de US\$52/barril en 2017 (vs. US\$44/barril en 2016).

Prospectivamente, cabría esperar un comportamiento más estable en el sector petrolero. Ello por cuenta de: i) el repunte en el precio del petróleo Brent, que cerraría el año en US\$52 por barril, incrementándose un 29% frente a los US\$44 por barril observados en 2016; y ii) la mayor inversión del sector petrolero, la cual pasaría de US\$2.290 millones en 2016 a US\$4.470 millones en 2017 (según las proyecciones de la ACP) y podría tener algunos efectos positivos desde 2017, pese a que se vería reflejada principalmente en 2018.

Ahora bien, existen algunos factores que podrían afectar la producción, entre los cuales cabe destacar: i) los potenciales riesgos derivados de problemas de orden público durante el segundo semestre del año, los cuales podrían ocasionar interrupciones en la operación de los oleoductos; y ii) la inseguridad jurídica derivada de los mecanismos de consultas populares con las comunidades que han implicado la paralización de pozos-productivos, pero que las propias comunidades después han pedido activar nuevamente ante su negativo impacto socioeconómico.

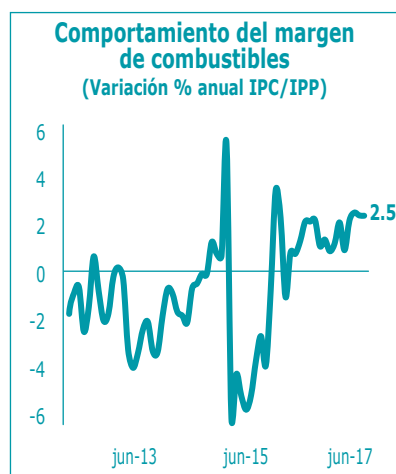
Dado el actual panorama petrolero del país, se ha venido discutiendo la importancia de desarrollar los yacimientos no convencionales. Recordemos que Colombia cuenta con reservas petroleras por apenas 5.1 años. Ello implica que, de no tomar medidas, el país tendría que empezar a importar petróleo a la vuelta de unos cinco años. Es por esto que los yacimientos no convencionales resultan ser una buena alternativa. Según el presidente de Ecopetrol, se calcula que en la cuenca del Valle del Magdalena Medio hay reservas por unos 5.000 millones de barriles de petróleo (vs. reservas de 1.665 millones de barriles en 2016) y 20 terapies cúbicos de gas (vs. 4 terapies cúbicos en 2016). Ello implica que, con la perforación de estos yacimientos, las reservas petroleras del país podrían cuadruplicarse y las de gas quintuplicarse, otorgándole a Colombia autosuficiencia energética por muchos años más (hasta 2030-2040 aproximadamente). Además, vale la pena destacar que el petróleo que se extraería de estos yacimientos sería liviano, lo cual permitiría su refinación inmediata, favoreciendo el mercado local al evitar la necesidad de importar derivados del petróleo.

Respecto al sector de combustibles, desde principios de 2017 se implementó el impuesto a las emisiones de carbono con la Reforma Tributaria de 2016 (Ley 1819 de 2016), con lo cual el precio de la gasolina se incrementó \$135 y el del ACPM \$152. Parte de los recursos que se recauden irían a apoyar el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), lo cual suscitó algunas críticas, pues se estarían reglamentando las fuentes de financiación de dicho fondo vía Congreso de la República, lo cual parece no ser de su competencia. Asimismo, diversos gremios expresaron su inconformidad, pues ello representa un incremento en los costos de transporte, que ya son lo suficientemente elevados en Colombia si se comparan con los de nuestros pares regionales, lo cual nos resta competitividad.

Hacia el futuro, resta ver qué ocurrirá con el cálculo de la base de la sobretasa a la gasolina. Recordemos que en los primeros meses de 2017 el gobierno había decidido ajustar la base de dicho cálculo, dado que esta estaba inalterada desde 2013, por lo cual la sobretasa seguía atada a los elevados precios del petróleo que se registraron en dicho período (pero que han caído sustancialmente en los últimos años). Dado que la nueva base de cálculo partía de unos precios del petróleo menores, la nueva sobretasa era más baja que la de los últimos años. Ello ocasionó inconformidad en los territorios, que alegaron que estaban reduciendo repentinamente sus ingresos, sobre los cuales ellos ya habían hecho su presupuesto. Por ahora, el gobierno decidió mantener inalterada la fórmula del cálculo, pero se espera lograr llegar a un acuerdo para modificarla.

Para lo que resta del año 2017, la trayectoria de los precios del crudo dependerá de factores de demanda como: i) el aumento de la demanda de crudo en los países de Asia, particularmente India y China; y ii) unas mayores ventas de vehículos en los países de la OCDE, que incrementarían el consumo de combustibles en dichos países. Por el lado de la oferta, el desempeño dependerá de: i) los efectos que puedan tener los acuerdos de la OPEP en materia de reducción de la producción, prolongados hasta marzo de 2018; y ii) la dinámica de la producción petrolera de Estados Unidos, la cual se ha visto beneficiada por la disminución de la producción de los países de la OPEP.

MARGEN



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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.

La variación del margen se mantuvo relativamente constante en el último año con corte a junio de 2017, llegando al 2.5% (vs. 2.2% un año atrás). Los ingresos (vía IPC) registraron un crecimiento del +9.1% anual en junio de 2017, superando la contracción del -3.6% observada un año atrás. Ello se debe al repunte de los precios del pe-

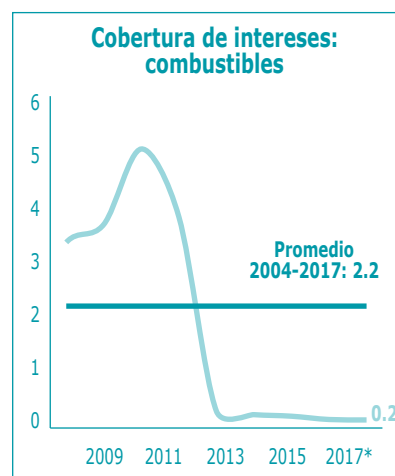
tróleo hacia US\$50/barril durante el segundo trimestre del año 2017 (vs. US\$46/barril en el mismo período de 2016), por cuenta del mencionado acuerdo de recorte de producción de la OPEP. Por su parte, los costos mostraron un incremento (vía IPP) del +4.8% anual en junio de 2017 (vs. -7.2% un año atrás). De esta manera, en lo corrido del primer semestre del año 2017, si bien los costos se incrementaron de manera marcada, los ingresos lo hicieron a una velocidad mayor.

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, de 2012 en adelante dicho indicador se ha ubicado en niveles inferiores a 1 (promediando 0.3 durante 2013-2016), lo cual implica que el sector no ha contado con los recursos suficientes para cubrir totalmente sus costos de endeudamiento en dicho período.

Para 2017, de acuerdo con el desempeño financiero del sector, se estima que el indicador de cobertura se mantenga en 0.2. Ello obedece a que la utilidad operacional registraría una contracción del -3% anual (dados los mencionados descensos en la producción hacia 840kbpd), mientras que el pago de intereses se incrementaría levemente (+0.3%).



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

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector de combustibles mostraron una mejora significativa en

2016 respecto a lo observado en 2015. El margen operacional pasó del 2.3% en 2015 al 2.5% en 2016, aunque se mantuvo por debajo del promedio del 4.7% del resto del comercio. Por su parte, el margen de utilidad neta se incrementó 1.1pp, ubicándose en el 2% (vs. 2.7% del resto del comercio). Los indicadores de rentabilidad exhibieron disminuciones de 1.9pp-3.8pp en 2016, ubicándose en el 3.9% en el caso de la rentabilidad del activo (vs. el promedio del resto del comercio del 4.5%) y en el 9.1% en el caso de la del patrimonio (vs. 11.2%).

Con relación a los indicadores de eficiencia, estos se mantuvieron casi inalterados en 2016 respecto a lo registrado en 2015. Allí los ingresos operacionales pasaron de representar 2.3 a 2 veces el valor de los activos (vs. 1.7 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 leves variaciones en 2016 frente a los resultados de 2015, a excepción de la relación capital de trabajo/activo, que pasó del 1.1% al 9.3% en dicho período (muy por debajo del 25.9% del resto del comercio). Allí la razón corriente aumentó levemente de 1 a 1.3 veces en 2016, cifra cercana al promedio del resto del comercio de 1.6. Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar se ubicó en 15 días, aumentando frente a los 13.7 días de 2015. Ello sugiere que a los empresarios les tomó más tiempo recuperar su cartera en 2016, viendo ligeramente perjudicada su liquidez. Aun así, estos se encuentran mucho mejor que los del resto de la industria cuya rotación de cuentas por cobrar es de 48.7 días. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar se mantuvo prácticamente estable en 10 días (vs. 56.7 días promedio del comercio), lo cual sugiere una menor flexibilidad en el pago a los proveedores del sector de combustibles.

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó -4.8pp en 2016, ubicándose en el 57.5%, cifra inferior al promedio del resto del comercio (60.2%). De la misma manera, la deuda neta se redujo -4.3pp, ubicándose en el 14.6% (vs. 22.2% promedio del comercio). Por su parte, el apalancamiento financiero se mantuvo estable en el 20% (vs. 23.1%).

Combustibles (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2015 - Dane (p)*	
Combustibles, lubricantes y aditivos	
Número de empresas	899
Participación	8.6%
Ventas (\$ miles)	14.128.493.731
Participación	6.1%
Costo de ventas (\$ miles)	12.477.159.907
Participación	6.9%
Número de empleados remunerados	18.353
Participación	3.5%
Remuneración/Ventas	2.5%
Costo de ventas/Ventas	88.3%

*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.

