



# Alimentos Procesados

Agosto 2015

Produced by:



Any redistribution of this information is strictly prohibited.  
Copyright © 2014 EMIS, all rights reserved.

---

# Tabla de Contenido

## I. Resumen Ejecutivo

## II. Indicadores Financieros del Sector

1. Tendencia del Producto Interno Bruto del Sector
2. Tasa de crecimiento en ventas
3. Comercio Exterior
4. Rentabilidad
5. Tasa de crecimiento en activos
6. Endeudamiento
7. Eficiencia

## III. Matriz DOFA

## IV. Grado de Concentración del Sector

## V. Calificación del Sector – Conclusión

## VI. Anexos

1. Evolución histórica de las principales cifras financieras del sector 2010-2014
2. Resultados de Pareto 2014

## I. Resumen Ejecutivo

- Al cierre de 2014 la producción de aceites, grasas, cacao y otros productos alimenticios representó el 0.51% del PIB nacional y el 4.61% del PIB industrial. Participación determinada por el comportamiento estable que mostró la producción del sector al expandirse en 3.2% durante el año.
- Desde la perspectiva de las ventas (ingresos operacionales) de las compañías del sector, los resultados son más prometedores. El cierre de 2014 terminó con una expansión de 8.64% anual, después de haber registrado una tasa de expansión de 5.04% en 2014.
- En lo corrido de 2015 a junio la información provista por el DANE muestra resultados mixtos en la evolución real de producción y ventas del sector. Es así como la actividad de transformación y conservación de carne y pescado tuvo un incremento de su producción en términos reales de 7.8% y las ventas un crecimiento de 4.4%.
- Por su parte el subsector dedicado a la elaboración de aceites, grasas y transformación de frutas y legumbres muestra una menor producción en junio de 2015 frente al mismo mes de 2014 (-0.1%). En el caso de otros productos alimenticios tanto la producción real como las ventas reales se contrajeron en 2.0% en junio de 2015.
- En total las exportaciones agroindustriales, incluyendo algunos insumos de escaso procesamiento de la cadena (el café, el cacao, las frutas, el azúcar refinado, entre otros), tuvieron un valor de US\$ 5,339.2 millones en 2014 y US\$ 2,540.3 millones en el primer semestre de 2015.
- A noviembre de 2014, las exportaciones de confites se habían expandido a una tasa anual del 38.9% totalizando US\$ 394.67 millones en ventas a mercados externos.
- Es importante resaltar el mejor comportamiento observado en el mercado venezolano con una participación del 55.01% de las exportaciones del sector y un incremento anual del 109.3%.
- En el caso del sector de alimentos procesados la rentabilidad como proporción las ventas registra un promedio de 6.64% anual para los últimos 5 años.

- En este sector la muestra de EMIS Benchmark contiene 357 empresas con información de ventas, las 20 primeras equivalen al 5,60% del total de empresas y concentran el 69,74% de las ventas.
- La empresa con el mayor volumen de ventas en el año 2014 fue **Alimentos Cárnicos S.A.S.** con \$1.405.7 millones, en segundo lugar se encuentra **Colombina S.A.** con ventas por \$1.298.214 millones y la tercera empresa más importante es **Nestle de Colombia S.A.** con ventas por \$1.275.2 millones.
- El factor de concentración, definido como el porcentaje acumulado de ventas sobre el porcentaje acumulado de empresas, para este sector es de 8.93, que le ubica en el puesto 15 dentro de los 85 sectores considerados.
- Este sector se calificó dentro del primer cuartil en 2014 y se destacó por ocupar general la posición 7 en el ordenamiento de los 85 sectores. Este sector pertenece al grupo que reúne al 25% de los sectores con los resultados más favorables del conjunto. Al analizar sus indicadores de endeudamiento es posible ubicar al sector en la posición 12, lo cual se debe a su razón de endeudamiento del 32.6%.

## Alimentos Procesados

Las variables utilizadas para los indicadores financieros del sector, se obtienen a partir de la agregación de los resultados financieros de las empresas del respectivo sector disponibles en la base de datos de EMIS Benchmark, que si bien contiene un número importante de empresas representativas de cada sector o actividad, no necesariamente reúne el universo de todos los establecimientos dedicados a esta actividad, razón por la cual se pueden encontrar algunas diferencias cuando se consultan para la misma variable otras fuentes de información como el DANE que pueden incluir un mayor número de establecimientos, tanto del sector formal como del informal.