Indicadores financieros - Combustibles				
Indicador		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	2.3	2.5	4.7
	Margen de utilidad neta (%)	0.9	2.0	2.7
	Rentabilidad del activo (%)	2.0	3.9	4.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	5.3	9.1	11.2
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.3	2.0	1.7
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.0	1.3	1.6
	Rotación CxC (días)	13.7	15.0	48.7
	Rotación CxP (días)	9.8	10.1	56.7
	Capital de trabajo/Activo (%)	1.1	9.3	25.9
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	62.3	57.5	60.2
	Apalancamiento financiero (%)	19.9	19.9	23.1
	Deuda neta (%)	19.0	14.6	22.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 309 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Combustibles (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio de 2017				
Consumo	Dato 2017-II	Variación % anual acumulado en doce meses		
		2017-II	2017-I	2016-II
Combustibles				
Gasolina regular (bpd)	89.476	3.8	7.0	17.2
Gasolina extra (bpd)	3.760	13.5	9.6	-1.9
ACPM (bpd)	98.055	-2.2	-3.2	1.4
Precios y margen	Dato Junio-17	Variación % anual		
		Junio-17	Diciembre-16	Junio-16
Gasolina regular				
Precio venta (\$/galón)	8.518	9.2	2.9	-3.1
ACPM				
Precio venta (\$/galón)	7.805	6.2	0.4	-6.3
	Dato Junio-17	Junio-17	Diciembre-16	Junio-16
Margen real combustibles	62.5	2.5	1.4	2.2

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

Indicadores financieros 2016 - Combustibles

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
AA.M.H. Servicios Ltda.	14.657.550	4,8	2,3	34,2	13,9	21,2	0,3	709.390	2.450.389	838.409	341.628
Acero Hermanos y Cia. S.A.S.	6.951.635	9,6	2,0	65,3	1,8	5,2	2,0	665.113	7.672.275	5.009.988	139.425
Acevedo Hermanos y Cia. Ltda.	8.898.762	2,7	1,7	18,5	6,4	7,8	2,9	238.693	2.334.367	432.021	148.735
Agrocesar Ltda.	6.248.607	2,3	1,2	31,6	0,8	1,2	1,4	145.018	9.263.289	2.931.407	77.364
Agropecuaria Dalí S.A.S.	8.174.589	-4,0	-4,8	48,5	-2,0	-4,0	1,5	-330.336	19.230.539	9.318.912	-392.942
Agroquímicos y Lubricantes De La Costa S.A.S.											
Agrocosta S.A.S.	10.291.444	-2,4	-2,4	58,4	-5,2	-12,4	1,9	-245.886	4.746.871	2.770.389	-245.886
AL Investments S.A.	5.787.986	1,4	1,5	60,9	1,4	3,6	0,3	80.584	6.116.816	3.725.958	84.987
Alfa Compresión S.A.	5.242.665	1,6	1,0	65,6	2,8	8,1	1,0	86.250	1.822.378	1.195.048	50.807
Alfagro Fertilizantes S.A.S.	107.425.248	0,2	0,0	96,6	-0,1	-4,3	0,8	210.427	6.022.966	5.820.007	-8.815
Alfaro Hermanos e Hijos S.A.S.	9.406.365	1,7	1,0	13,4	3,6	4,1	2,1	156.111	2.740.232	367.183	98.389
ALV Servicios y Suministros Ltda.	17.128.108	1,7	0,8	25,0	2,2	3,0	1,0	291.414	6.121.458	1.530.652	136.833
Americana de Combustibles S.A.S.	13.035.267	1,8	1,1	36,5	3,5	5,5	1,6	239.440	4.062.847	1.481.731	142.916
Andina de Petróleos S.A.S.	13.704.968	1,6	0,8	23,6	3,1	4,1	5,1	223.002	3.702.705	873.477	116.448
Antioqueña de Combustibles S.A.S.	79.435.274	-0,7	0,7	51,6	6,4	13,1	1,5	-554.834	8.771.061	4.521.538	557.443
Arabar Ltda.	8.502.934	2,4	1,6	11,0	1,9	2,1	1,4	202.186	7.043.561	772.161	133.443
Asfalcolombia S.A.S.	27.090.201	-4,0	-4,9	109,6	-18,2	189,9	2,0	-1.086.023	7.249.540	7.942.563	-1.316.161
Autocentro La Victoria Ltda.	5.277.389	1,4	1,0	48,0	6,4	12,3	0,9	72.282	842.465	404.236	53.986
Autocentro Soacha S.A.S.	4.394.583	0,9	0,5	87,5	0,6	4,4	1,1	39.139	4.090.705	3.577.903	22.736
Autopista Sur S.A.S.	14.966.515	2,2	2,2	19,6	11,3	14,0	1,2	332.146	2.949.766	577.727	332.146
Bagut Group Jurídica S.A.S.	1.595.096	49,5	31,4	81,7	3,7	20,5	7,5	789.456	13.379.979	10.930.588	501.521
Biogás S.A.	7.605.867	0,1	0,0	69,3	-0,3	-1,1	1,4	8.539	932.875	646.383	-3.194
C.I. Central de Combustibles y Lubricantes S.A.S.	32.672.153	1,2	0,4	38,1	0,8	1,3	1,4	394.086	17.085.920	6.505.789	141.738
C.I. Empresa Colombiana de Servicios											
Petroleros S.A.	215.171.163	3,2	0,4	75,8	2,8	11,4	1,5	6.981.349	28.743.487	21.775.106	796.575
Camco S.A.S.	30.422.597	3,9	3,7	88,1	7,9	66,7	3,5	1.193.197	14.351.661	12.649.290	1.135.706
Carboantioquia S.A.	2.630.489	-13,0	-15,1	23,0	-10,0	-13,0	9,2	-341.037	3.973.295	912.618	-397.518
Carbones Térmicos y Coquizantes Ltda.	6.967.723	15,1	9,3	68,4	22,9	72,5	0,8	1.052.718	2.819.335	1.929.694	644.859
Carlos Quiroz García E.U.	8.166.138	8,0	7,5	32,2	42,3	62,4	2,4	653.855	1.450.017	466.388	613.997
Casamotor S.A.S.	139.283.199	0,6	-6,2	79,9	-9,7	-48,2	0,6	817.879	89.555.175	71.574.599	-8.660.206
Castro e Hijos Ltda.	1.071.163	99,9	23,8	71,4	3,9	13,5	1,2	1.070.275	6.600.883	4.714.080	254.511
Centro de Servicios para Carros S.A.	8.258.822	1,4	1,4	30,6	3,4	4,9	1,1	112.927	3.328.022	1.017.380	112.927
CI Carbones de Exportación S.A.S.	2.507.030	19,5	12,5	18,2	15,5	19,0	2,5	488.396	2.019.456	368.133	313.394
CI Minercoque de Colombia Ltda.	61.851.340	2,3	0,9	79,6	3,9	19,2	1,2	1.441.129	13.609.535	10.833.416	534.253
CI Oil Chemical S.A.	10.339.607	-14,6	-14,6	88,6	-11,8	-103,0	0,4	-1.505.312	12.780.244	11.319.254	-1.505.312
CI Quality Bunkers Supply S.A.S.	20.024.485	6,6	2,3	80,9	2,9	15,5	1,1	1.323.732	15.938.642	12.902.328	469.855
CI Trafifigura Coal Colombia S.A.S.	129.920.983	1,3	-0,4	99,2	-0,9	-116,0	1,0	1.639.114	55.121.367	54.676.231	-516.576
Colombiana de Combustibles Codeco S.A.S.	33.770.067	2,4	0,5	64,9	2,6	7,3	1,1	804.268	6.626.478	4.297.858	170.103

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)
Colombiana de Gas Vehicular S.A.	20.053.691	-0.1	-0.5	13.4	-0.7	-0.8	2.4	-24.512	12.846.785	1.722.287	-91.357
Combustibles Altamira Ltda.	10.369.234	1.7	0.6	36.7	3.8	6.0	0.5	173.527	1.663.989	610.670	63.129
Combustibles Capital S.A.S.	1.707.388	-1.1	-1.0	3.7	-1.9	-2.0	86.0	-18.392	893.012	32.643	-16.992
Combustibles de Colombia CCL Ltda.	5.769.280	5.7	2.5	39.4	2.1	3.4	14.9	326.307	6.977.935	2.748.651	144.810
Combustibles de Colombia S.A.	288.565.514	3.6	1.7	38.6	4.3	7.1	0.6	10.244.637	111.601.452	43.051.635	4.842.326
Combustibles del Cesar y Cia. Ltda.	61.880.346	7.3	3.3	75.4	12.9	28.8	3.7	2.096.004	15.170.993	6.486.307	1.151.105
Combustibles del Tercer Milenio Trilenio S.A.	13.830.540	4.4	4.9	11.6	12.8	14.5	3.9	605.448	5.326.168	616.883	680.960
Combustibles Pagoso S.A.S.	7.199.768	5.5	3.5	23.3	22.0	28.7	2.4	396.621	1.130.814	263.481	249.333
Combustibles San Martín S.A.	8.640.203	3.2	1.4	41.1	6.4	10.8	1.8	273.744	1.837.701	755.473	117.118
Combustibles y Lubricantes del Norte Ltda.	6.979.891	0.5	0.3	70.3	2.9	9.6	2.6	34.696	623.764	438.639	17.798
Combustibles y Servicios Las Murallas S.A.S.	12.371.371	1.3	0.3	53.6	0.5	1.1	5.3	156.384	8.072.986	4.323.842	42.216
Combustibles y Servicios S.A.S.	10.027.620	2.1	1.6	42.1	4.0	6.9	4.5	207.489	4.115.945	1.732.162	163.519
Comercializadora de Combustibles Santa Ana S.A.S.	13.746.569	3.6	0.1	67.7	0.1	0.4	0.5	499.756	7.296.551	4.938.214	9.208
Comercializadora de Lubricantes y Combustibles La Quinta Ltda.	8.419.545	1.7	1.2	47.9	7.1	13.6	1.7	143.348	1.424.646	682.808	101.252
Comercializadora Henaygo S.A.	12.516.165	3.4	5.3	29.5	14.8	21.0	4.7	430.739	4.456.038	1.312.676	658.946
Comercializadora Internacional Excomin S.A.S.	96.341.112	2.8	2.8	70.5	7.7	26.0	1.2	2.712.227	35.409.453	24.960.454	2.712.227
Comercializadora La Gran Estación S.A.S.	3.859.995	4.0	3.2	23.5	19.0	24.9	3.9	155.029	652.435	153.027	124.158
Comercializadora Nail S.A.S.	40.697.446	5.9	3.2	10.7	12.3	13.8	6.2	2.384.216	10.431.918	1.120.496	1.285.731
Comercializadora Pie de La Popa S.A.	7.140.965	3.2	1.6	39.7	1.0	1.7	1.5	229.932	10.682.753	4.244.717	110.751
Comercializadora Proxton S.A.	36.345.361	1.4	0.0	40.9	-0.1	-0.1	2.2	513.736	17.388.960	7.112.232	-15.319
Comercializadora Sabre E.U.	193.145	5.3	3.6	88.3	5.4	46.0	0.6	10.297	128.364	113.336	6.907
Comercializadora XYZ S.A.	13.687.907	3.4	3.0	10.8	10.2	11.4	0.7	471.582	3.994.328	432.991	406.890
Comercomb S.A.S.	20.156.557	2.9	1.1	53.6	3.2	6.8	0.6	586.172	7.050.708	3.778.428	222.818
Compañía Comercializadora de Combustibles del Ariari Ltda.	6.789.528	-4.3	-4.0	64.1	-6.9	-19.3	0.8	-289.070	3.969.037	2.543.804	-274.905
Compañía de Hidrocarburos y Servicios Bacatá S.A.S.	787.338	47.0	31.2	19.2	10.2	12.6	1.6	369.854	2.412.873	462.769	245.597
Compañía Distribuidora de Combustibles S.A.S.											
- Compadicom S.A.S.	1.039.586	9.0	5.8	12.9	0.9	1.1	2.5	93.080	6.521.651	843.376	60.337
Compañía Libertador Ltda.	7.575.241	6.2	3.7	14.5	8.3	9.7	3.0	465.943	3.368.442	490.006	279.150
Compressed Natural Gas Colombia S.A.	17.305.918	3.1	3.7	36.1	6.3	9.9	1.1	543.131	10.244.797	3.700.527	647.334
ConstruSistemas Agroquímicos Comercial											
Conacom Ltda.	7.560.226	3.4	0.9	34.0	1.5	2.2	2.4	260.294	4.580.624	1.558.409	67.758
Copac S.A.S.	5.623.104	2.7	1.5	18.9	2.3	2.8	1.6	154.024	3.756.628	710.344	85.116
Coquizaradora del Norte S.A.S.	1.213.592	-24.4	-12.5	23.6	-10.4	-13.6	10.0	-295.539	1.464.986	346.374	-152.158
Corporación de Transportadores Nariñenses S.A.	23.099.371	10.7	6.2	16.1	11.4	13.6	0.7	2.469.055	12.639.843	2.039.107	1.440.800
D&C Capital S.A.S.	12.911.754	9.1	6.0	50.0	2.3	4.6	0.8	1.169.508	33.658.308	16.839.293	777.951
Daes S.A.S.	43.919.016	5.8	5.2	53.9	4.5	9.8	2.8	2.563.228	50.918.519	27.459.103	2.295.620
Dampa S.A. Grupo Empresarial	17.415.160	6.2	0.8	57.4	0.7	1.7	0.6	1.086.661	19.385.688	11.124.548	137.347
Dialogar S.A.	2.436.926	3.3	1.2	27.0	0.9	1.2	0.2	79.707	3.375.627	910.554	29.739
Dibacod S.A.S.	3.324.867	-4.8	-5.0	103.1	-0.6	20.6	1.1	-159.377	26.031.095	26.841.343	-167.182

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)
Diego López S.A.S.	19.668.443	5.8	2.9	39.3	4.5	7.4	3.2	1.133.183	12.817.745	5.042.109	574.774
Disanmotos S.A.S.	20.444.158	10.9	1.9	85.0	4.8	32.4	2.3	2.227.362	7.900.230	6.717.404	383.010
Disertran S.A.	9.281.003	3.5	10.1	45.0	18.9	34.3	0.9	327.455	4.974.660	2.237.766	939.087
Disolventes de Antioquia y Cia. S.A.S.	4.042.287	4.0	2.6	73.1	2.9	11.0	0.9	163.106	3.552.074	2.596.213	104.719
Distribuciones de Combustibles y Lubrificantes S.A.S.	5.989.137	-9.7	-7.2	95.5	-4.0	-88.0	0.6	-580.756	10.927.728	10.437.051	-431.818
Distribuciones El Dorado Ltda.	4.696.106	0.6	-0.1	22.2	-0.4	-0.5	3.3	29.664	703.255	156.035	-2.665
Distribuciones Hernández Gómez Ltda.	120.544.121	0.2	0.2	77.7	1.0	4.5	0.9	270.067	26.894.781	20.910.688	270.067
Distribuciones Víctor Piñeros Martínez S.A.S.	33.714.906	-0.9	-0.3	62.6	-1.0	-2.8	1.2	-320.142	9.906.476	6.205.944	-101.902
Distribuidora de Combustibles El Sol S.A.	20.848.900	3.5	1.7	27.3	3.3	4.6	0.8	720.757	10.886.281	2.975.700	363.722
Distribuidora de Combustibles Luriger Ltda.	21.281.902	1.4	0.3	56.5	2.0	4.5	0.5	304.337	3.604.077	2.037.891	70.334
Distribuidora Minorista de Combustibles Dimicom E.U.	10.720.690	1.6	0.9	79.0	4.1	19.8	0.7	176.121	2.252.909	1.780.642	93.287
Distribuidora Nacional de Combustibles Ltda.	16.625.322	1.5	-0.1	59.7	-0.3	-0.8	4.9	249.157	5.291.799	3.161.695	-16.530
Distribuidora Servicentro Las Avenidas S.A.S.	8.031.305	3.6	2.9	11.4	4.1	4.6	9.3	285.997	5.694.422	646.806	234.158
Distribuidora Vanguardia S.A.S.	15.357.791	3.9	1.4	39.6	2.4	4.0	1.6	592.154	8.966.205	3.548.113	215.929
Distribuidores de Energía y Combustibles S.A.	6.929.359	6.2	1.3	86.5	1.7	12.9	2.1	426.362	4.993.538	4.319.451	87.063
Districandalaria S.A.S.	26.370.566	16.1	13.3	60.4	22.4	56.6	1.8	4.256.171	15.709.473	9.491.192	3.517.818
Distribub Ltda.	3.493.265	9.3	1.2	37.7	0.4	0.6	2.5	323.237	10.754.159	4.059.166	42.731
Durán y Martínez S.A.S.	9.433.909	11.7	8.9	56.3	8.3	19.1	4.6	1.108.058	10.054.124	5.657.216	837.768
E.D.S. Galvis y James S.A.S.	3.691.834	7.8	3.4	24.1	4.2	5.5	1.8	286.367	3.002.801	723.181	125.624
Eco Red de Estación de Servicio S.A.S.	7.616.412	-1.5	-1.5	183.2	-7.8	9.4	3.1	-112.561	1.507.423	2.761.603	-117.616
EDS Guadalajara S.A.S.	3.251.378	-16.2	-30.6	698.8	-170.0	28.4	0.2	-527.436	584.786	4.086.517	-994.186
Energía Limpia de Colombia Energizar S.A.S.	1.415.482	7.4	3.5	50.2	2.1	4.2	4.8	104.355	2.314.221	1.161.488	48.935
Energy Strategies S.A.S.	61.272.828	8.8	0.4	49.3	0.4	0.7	1.6	5.392.835	76.939.418	37.916.907	271.285
Estación Buga Norte S.C.A.	11.718.194	2.1	0.6	72.2	2.4	8.7	0.6	242.595	2.788.007	2.012.768	67.169
Estación de Servicio Arazul Ltda.	14.061.867	7.4	3.7	26.9	10.6	14.5	3.5	1.035.868	4.938.715	1.327.147	522.765
Estación de Servicio Caribe Medellín S.A.S.	11.365.995	2.4	0.9	31.3	1.2	1.8	0.3	278.388	7.825.410	2.447.718	96.792
Estación de Servicio Carrera 50 S.A.S.	12.439.533	4.0	0.8	71.7	2.4	8.6	1.1	503.398	4.176.710	2.995.531	101.725
Estación de Servicio Centenario S.A.	13.839.131	1.0	0.6	28.2	1.8	2.5	3.3	142.695	4.299.887	1.211.326	77.970
Estación de Servicio El Carare S.A.S.	6.588.497	3.6	2.0	35.3	4.5	6.9	1.9	239.413	2.923.530	1.033.360	131.256
Estación de Servicio El Eden y Cia. S.A.S.	4.735.663	1.0	0.7	15.1	5.0	5.9	3.1	47.408	670.062	101.497	33.473
Estación de Servicio El Polo Ltda.	4.291.804	1.0	1.0	26.8	12.5	17.1	3.5	42.838	342.316	91.713	42.871
Estación de Servicio El Prado "Serviprado Ltda."	8.782.185	2.8	1.7	61.5	28.8	74.9	1.6	241.796	526.663	323.990	151.762
Estación de Servicio El Prado "Serviprado Ltda."	3.684.805	1.8	1.3	33.6	3.8	5.7	1.7	66.111	1.249.466	419.246	47.690
Estación de Servicio Horizonte S.A.S.	6.614.627	1.0	0.7	36.3	2.8	4.4	1.2	63.510	1.578.770	573.479	44.111
Estación de Servicio La Alborada Ltda.	6.281.456	2.7	1.8	17.5	2.7	3.3	1.7	171.876	4.066.817	710.281	111.453
Estación de Servicio La Isla S.A.S.	14.386.484	2.9	1.0	52.9	4.1	8.6	1.3	415.586	3.710.285	1.962.399	150.869
Estación de Servicio La Reyna Ltda.	26.760.106	0.0	0.4	51.6	1.4	2.9	1.6	10.207	7.992.863	4.126.608	113.754
Estación de Servicio Las Mercedes S.A.	20.664.509	3.8	2.4	56.3	15.0	34.3	0.7	782.446	3.307.361	1.863.657	494.744
Estación de Servicio Llantá Baja	16.345.261	0.5	0.0	28.3	0.1	0.1	1.2	81.975	2.788.834	790.272	1.913
Estación de Servicio Metropolitana Dosquebradas S.A.	9.622.598	0.6	0.4	47.2	2.3	4.4	1.3	54.778	1.655.714	781.407	38.764