Las tasas de crecimiento de las ventas y de los activos, eventualmente pueden verse afectadas por el mayor o menor número de empresas incluidas en cada año en la base de datos, según la información obtenida de las diferentes fuentes.

Recomendamos complementar esta lectura con los documentos desarrollados para los demás sectores relacionados con alimentos y producción agroindustrial. Algunos valores de los indicadores financieros de 2014 pueden tener alguna variación con respecto a los indicados en los estudios del año anterior, debido a la reclasificación o inclusión de nuevas empresas.

## II. Indicadores Financieros

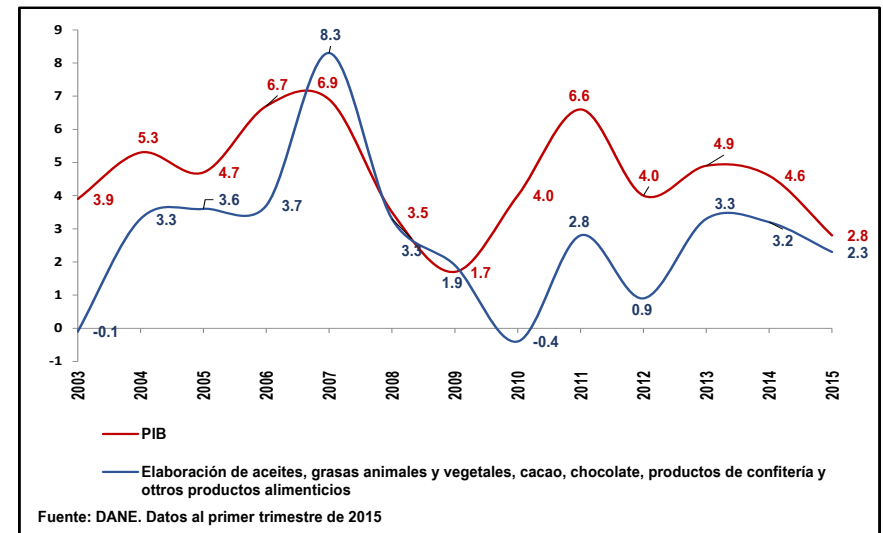
### 1. Tendencia del producto interno del sector<sup>1</sup>

Al cierre de 2014 la producción de aceites, grasas, cacao y otros productos alimenticios representó el 0.51% del PIB nacional y el 4.61% del PIB industrial.

<sup>1</sup>El sector de alimentos procesados se encuentra en la rama de actividad Producción de aceites, grasas, cacao y otros alimentos procesados que corresponden a la división 15 del CIU Rev 3 para Colombia referente a la elaboración de productos alimenticios y bebidas. Esta división está compuesta

Participación determinada por el comportamiento estable que mostró la producción del sector al expandirse en 3.2% durante el año. El sector mantuvo una dinámica de crecimiento que estuvo impulsada por factores como la demanda interna, la consolidación de los principales grupos productores locales y el impulso público y privado que se ha dado a diferentes actividades de carácter industrial tanto para fortalecer el mercado interno como para incentivar la exportación de sus productos.

**Gráfico 1. Tasa de Crecimiento del PIB Aceites, grasas, cacao y otros productos alimenticios y el PIB total**

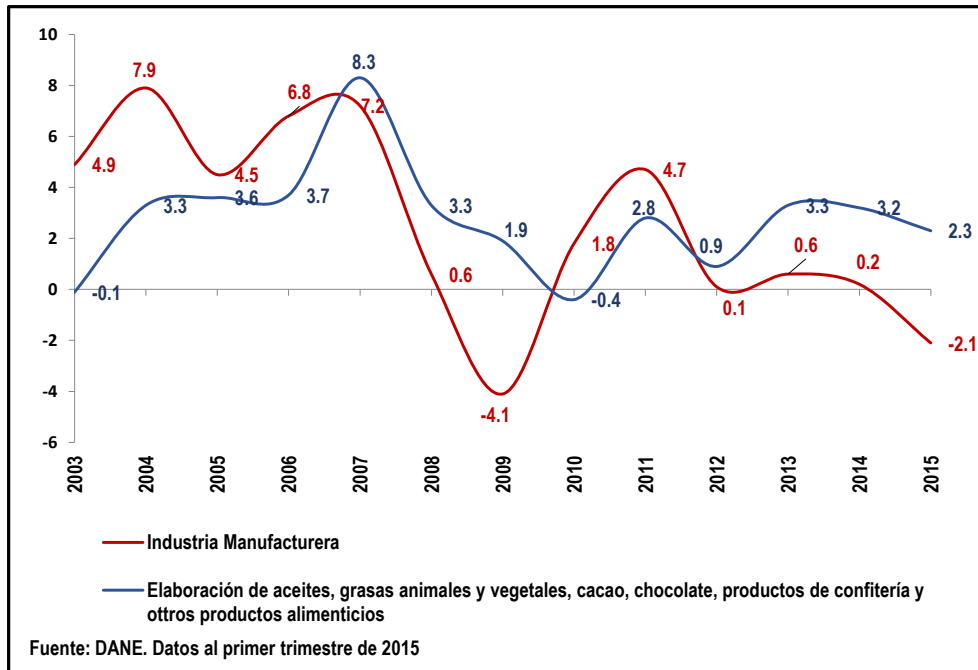


Es importante recalcar que por tratarse de un sector de la rama de actividad industrial, la elaboración de alimentos procesados requiere de diferentes etapas de transformación de insumos en donde factores como la tecnología, el control de calidad y los precios de las materias primas resultan determinantes para su desempeño económico. Razón por la cual durante el año 2014, diversos grupos de

por los subsectores de Producción, transformación y conservación de carne y pescado (CIU 151) y Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasa (CIU 152) a la cual pertenece la producción de aceites, grasas, cacao y otros alimentos procesados.

empresas productoras de alimentos procesados adelantaron proyectos de diversificación, inversión en capacidad instalada e ingreso a nuevos mercados o segmentos de negocio. En el primer trimestre de 2015, el sector mostró un comportamiento moderado en el crecimiento del producto y se expandió en un 2.3%.

**Gráfico. 2 Tasa de crecimiento del PIB aceites, grasas, cacao y otros productos alimenticios y el PIB de la industria manufacturera**



Ahora bien, el comportamiento del sector no solo resultó positivo al mantener una tasa de crecimiento estable, además mostró un comportamiento inverso al observado por el resto de la industria manufacturera, la cual no tuvo evolución relevante alguna y creció en tan solo 0.2% durante 2014. En general, la actividad industrial en Colombia aún muestra signos de debilidad que están relacionados a factores internos

como la falta de innovación, la baja productividad y la dificultad de invertir recursos en proyectos de modernización tecnológica y a factores de carácter externo, como los efectos nocivos de la concentración económica colombiana en la exportación de minero energéticos, la cual canalizó recursos locales y extranjeros hacia esta actividad económica dificultando la situación de los restantes sectores de la economía nacional.

**Tabla 1. PIB por rama de actividad**

| Rama de Actividad  | 2013 |     |     |     |       | 2014 |      |      |      |       | 2015 |
|--|------|-----|-----|-----|-------|------|------|------|------|-------|------|
|  | I    | II  | III | IV  | ANUAL | I    | II   | III  | IV   | ANUAL | I    |
| <b>Industria Manufacturera</b>   | -2.7 | 3.1 | 1.3 | 1.0 | 0.6   | 4.0  | -1.7 | -0.7 | -0.5 | 0.2   | -2.1 |
| <b>Elaboración de aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, productos de confitería y otros productos alimenticios</b> | -0.5 | 4.9 | 4.9 | 4.0 | 3.3   | 8.0  | 4.2  | 1.9  | -1.1 | 3.2   | 2.3  |
| <b>Total PIB</b>   | 2.9  | 4.7 | 6.1 | 6.0 | 4.9   | 6.5  | 4.1  | 4.2  | 3.5  | 4.6   | 2.8  |