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 Nueva Avenida Ltda.	3.960.461	-0.3	-1.0	90.3	-6.2	-63.9	1.0	-12.736	669.295	604.327	-41.519
Estación de Servicio Parque Olaya S.A.S.	16.305.866	-0.3	0.4	77.9	0.7	3.3	2.7	-54.993	8.883.627	6.917.847	65.743
Estación de Servicio Típol Río Mayo	3.916.027	3.1	2.2	15.0	6.2	7.3	1.0	121.901	1.387.197	207.723	86.529
Estación de Servicio Universidad S.A.	16.328.116	5.9	-0.2	51.5	-0.3	-0.6	2.4	960.459	10.694.345	5.509.295	-33.372
Estación de Servicio Urbanos Ciudad Milagro E.U.	3.328.803	6.1	3.9	84.1	10.8	67.7	2.0	203.298	1.207.676	1.015.333	130.129
Estación de Servicios La Gran Manzana Ltda.	10.225.753	-0.3	-1.4	50.4	-5.0	-10.0	3.7	-34.206	2.824.027	1.423.810	-140.141
Estación de Servicios Manuela S.A.S.	4.121.295	2.3	1.7	75.0	11.5	46.1	1.1	95.208	616.898	462.790	71.104
Estación de Servicios Marcella S.A.S.	14.363.666	1.7	0.7	54.4	7.2	15.7	1.2	237.292	1.324.845	720.582	95.058
Estación de Servicios San Silvestre S.A.	7.564.225	4.4	0.1	37.8	0.2	0.3	1.5	331.273	4.944.106	1.869.469	10.135
Estación El Faro de Montería S.A.S.	4.445.350	2.4	0.7	50.7	4.2	8.5	1.8	106.072	720.155	365.037	30.051
Estación Los Lagartos S.A.	18.336.737	2.1	1.3	23.8	3.6	4.7	2.5	383.671	6.648.227	1.580.053	238.531
Estación Teusaquillo No. 6 Ltda.	5.276.894	-3.3	-3.3	82.8	-25.2	-147.1	1.5	-173.005	697.627	577.967	-176.022
Estación y Lubricantes San Antonio GNW S.A.S.	2.303.335	3.3	1.5	50.2	3.0	6.1	1.9	76.905	1.105.502	555.232	33.696
Estaciones de Servicio Alvarado Rico y Cía. S. En C.	16.142.046	5.0	3.3	28.4	17.7	24.7	2.5	811.837	3.041.548	863.669	538.116
Estaciones Martigo S.A.S.	31.965.021	0.1	0.1	41.2	0.1	0.1	0.6	23.999	24.656.545	10.153.605	16.757
Estrella del Sur S.A.S.	17.384.826	4.5	3.2	62.0	18.2	47.7	1.3	785.198	3.097.078	1.919.180	562.176
F & B Carga y Logística S.A.S.	2.639.074	15.6	11.6	61.5	8.4	21.7	0.9	412.213	3.665.688	2.256.213	306.201
Fernández Vélez y Cía. S.A.S.	14.768.043	4.9	3.4	5.3	9.5	10.0	5.3	717.259	5.228.128	277.624	497.364
Fonos Gases Industriales y Medicinales S.A.S.	4.658.831	3.2	2.4	28.3	2.6	3.7	4.0	150.703	4.200.229	1.188.839	109.941
Fractal S.A.	5.000.940	6.5	1.3	31.0	0.5	0.7	3.5	326.471	12.940.411	4.015.269	62.579
Galón S.A.S.	335.890	-95.3	-98.6	82.5	-6.8	-39.2	0.1	-319.985	4.839.562	3.994.626	-331.173
Gas Natural Andino S.A.	5.301.716	-10.0	-10.0	61.9	-9.1	-23.9	0.0	-529.687	5.827.232	3.604.555	-532.261
Gas Natural Comprimido de Colombia S.A.	8.138.597	6.7	3.3	4.1	4.0	4.2	8.4	543.579	6.599.411	268.884	265.380
Gas Vehicular Comprimido de Colombia S.A.S.	9.529.954	-2.2	-3.4	44.3	-6.2	-11.1	0.4	-211.625	5.207.382	2.305.584	-322.604
Gases de la Costa S.A.	1.867.434	4.5	4.5	45.4	4.7	8.7	1.2	83.316	1.766.901	802.007	83.855
Gases y Combustibles del Caribe Ltda.	2.241.451	18.8	9.0	53.3	2.0	4.3	0.8	421.278	9.882.971	5.266.742	200.645
Gases y Combustibles Los Mangos S.A.	22.071.442	1.0	0.8	39.4	4.6	7.6	6.2	231.242	3.950.864	1.556.987	181.034
Gasmovil Ltda.	17.834.525	12.8	5.5	78.9	8.1	38.5	1.1	2.283.371	12.148.351	9.582.127	987.700
Gasol S.A.S.	10.360.636	4.2	2.3	26.5	2.3	3.1	0.5	439.413	10.510.751	2.784.526	240.584
Gasolinera del Caribe S.A.S.	4.877.594	2.3	0.5	25.0	0.8	1.0	1.4	111.461	3.211.232	801.757	25.283
Gemas S.A.	13.451.293	0.4	0.1	79.1	3.6	17.1	1.3	49.247	421.041	332.853	15.039
Glekal Inversiones S. en C.	13.686.474	8.7	1.7	41.5	1.8	3.0	1.7	1.184.942	13.215.987	5.478.647	231.690
Global Colombia Gestión Empresarial S.A.S.	7.766.145	1.1	0.9	80.9	3.8	19.8	1.3	87.353	1.885.664	1.525.736	71.169
Global Minerals Colombia S.A.S.	8.832.438	7.0	6.5	102.8	16.9	-610.3	1.7	622.529	3.410.346	3.504.526	574.817
Globe Jar Fuel Ltda.	11.847.574	3.8	2.1	65.4	6.9	20.0	1.8	453.364	3.528.794	2.308.334	244.101
Globollantas Ltda.	30.374.533	1.3	1.0	33.6	4.1	6.2	2.4	403.600	7.089.569	2.384.764	289.486
GNWC Bucaramanga Ltda.	4.465.439	1.0	-0.9	26.8	-0.8	-1.2	2.8	45.016	4.712.926	1.264.325	-39.691
Green S.A.S.	45.623.994	1.7	1.4	56.8	4.6	10.7	0.5	774.933	14.260.987	8.106.955	659.233
Grupo Empresarial R.I.V. S.A.S.	21.539.693	0.7	0.4	54.8	0.3	0.6	0.7	152.801	30.452.428	16.681.089	80.273
Grupo Energético ByG Ltda.	7.681.412	3.2	3.2	17.4	23.4	28.3	4.3	246.451	1.036.909	180.365	242.590
Grupo GS S.A.	171.051	89.9	259.2	10.6	7.7	8.6	52.8	153.702	5.732.652	604.982	443.447
Grupo Loma S.A.S.	20.576.468	0.9	0.4	32.4	1.9	2.8	0.2	194.466	4.582.109	1.484.955	87.431

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Grupo Los Álamos S.A.S.	9.427.238	2.0	0.3	33.7	0.6	0.9	0.5	187.842	4.721.006	1.593.060	29.348
Grupo Marfigo S.A.S.	12.184.687	-1.3	-1.6	86.9	-4.2	-32.0	3.3	-152.821	4.562.519	3.962.715	-191.794
Grupo Orión Colombiano S.A.S.	5.293.800	-2.9	-2.9	40.7	-4.8	-8.0	0.3	-154.253	3.234.088	1.317.518	-154.253
Gunvor Colombia CI S.A.S.	663.759.295	0.2	0.0	98.7	0.0	3.7	1.0	1.269.981	226.126.240	223.294.957	104.829
HL Combustibles S.A.S.	168.033.621	6.7	1.8	71.7	3.4	11.9	2.0	11.285.641	88.911.655	63.754.465	2.991.626
Humberto Quintero o y Cía. S.C.A.	139.301.956	4.2	0.9	71.1	2.6	8.9	1.6	5.909.688	48.252.186	34.306.759	1.234.489
Icaro Diecisiete S.A.S.	46.301.549	4.9	3.4	56.9	12.1	28.2	1.8	2.271.630	12.795.909	7.285.186	1.553.185
Importadora Fertilizantes Tasajero S.A.S.	298.530	-342.5	-399.0	79.9	-14.8	-73.6	1.5	-1.022.345	8.056.936	6.439.584	-1.191.123
Incomsa S.A.S.	34.463.173	3.9	2.1	41.4	3.2	5.5	2.1	1.348.347	22.679.155	9.393.637	726.911
Induminas Tasajero Ltda.	12.724.405	15.3	10.3	44.8	10.1	18.3	1.7	1.942.337	13.022.492	5.839.666	1.312.497
Inver Muñoz Ltda.	4.563.673	3.4	2.6	46.7	5.9	11.1	3.1	156.956	2.016.985	942.314	119.575
Inversav S.A.	8.405.801	5.0	3.9	47.9	7.7	14.7	2.7	417.546	4.296.446	2.056.807	329.891
Inversiones Acevedo y Cía. S.A.S.	10.282.374	2.5	0.8	52.4	1.8	3.8	1.8	255.873	4.314.274	2.262.155	77.792
Inversiones Arabia S.A.	1.637.640	27.7	23.5	45.4	1.7	3.2	1.7	453.392	22.114.567	10.047.113	385.627
Inversiones Arborescence S.A.S.	9.817.791	7.5	0.9	53.9	0.7	1.5	0.5	737.744	12.949.893	6.979.767	91.140
Inversiones Auto Celeste S.A.S.	835.086	30.5	17.4	5.1	4.0	4.2	2.9	254.529	3.676.718	187.308	145.632
Inversiones Caballero Ltda.	7.755.639	4.5	3.0	34.0	23.3	35.3	2.6	345.582	984.592	334.540	229.268
Inversiones Calasanz S.A.S.	8.568.635	4.5	3.4	81.7	3.8	21.0	2.4	383.569	7.529.014	6.149.882	289.561
Inversiones Carreño Gutiérrez Ltda.	22.535.197	2.3	1.8	19.0	10.8	13.3	1.1	525.638	3.796.287	722.068	409.736
Inversiones Centenario S.A.S.	5.824.199	3.7	3.3	21.4	7.5	9.5	1.6	217.027	2.554.711	547.743	191.280
Inversiones Círculo de Socios S.A.	11.538.990	2.2	2.1	12.1	2.2	2.6	2.2	258.471	10.892.718	1.323.120	244.735
Inversiones Comgas S.A.S.	20.609.705	1.6	0.8	48.8	1.0	1.9	0.5	331.835	17.712.934	8.651.860	173.721
Inversiones Comotor S.A.	42.405.178	3.6	2.6	42.4	5.7	9.9	1.5	1.510.168	19.091.365	8.100.800	1.092.688
Inversiones del Bajo Cauca Ltda.	3.221.928	13.7	11.9	3.5	7.2	7.4	20.0	442.639	5.332.500	184.460	383.251
Inversiones del País S.A.	447.971	36.8	93.5	13.4	2.7	3.1	7.4	164.705	15.611.263	2.098.762	418.697
Inversiones en Servicios y Transportes S.A.	895.179	88.7	86.4	42.7	7.2	12.6	1.0	794.246	10.756.345	4.593.168	773.871
Inversiones Gómez Londoño Cía. S. en C.	6.882.157	1.9	1.5	44.6	12.9	23.4	1.4	131.181	792.520	353.593	102.617
Inversiones José María Amaya Valderama S.A.S.	9.371.800	6.0	1.8	43.2	2.1	3.6	1.2	558.441	8.193.329	3.536.700	168.644
Inversiones Judi S.A.S.	21.692.144	0.9	-0.4	43.4	-1.0	-1.8	1.3	194.933	8.288.544	3.596.292	-84.648
Inversiones Julger S.A.S.	4.893.391	7.6	3.7	63.0	5.3	14.3	1.2	370.145	3.405.958	2.146.508	179.547
Inversiones La Gloria S.A.S.	32.092.548	3.9	2.3	27.9	5.2	7.2	1.2	1.243.757	13.971.310	3.897.262	730.366
Inversiones La Gloria y Distribuidora de Combustibles Ltda.	8.220.220	0.9	0.5	46.5	2.2	4.2	1.1	77.331	1.962.131	912.165	44.095
Inversiones La Peluza S.A.S.	12.312.174	2.1	0.9	41.8	7.1	12.2	2.4	258.828	1.620.050	677.770	115.394
Inversiones Ligo S.A.S.	141.275.479	2.5	1.5	30.3	4.9	7.0	0.4	3.500.504	43.505.024	13.168.407	2.133.090
Inversiones Lumal S.A.	21.162.962	3.7	3.1	18.0	3.2	4.0	1.5	775.703	19.975.984	3.601.052	648.391
Inversiones Nesgon S.A.	5.641.356	0.2	7.0	70.3	1.4	4.9	0.2	11.059	27.419.215	19.279.634	395.127
Inversiones Powerfuel S.A.	11.214.552	1.8	1.1	17.1	2.5	3.0	1.2	202.952	4.799.174	819.765	117.891
Inversiones PT Ortiz S.A.S.	13.652.001	2.5	1.5	13.5	4.8	5.6	2.5	343.233	4.270.306	578.398	205.296
Inversiones Radio Taxi S.A.	2.887.329	2.3	1.5	34.2	3.4	5.1	0.7	67.291	1.266.468	432.659	42.497

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 Rengifo Rojas Ltda.	7.961.932	-0,5	1,0	35,0	1,8	2,7	1,1	-36.058	4.545.953	1.591.504	79.782
Inversiones Río Cauca y Cia. Ltda.	4.088.347	0,1	0,1	21,8	0,5	0,6	3,5	5.981	1.234.691	269.451	5.981
Inversiones Salguero Ltda.	16.151.256	-2,0	-1,5	23,9	-3,0	-4,0	5,9	-315.014	7.774.472	1.857.512	-236.198
Inversiones Servicios y Combustible S.A.	50.308	-312,7	-332,4	97,5	-1,7	-66,2	1,2	-157.304	9.916.651	9.664.043	-167.226
Inversiones Sierras S.A.S.	9.203.901	1,1	-0,1	12,6	-0,3	-0,3	6,9	99.366	3.277.220	413.294	-9.397
Inversiones Silverado S.A.S.	15.151.992	4,0	0,3	56,4	0,6	1,3	0,2	613.419	8.271.948	4.664.028	47.318
Inversiones Sutagao S.A.S.	17.436.572	3,5	2,6	40,6	3,9	6,5	1,3	608.532	11.848.158	4.810.850	458.644
Inversiones Task Ltda.	1.348.733	24,8	11,3	13,9	6,6	7,6	2,4	334.842	2.314.862	320.638	152.215
Inversiones Truive S.A.S.	11.733.633	2,5	1,5	13,6	2,5	2,9	1,1	298.768	7.177.630	974.567	177.974
Inversiones Villa Rosa del Cesar Ltda.	14.633.693	2,0	1,3	51,0	1,5	3,0	12,9	292.850	12.559.215	6.403.994	184.944
Inversiones Vitello y Cia. Ltda.	23.494.984	4,5	3,8	37,5	13,8	22,1	1,6	1.068.557	6.457.817	2.424.254	892.803
Inversiones y Construcciones Durán Quéllar Ltda.	8.979.962	4,5	4,4	32,4	19,2	28,4	4,6	405.283	2.045.544	663.033	392.047
Inversiones y Servicios Barranquilla S.A.	15.541.518	4,6	0,9	24,1	0,6	0,7	1,4	708.181	24.787.517	5.983.359	138.410
Inversiones y Servicios Neam E.U.	4.871.220	-0,2	-0,6	77,1	-1,1	-4,7	0,2	-9.159	2.664.230	2.053.524	-28.456
Inversiones y Transportes Crema y Rojo S.A.	6.847.965	4,1	1,9	40,2	0,8	1,4	3,7	278.582	15.833.273	6.368.283	129.519
Inversora del Oriente Colombiano S.A.	14.378.117	44,6	42,8	11,3	72,4	81,6	8,3	6.411.444	8.491.332	956.199	6.146.647
Inversora Rinser S.A.	6.355.362	8,1	5,0	8,8	7,5	8,2	1,5	512.927	4.275.860	375.514	318.632
Investam & Cia. S.A.	14.974.443	4,5	1,5	24,6	1,5	2,0	0,7	679.824	15.156.165	3.734.750	226.383
Jair S.A.	8.901.724	6,0	4,0	39,0	8,3	13,6	0,9	537.575	4.272.024	1.667.753	354.651
JCR S.A.S.	21.185.871	1,0	0,6	17,5	4,6	5,6	2,6	218.295	2.891.697	507.441	132.576
JMNR y Cia. Ltda.	6.768.419	0,2	0,8	29,5	0,7	1,0	2,4	15.431	7.423.966	2.191.335	50.955
José Ignacio Solano Cortés & Cia. S. en C. S.	6.855.291	1,8	0,3	35,0	0,2	0,4	0,7	121.572	8.542.433	2.992.742	19.682
Juan Carlos Baena Pérez y Cia. Ltda.	510.439	6,6	4,4	32,1	0,3	0,4	0,2	33.547	7.711.331	2.471.758	22.274
Juan Martín Ltda.	18.979.723	0,4	0,0	67,9	0,0	0,0	1,0	76.877	9.160.912	6.217.320	-1.291
Juancamary y Cia. S. en C.	27.223.793	2,0	1,1	34,1	4,1	6,3	3,9	536.083	6.963.168	2.377.323	288.343
Jumajad S.A.	12.464.712	2,3	3,0	28,3	1,1	1,5	22,6	285.545	34.321.371	9.721.082	379.129
Kemizol S.A.S.	37.892.639	8,0	4,9	45,9	7,9	14,6	2,1	3.034.907	23.704.460	10.877.715	1.872.791
K-Saval Energy S.A.S.	51.624.282	3,5	1,5	69,2	6,4	20,9	1,8	1.791.974	12.130.225	8.391.982	780.473
La Cumbre Lubricantes y Combustibles S.A.S.	4.035.041	1,8	1,2	49,9	3,5	7,1	1,6	72.817	1.330.073	664.169	47.045
La Glorietta Ltda.	8.759.973	2,1	1,4	59,6	4,7	11,7	1,2	181.295	2.628.000	1.565.623	124.424
Londcar S.A.	21.056.008	10,6	1,2	71,4	1,2	4,3	2,3	2.229.967	20.400.000	14.568.173	250.123
López Álvarez y Cia. S.C.A.	31.051.050	2,7	0,4	44,2	0,7	1,3	2,2	851.913	16.887.082	7.471.969	121.934
Los Lancers S.A.	3.032.330	1,3	0,4	18,4	0,5	0,6	0,7	40.713	2.736.576	503.233	13.145
Lubricantes Combustibles y Partes Ltda.	5.176.346	1,7	1,0	10,4	7,8	8,7	4,7	87.836	662.345	68.910	51.886
Lubricom S.A.	3.757.181	-2,7	-3,4	5,1	-5,0	-5,3	15,7	-101.818	2.534.166	129.465	-126.583
Lubrixel S.A.S.	13.066.808	12,3	4,1	65,8	9,5	27,8	1,4	1.609.670	5.606.495	3.687.743	533.740
Lubryco y Cia. Ltda.	35.010.177	1,8	1,5	56,9	6,3	14,7	1,5	641.786	8.323.531	4.736.339	526.197
LZL Asociados Ltda.	7.646.808	4,6	2,9	37,7	4,3	6,9	2,2	350.849	5.225.570	1.970.762	225.041
Manuel Gañán e Hijos y Cia. S. En C.	27.167.388	-0,2	-0,2	60,3	-0,4	-0,9	0,4	-65.882	17.117.901	10.319.251	-61.248
Minas Los Nevados Cia. S.A.S.	3.694.126	-2,1	-3,8	83,6	-19,0	-115,7	1,1	-78.367	745.818	623.452	-141.521
Minas Caroni S.A.S.	3.371.638	6,4	2,8	56,8	11,1	25,7	0,7	216.085	862.401	489.517	95.768
Minas La Jabonera S.A.S.	5.045.433	1,7	0,3	93,2	1,6	23,4	1,0	85.104	1.035.759	965.169	16.484
Minex Compañía Internacional S.A.S. CI	4.284.055	-20,1	-14,1	78,5	-8,3	-38,4	8,0	-861.604	7.331.482	5.752.725	-605.618

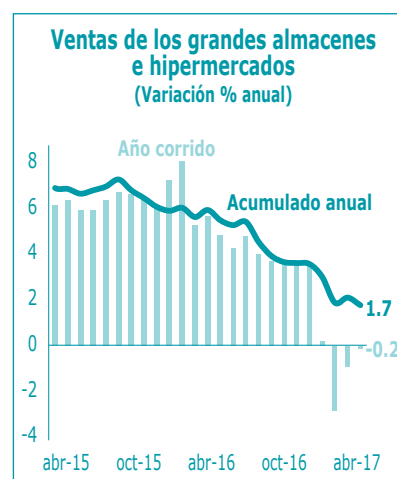
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Movigas Ltda.	103.448.517	2.7	1.5	63.1	5.6	15.1	0.6	2.757.972	26.945.545	16.991.170	1.507.395
Multicentro de Servicios S.A.S.	21.067.204	7.6	4.9	38.6	23.9	38.9	2.1	1.596.989	4.325.247	1.667.928	1.034.385
Multifondos Saleh y Cia. S. En C.	10.959.690	7.1	1.0	83.3	1.2	7.4	0.6	775.477	8.587.433	7.151.073	106.141
Multiservicios Camioneros S.A.	4.204.509	9.6	3.0	42.0	1.4	2.3	0.4	403.873	9.419.690	3.952.061	127.975
Multiservicios La Gran Via S.A.	16.536.697	0.7	0.2	20.6	0.2	0.2	2.9	115.958	17.736.451	3.654.264	31.608
Multiservicios La Y de la Palma S.A.	13.152.182	6.5	4.6	9.1	5.2	5.8	2.0	861.451	11.609.932	1.060.685	606.592
Multiservicios Panamericana S.A.	12.506.822	5.0	6.4	26.8	8.0	11.0	3.2	623.918	9.941.517	2.661.024	800.190
Multiservicios Sánchez Vargas Ltda.	10.077.316	3.2	2.1	15.1	13.7	16.1	5.9	318.367	1.533.186	230.788	209.941
MZ Autoservicios S.A.	6.360.717	1.9	2.9	27.7	5.9	8.2	0.8	122.156	3.147.338	871.382	186.992
Negocios Sandez Ltda.	6.417.747	2.4	0.4	1.6	0.4	0.4	9.9	155.302	6.441.872	103.224	27.291
Nule Marino y Cia. S.A.S.	10.344.391	2.5	1.6	47.4	14.9	28.3	1.9	255.086	1.116.881	529.757	165.907
Operador y Comercializador Industrial de Colombia S.A.S.	2.693.379	-32.0	-32.8	754.4	-98.5	15.0	0.1	-862.815	898.087	6.775.259	-884.378
Operadores de Estaciones de Servicio Ltda. Opes Ltda.	74.677.233	3.2	1.5	71.1	6.6	23.0	2.0	2.355.761	16.595.821	11.805.688	1.101.036
P3 Carboneras Los Pinos S.A.S.	47.911.560	6.0	2.9	65.3	11.0	31.7	0.9	2.872.977	12.414.494	1.366.169	1.366.169
Patiss de Colombia S.A.S.	10.797.739	5.1	1.0	38.1	0.9	1.5	0.1	548.649	11.973.120	4.559.951	113.183
Parque Industrial Ebate S.A.S.	10.604.507	1.6	0.3	27.0	0.6	0.8	2.2	171.501	4.654.422	1.256.820	27.090
Peñaranda y Rodríguez Ltda.	7.738.341	1.5	0.9	38.0	4.6	7.5	1.3	117.113	1.490.124	566.423	69.167
Petrocomercializadora S.A.	21.377.168	0.1	0.0	70.8	0.1	0.3	0.7	19.518	4.849.314	3.432.896	3.846
Plus Oil S.A.	9.738.328	4.4	3.1	43.2	4.9	8.5	0.5	426.852	6.127.518	2.646.240	297.458
Poliservicios Ltda.	2.919.120	-1.6	-0.1	66.6	-0.3	-0.8	1.1	-47.603	1.102.456	734.746	-2.774
Productos Petroleros Industriales S.A.	26.661.733	0.9	-0.2	15.7	-0.5	-0.7	5.6	241.062	8.586.660	1.348.421	-47.095
Puma Energy Colombia Combustibles S.A.S.	172.893.884	-4.9	-3.5	14.8	-10.4	-12.2	2.7	-8.427.086	57.681.308	8.547.324	-5.978.412
PyR S.A.	7.915.694	3.3	3.3	31.6	4.3	6.2	1.3	261.942	6.157.356	1.947.313	261.942
R.J. Servi Ingeniería S.A.S.	10.353.543	0.5	0.3	23.7	0.5	0.6	1.1	54.793	5.321.243	1.260.136	26.179
Representaciones Lualcor E.U.	2.016.934	19.3	13.2	54.1	4.5	9.8	3.5	389.677	5.924.420	3.204.267	266.972
Ribell S.A.S.	7.184.030	3.8	0.2	54.2	0.4	0.9	1.4	271.042	3.634.529	1.968.326	14.853
Roberto Acero V y Cia. S.A.S.	17.616.044	2.3	1.4	45.0	5.2	9.5	2.5	406.423	4.788.100	2.152.563	250.838
Romero Dueñas y Cia. Ltda.	9.069.035	0.6	0.6	99.6	9.0	2.508.2	1.0	55.489	579.542	577.457	52.295
Runcar S.A.S.	6.493.333	4.5	-0.1	45.2	-0.1	-0.1	0.1	291.179	9.884.150	4.471.720	-5.462
Santa Marta Estación de Servicios S.A.S.	5.152.405	10.0	5.1	76.1	3.6	15.0	0.4	516.780	7.290.866	5.548.666	261.080
Santa Mónica y Servicios S.A.	9.498.188	0.9	0.6	74.0	1.4	5.4	1.6	85.708	4.178.535	3.091.987	58.276
Sedetrans S.A.	18.525.840	0.1	-0.6	13.7	-0.5	-0.6	0.2	25.943	22.102.444	3.018.016	-108.723
Servi Aceites del Huila Ltda.	4.313.204	3.6	3.4	45.8	18.6	34.3	1.6	156.316	788.266	361.000	146.381
Serviagrícola Saldaña Ltda.	3.592.596	1.4	0.8	25.4	2.7	3.6	0.9	49.196	1.092.947	277.388	29.760
Servicentro Esso las Palmas	7.444.167	4.7	4.2	15.6	29.9	35.4	2.8	349.464	1.047.573	163.169	312.928
Servicentro Menga S.A.	26.810.367	-2.7	-1.8	47.0	-18.3	-34.4	1.6	-736.976	2.672.556	1.254.885	-488.051
Servicentro Proxon S.A.S.	14.612.262	0.1	-0.4	135.2	-2.8	7.8	0.6	20.110	2.185.868	2.954.310	-60.153
Servicentro Remolino	4.345.459	1.0	1.0	15.9	3.9	4.7	4.0	44.378	1.128.190	178.850	44.378
Servicentro Rio Pance S.A.S.	5.627.265	4.0	0.1	91.3	0.2	2.3	0.2	227.276	3.147.605	2.872.673	6.268

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)
Servicentros de Energía S.A.	44.561.457	3.7	3.5	73.8	7.7	29.5	1.6	1.666.427	20.254.563	14.950.314	1.564.889
Servicios y Combustibles Ltda. Servycom	9.161.108	2.3	1.8	8.6	1.9	2.0	0.6	214.046	8.631.551	746.269	161.527
Servicom Asociados Ltda.	25.118.239	1.5	0.2	54.4	0.7	1.6	1.2	369.783	6.614.644	3.596.978	49.268
Servisantander S.A.S. EDS	2.884.862	4.1	3.0	35.7	4.0	6.2	1.7	117.101	2.153.418	769.607	86.089
Servisur S.A.S.	21.321.371	10.0	7.1	6.5	6.9	7.4	2.5	2.132.098	21.896.107	1.412.647	1.513.558
Serviteca Chia Ltda.	5.506.237	2.9	2.5	10.9	4.0	4.5	1.8	157.261	3.467.101	377.615	139.176
Serviyarima S.A.S.	13.401.853	1.8	1.8	31.5	7.1	10.4	3.9	244.345	3.441.436	1.083.028	244.345
Sky Fuels And Mineral S.A.S.	2.037.826	1.5	-0.3	65.7	-0.4	-1.2	1.6	30.738	1.686.538	1.107.310	-7.075
Sociedad Administradora de Estaciones de Servicio S.A.S.	46.082.023	2.1	1.4	41.6	7.2	12.3	3.4	946.617	9.068.517	3.771.010	653.791
Sociedad Amigos de Ginebra S.A. Saji S.A.	6.676.536	3.5	2.1	14.3	6.3	7.3	2.1	230.668	2.280.655	325.747	142.903
Sociedad Distribuidora de Energéticos S.A.S.	15.295.501	0.8	0.4	32.2	4.5	6.7	1.5	117.497	1.392.464	448.396	62.817
Sociedad Maslures S.A.S.	9.347.952	1.4	0.8	34.5	3.3	5.0	1.3	130.480	2.208.570	762.912	72.364
Solmico Oil S.A.S.	7.918.957	-7.4	-10.4	30.0	-0.7	-1.0	1.5	-584.623	115.205.988	34.582.931	-824.783
Suministro de Gasolina S.A.S.	9.831.484	0.3	0.1	41.2	1.2	2.0	1.1	27.461	1.044.795	429.942	12.558
Sunset Operators S.A.S.	4.101.406	0.4	-0.2	10.3	-0.3	-0.4	1.0	15.361	2.139.528	220.087	-7.181
Surtrifronteras S.A.S.	5.069.777	-26.4	-38.0	125.1	-53.3	211.9	5.3	-1.337.168	3.620.366	4.530.007	-1.927.886
Talleres Occidental S.A.S.	4.936.869	2.2	1.2	44.7	9.8	17.7	2.2	108.080	616.063	275.520	60.224
Tbas.com S.A.S.	4.975.951	0.4	0.1	34.0	0.2	0.3	1.2	21.790	2.458.162	836.660	5.299
Tecnicombustibles Ltda.	8.159.178	0.9	0.5	21.1	2.7	3.4	3.0	73.201	1.547.781	326.623	42.003
Terplus S.A.S.	4.809.258	5.8	6.3	18.2	24.2	29.5	6.8	278.290	1.249.049	226.787	301.774
Texim Colombia S.A.S.	10.416.114	-2.5	-2.3	51.3	-4.2	-8.6	1.8	-261.482	5.620.906	2.881.279	-236.922
Torres y Cardozo Ltda.	16.909.375	2.8	2.6	49.4	16.7	33.0	1.0	466.860	2.683.722	1.325.268	447.846
Total Gas S.A.	49.458.526	6.9	1.1	57.2	1.1	2.6	0.6	3.401.279	47.283.887	27.048.009	524.096
Trafigura Energy Colombia S.A.S.	540.873.018	0.5	0.4	101.8	1.4	-78.7	1.0	2.644.500	148.619.505	151.283.432	2.097.801
Transagro S.A.	4.214.449	8.5	4.6	80.7	5.4	27.8	1.3	358.959	3.580.356	2.888.841	192.061
Trujillo Restrepo e Hijos Ltda.	7.118.636	2.2	2.2	21.3	7.1	9.0	3.2	156.996	2.238.754	476.258	158.119
Trume S.A.	10.333.880	1.0	1.0	27.5	2.0	2.7	0.8	107.963	5.520.892	1.520.075	107.963
Unión Panamericana de Inversiones S.A.S.	20.092.127	3.8	3.1	10.4	4.2	4.6	5.6	758.719	15.208.199	1.574.075	631.432
Vehículos y Propiedades S.A.S.	7.124.463	-0.1	-0.1	12.7	0.0	0.0	1.1	-4.088	15.375.801	1.946.550	-4.088
Veneía S.A.S.	5.154.725	1.2	0.5	43.5	0.7	1.3	0.8	59.731	3.302.011	1.437.994	24.007
Venta de Combustible	7.710.752	1.2	0.2	5.6	0.3	0.3	3.6	94.031	3.768.273	209.979	11.897
Vitol Colombia C.I. S.A.S.	285.329.549	5.7	25.7	84.5	21.6	139.2	6.0	16.166.394	338.915.880	286.245.396	773.301.175

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

GRANDES ALMACENES E HIPERMERCADOS

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.



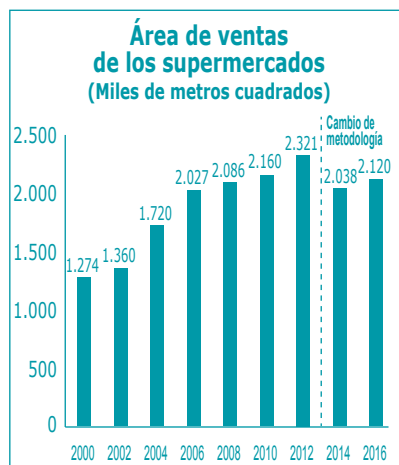
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 \$2.923 millones (constantes de 2008) durante abril de 2017. Esto representó un crecimiento del 2.1% anual respecto al mismo período de 2016 (vs. 6.8% un año atrás), mientras que en términos del año corrido la variación fue del -0.2% (vs. 5.6%) y en el acumulado en doce meses del 1.7% (vs. 5.9%).

Así, las grandes superficies exhibieron un desempeño más favorable que el registrado por el comercio minorista (1.7% acumulado en doce meses en las grandes superficies vs. 0.2% 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 marcada desaceleración frente al 5.9% (acumulado en doce meses) observado un año atrás. Lo anterior ocurre en un momento económico de alta complejidad, con deterioros importantes en la confianza de los consumidores (-16.9 en mayo de 2017 vs. -12.5 en mayo de 2016) y, por ende, en el consumo de los hogares (1.5% en 2017-II vs. 2.1% en 2016-II), elemento que fue uno de los principales impulsos del sector en años anteriores.



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.

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. De hecho, para el año 2016 el área de venta de los supermercados alcanzó los 2.1 millones de metros cuadrados (lo que representa un crecimiento anual del 4%

vs. 0% en 2015), mientras que las ventas por metro cuadrado fueron de \$12 millones/m² (para una expansión del 3.2% vs. -10% en 2015).

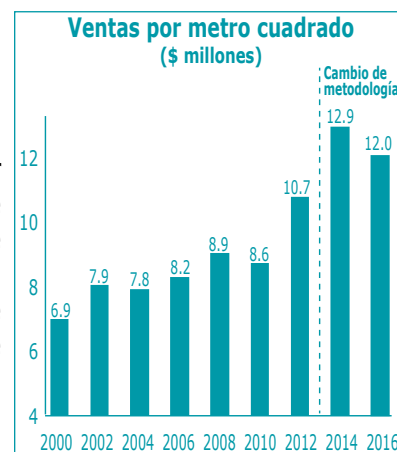
COMPORTAMIENTO POR TIPO DE CADENA

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 Familiar (CCFs) alcanzaron los \$5.4 billones (constantes de 2005) en el año 2015 (sin incluir Almacenes Éxito y Supertiemendas y Droguerías Olímpica), lo cual muestra un crecimiento del 6.6% respecto a las ventas registradas en el año 2014. Por componentes, las cadenas privadas se contrajeron al -1.4%, cayendo a los \$3.7 billones en el año 2015, mientras que las CCFs se expandieron al 31.1% anual, alcanzando los \$1.6 billones. Así, las cadenas privadas representaron el 69.4% del total de establecimientos y las CCFs el 30.6% restante.

El escalafón de las ventas fue liderado por Alkosto (Colombiana de Comercio S.A.) con cifras de \$4.2 billones (nominales), representando el 74.6% de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados en el año 2015. Por su parte, las cadenas de almacenes que registraron las menores ventas durante el año 2015 fueron: Unión de Mercados Castellanos y Cía. (\$15.699 millones), Tía S.A. (\$28.780 millones) y Distribuidora Tropicali S.A.S. (\$32.486 millones).

En cuanto a las ventas de las CCFs, Colsubsidio continuó siendo el líder con ventas por \$1.4 billones (nominales), equivalente al 59% del total de las seis cadenas con mayores ventas de este tipo. Por su parte, Cafam aumentó su participación del 18.4% del total de ventas en 2014 al 19.3% en 2015, lo cual corresponde a un valor de \$466.098 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 convirtieron 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 ven-



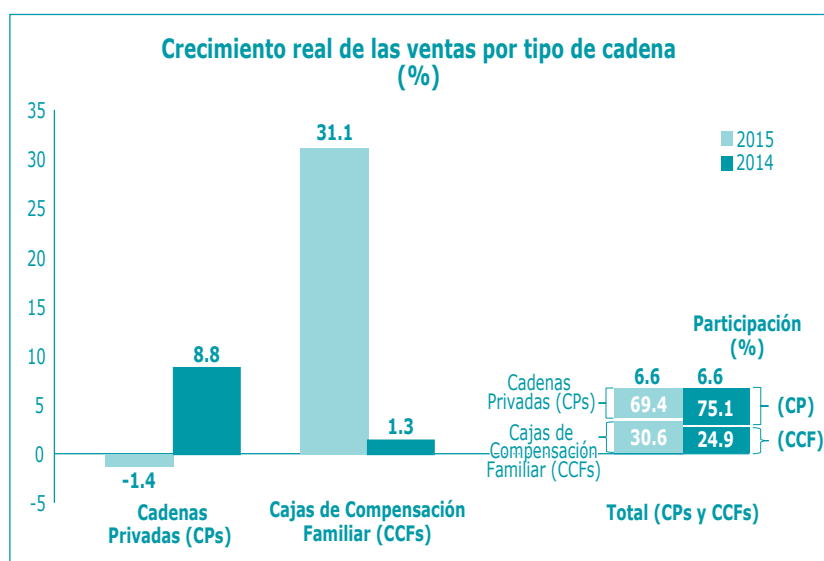
Los supermercados se definen como establecimientos con sistema autoservicio (góndolas), al menos una caja registradora, que se dedican a la venta de todo tipo de productos al detal. Las cifras corresponden a las poblaciones con más de 20.000 habitantes.
Fuente: AC Nielsen.

tas de las CCFs, correspondiente a \$390.828 millones. Enseguida se ubicaron Comfamiliar Huila (2.6% de participación en 2015, \$61.690 millones), Cajasan (1.4%, \$34.200 millones) y Comfamiliares de Caldas (1.3%, \$32.078 millones).

PERSPECTIVAS

La dinámica de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados se debilitó durante 2016 y lo corrido de 2017. Así, el deteriorado contexto económico y sus consecuentes efectos sobre la demanda agregada del país lograron contrarrestar el impulso generado por las tarjetas de crédito 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 relativamente optimistas, aunque con moderaciones importantes. Así, se espera que la expansión y llegada de nuevas tiendas (además de la apertura de nuevos centros comerciales), especialmente en las ciudades intermedias, logre sostener el dinamismo de los grandes almacenes y superficies en el plano positivo.



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

Allí la menor disposición de consumo de los hogares continuará afectando las ventas del 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 las 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 (devaluación del 37% en 2015 y del 11% en 2016) y los altos niveles de inflación (del 6.8% en 2015 y el 5.7% en 2016).

Dicho contexto económico adverso también ha tenido repercusiones negativas por el lado de la demanda, con un efecto inicial en el consumo de los bienes durables, pero que recientemente ha virado hacia los semidurables y (en menor medida) los no durables. Esto se hace evidente al observar el marcado deterioro que exhibió el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) de Fedesarrollo durante 2016-2017. En efecto, al corte de mayo de 2017, se reportó un balance de respuestas de -16.9, inferior al -12.5 de un año atrás. En cuanto a sus componentes, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) bajó de -17.1 a -23.7 entre mayo de 2016 y mayo de 2017, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) cayó de -9.4 a -12.4 durante el mismo período.

En línea con lo anterior (y según lo comentado), en los últimos meses las ventas de bienes semidurables se contrajeron al -0.4% en el acumulado en doce meses a abril de 2017 (vs. +6.1% de un año atrás), mientras que las de no durables se desaceleraron a tasas del 1.4% anual (vs. 4.1%). Por su parte, las ventas de los bienes durables regresaron al plano positivo con expansiones del 0.3% anual (vs. -3.5%), impulsadas por un efecto estadístico a favor frente a las marcadas contracciones de 2016. Nótese que dicho comportamiento es

relativamente similar al observado en la desagregación del consumo de los hogares (1.5% en 2017-II vs. 2.1% en 2016-II), cuyas desaceleraciones obedecieron principalmente al debilitamiento de los semidurables (-3.6% vs. +1.1%), mientras que los durables exhibieron una leve recuperación (-3.4% vs. -5.6%).

De cara al cierre de 2017 y en 2018 se espera que varios negocios de grandes superficies dinamicen el comercio. De hecho, según Acecolombia, para 2017 se proyecta la apertura de 22 centros comerciales en el país (algunos de los cuales ya están en funcionamiento). Allí se destacan los casos de Multiplaza La Felicidad y Parque La Colina en Bogotá, con cadenas como Falabella, Zara, Forever 21, Adidas, Tommy Hilfiger, H&M, Bershka, Pull & Bear y Carolina Herrera, entre otros. Mientras que en el resto del país se dio la apertura de Vive Barranquilla en Barranquilla, La Estación en Cali, Peñalisa Mall en Ricaurte y Santa Lucía (y más recientemente Unicentro) en Neiva. A esto se suma la rápida expansión de la Cadena Ara (del grupo Jerónimo Martins) a lo largo del país, cerrando el año 2016 con un total de 221 tiendas y con planes de abrir 150 más próximamente (para un neto de 371 tiendas en el país).

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 ubi-

cación, ya que la cercanía con los potenciales consumidores juega a favor al momento de realizar una compra, sea a pie o en carro.

Por su parte, la cadena D1 y su competencia Justo & Bueno están generando una nueva tendencia de consumo, retomando el formato de tienda de conveniencia, pero con precios más bajos. Ello gracias a reducciones en los costos de exhibición, logística y mercadeo, lo cual les permite generar descuentos importantes en los 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 (al menos en términos de mayor variedad de marcas y centros comerciales) también se reflejó en una mejor calificación dentro del *Global Retail Development Index* 2017, donde ganamos 5 posiciones frente a los resultados del año anterior. Así, nos ubicamos en el puesto 10 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. No obstante, 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 1.6% para el sector comercio como un todo (excluyendo combustibles y vehículos) para el año 2017 (vs. 2.1% en 2016) y del 2% en 2018. De esta manera, es de esperar que el comercio minorista registre niveles de ventas favorables, si bien mucho más moderadas, en lo que resta del año 2017 y para el año 2018.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad y eficiencia. En el año 2016, los indicadores de rentabilidad de los grandes almacenes e hipermercados del país mostraron un comportamiento estable frente a 2015. Así, el margen operacional subió del 3.8% al 3.9% entre 2015 y 2016 (vs. 4.7% promedio del sector comercio), mientras que el margen de utilidad neta se

mantuvo en el 2.3% durante el mismo período (vs. 2.2% promedio del sector comercio). Por su parte, la rentabilidad del activo descendió del 3.4% en 2015 al 3.3% en 2016 (vs. 3.8% promedio del sector comercio), mientras que la rentabilidad del patrimonio se mantuvo inalterada en el 6.4% durante el mismo período (vs. 9.9% promedio del sector comercio).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron prácticamente inalterados. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo volvieron a ser 1.5 veces en 2016 (vs. 1.8 veces promedio del sector comercio), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas descendieron levemente de 1.3 veces a 1.2 veces durante el mismo período (vs. 1.3 veces promedio del sector comercio).

Liquidez. Los indicadores de liquidez registraron un desempeño desfavorable en 2016 frente a 2015. En efecto, el capital de trabajo como proporción del activo bajó del 20.5% en 2015 al 20.1% en 2016 (vs. 20.9% promedio del sector comercio), mientras que la rotación de cuentas por pagar disminuyó de 55 días a 53.6 días (vs. 45.1 días promedio del sector comercio) y la rotación de cuentas por cobrar subió de 44.5 días a 45.5 días durante el mismo período (vs. 40.9 días promedio del sector comercio). Por su parte, la razón corriente se mantuvo estable en 1.6 veces entre 2015 y 2016 (vs. 1.5 veces promedio del sector comercio).

Endeudamiento. Al cierre de 2016, el endeudamiento de las cadenas de grandes almacenes del país registró un marcado descenso. Así, la razón de endeudamiento se desplomó del 47.4% en 2015 al 12.9% en 2016 (vs. 61.2% promedio del sector comercio). Entre tanto, el apalancamiento financiero disminuyó levemente del 21.1% al 21% entre 2015 y 2016 (vs. 25.9% promedio del sector comercio), mientras que la deuda neta se mantuvo estable en el 20.4% durante el mismo período (vs. 18.8% promedio del sector comercio).

Indicadores financieros - Grandes almacenes				
Indicador		2015	2016	Sector Comercio* 2016
Rentabilidad	Margen operacional (%)	3.8	3.9	4.7
	Margen de utilidad neta (%)	2.3	2.3	2.2
	Rentabilidad del activo (%)	3.4	3.3	3.8
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.4	6.4	9.9
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.5	1.8
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.5
	Rotación CxC (días)	44.5	45.5	40.9
	Rotación CxP (días)	55.0	53.6	45.1
	Capital de trabajo/Activo (%)	20.5	20.1	20.9
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	47.4	12.9	61.2
	Apalancamiento financiero (%)	21.1	21.0	25.9
	Deuda neta (%)	20.4	20.4	18.8

*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 2016 - 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.	4.064.804.110	5.3	3.3	4.7	8.5	1.5	1.2	1.4	8.6	18.4
Almacenes Flamingo S.A.	495.464.776	-1.3	-2.9	-2.5	-6.9	0.9	1.4	2.6	34.6	36.7
Comercializadora Fioralia S.A.	181.016.076	-0.7	1.7	9.5	16.1	5.7	1.1	1.4	0.0	0.0
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	126.663.399	-1.9	1.7	10.5	13.3	6.2	1.1	3.5	0.0	0.0
Supermercado La Gran Colombia S.A.	94.233.936	0.7	0.6	2.8	10.2	4.4	1.2	1.2	22.1	35.4
Mercados Romi S.A.	50.365.285	0.4	6.9	26.5	40.4	3.8	1.3	1.8	1.3	0.0
Distribuidora Tropicali S.A.S.	32.481.340	0.0	1.8	4.3	8.2	2.3	1.1	1.6	0.1	0.0
Tía S.A.	28.776.261	-38.6	-42.2	-66.0	-233.9	1.6	1.4	1.1	16.4	0.0
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.651.741	3.0	7.0	5.3	8.9	0.8	1.2	1.0	19.3	22.9
Total	5.089.456.924	3.9	2.3	3.3	6.4	1.45	1.2	1.6	12.9	21.0

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
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	719.352.868	173.0	157.0	116.3	140.4	0.7	17.6	8.9	34.3	8.9
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 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
Distribuidora Tropicali S.A.S.	64.972.348	0.1	3.6	8.5	16.3	2.3	1.1	3.3	95.2	0.0
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
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
Ramal S.A.	6.478.005	47.4	33.3	11.1	17.3	0.3	-	5.1	35.8	0.0
Total	5.963.820.485	3.8	2.3	3.4	6.4	1.5	1.3	1.9	47.4	21.1

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014-2015 de las Cajas de Compensación Familiar

Nombre	Ventas netas 2015	Ventas netas 2014	Utilidades y/o pérdidas netas 2015	Utilidades y/o pérdidas netas 2014	Margen de utilidad neta 2015 (%)	Margen de utilidad neta 2014 (%)	Rentabilidad del activo 2015 (%)	Rentabilidad del activo 2014 (%)
C.C.F. Colsubsidio	\$1.424.382.229	\$1.256.662.304	\$64.764.871	\$64.717.079	4.5	5.1	1.8	2.0
C.C.F. Cafam	\$466.098.110	\$392.825.624	\$134.872.065	\$25.704.544	28.9	6.5	5.4	1.2
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	\$390.828.813	\$347.787.194	\$33.971.422	\$33.268.137	8.7	9.6	3.1	3.3
C.C.F. Comfamiliar Huila	\$61.689.992	\$58.923.052	\$(55.124.142)	\$10.864.696	-89.4	18.4	-16.1	3.8
C.C.F. Cajasan	\$34.199.885	\$36.942.663	\$14.528.863	\$8.267.194	42.5	22.4	6.6	4.3
C.C.F. Comfamiliares de Caldas	\$32.077.790	\$47.152.027	\$19.030.429	\$2	59.3	0.0	8.6	0.0
TOTAL	\$2.409.276.819	\$2.140.292.864	\$212.043.508	\$142.821.652	8.8	6.7	2.7	2.0

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 2014-2015.

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 2014-2015

Razón social	Ventas 2015 (\$ millones)	Participación 2015 (%)	Ventas 2014 (\$ millones)	Participación 2014 (%)
Colombiana de Comercio S.A.	4.179.588.844	52.2	3.535.072.034	46.0
C.C.F. Colsubsidio	1.424.382.229	17.8	1.256.662.304	16.3
Almacenes Flamingo S.A.	496.209.510	6.2	433.663.088	5.6
C.C.F. Cafam	466.098.110	5.8	392.825.624	5.1
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	390.828.813	4.9	347.787.194	4.5
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	359.676.434	4.5	1.056.152.400	13.7
Comercializadora Floralia S.A.	181.011.342	2.3	161.793.646	2.1
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	126.658.665	1.6	113.760.380	1.5
Supermercado La Gran Colombia S.A.	94.708.276	1.2	90.182.361	1.2
C.C.F. Comfamiliar Huila	61.689.992	0.8	58.923.052	0.8
Mercados Romi S.A.	50.360.551	0.6	49.801.956	0.6
Cadena Centrales Ltda.	37.997.791	0.5	36.794.424	0.5
C.C.F. Cajasan	34.199.885	0.4	36.942.663	0.5
Distribuidora Tropicali S.A.S.	32.486.174	0.4	29.504.177	0.4
C.C.F. Comfamiliares de Caldas	32.077.790	0.4	47.152.027	0.6
Tía S.A.	28.780.995	0.4	27.322.805	0.4
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.699.081	0.2	15.143.784	0.2
Total	8.012.454.482	100	7.689.483.919	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 2016 para CCF.

METODOLOGÍA

PROYECCIÓN DE LAS VENTAS REALES DEL COMERCIO MINORISTA (2017-2018)

Para pronosticar la dinámica de las ventas reales del comercio minorista de los años 2017 a 2019 se analizó cuidadosamente el comportamiento histórico de las series de los índices de ventas minoristas de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor. Esto se hizo para los siguientes sectores: comercio minorista; 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 20 meses (en este caso a partir del dato de abril de 2017).

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.