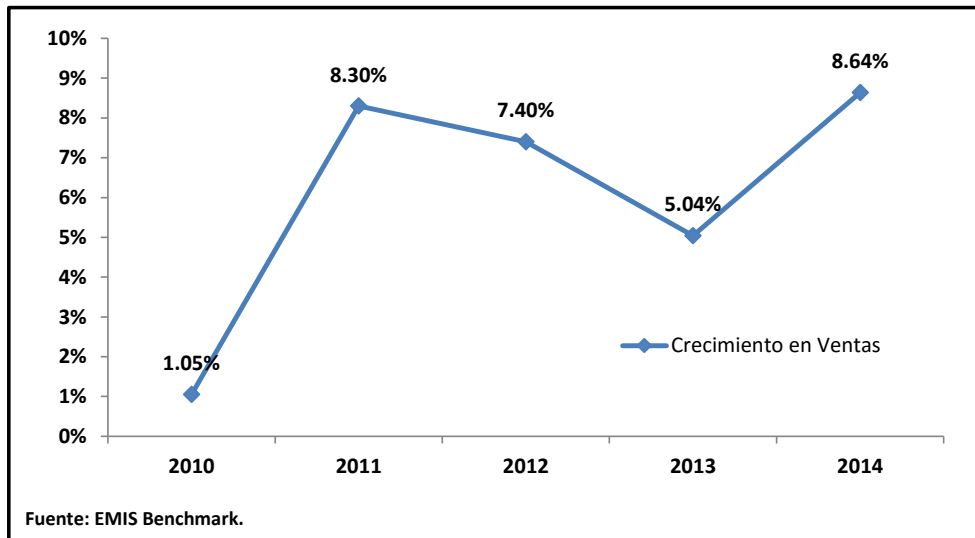
Fuente DANE.

En 2014, el sector mostró una evolución trimestral superior a la de la industria manufacturera, aunque moderada e inferior a la evolución del producto total de la economía nacional. Salvo en el cuarto trimestre que presentó una contracción del 1.1%. Con respecto a la evolución del sector en 2014 y sus perspectivas en 2015, los productores muestran su preocupación por el incremento en los precios de las materias primas como el cacao (cerca del 20% en 2014) y el azúcar (8% en 2014), factores de infraestructura de transporte y productividad y las dificultades asociadas a las condiciones macroeconómicas actuales en las que se ha observado una depreciación acelerada del peso, un incremento en la inflación sobre el rango meta (2% al 4%) y otros factores de reciente análisis como la investigación realizada por la Superintendencia de Industria y Comercio sobre la posibilidad de acuerdos de precios entre las principales compañías azucareras colombianas, las cuales son proveedores y, en algunos casos, accionistas de las compañías del sector.

## 2. Tasa de crecimiento de ventas

Desde la perspectiva de las ventas (ingresos operacionales) de las compañías del sector, los resultados son más prometedores. El cierre de 2014 terminó con una expansión de 8.64% anual, después de haber registrado una tasa de expansión de 5.04% en 2014. Estos datos muestran que a 2014 las ventas de las empresas del sector incluidas en este análisis reflejaron un comportamiento sólido, particularmente influenciado por los grupos empresariales locales enfocados en la producción de alimentos.

Gráfico 3. Crecimiento en ventas alimentos procesados



Ahora bien, vale la pena analizar la dinámica más reciente de las ventas. En lo corrido de 2015 a junio la información provista por el DANE muestra resultados mixtos en la evolución real de producción y ventas del sector. Es así como la actividad de transformación y conservación de carne y pescado tuvo un incremento de su producción en términos reales de 7.8% y las ventas un crecimiento de 4.4%. Por su parte el subsector dedicado a la elaboración de aceites, grasas y transformación de

frutas y legumbres muestra una menor producción en junio de 2015 frente al mismo mes de 2014 (-0.1%). En el caso de otros productos alimenticios tanto la producción real como las ventas reales se contrajeron en 2.0% en junio de 2015.

Tabla 2. Variación anual (%) de la producción y las ventas, según clases industriales junio 2015 / junio 2014

| Dominio | Clases Industriales   | Producción |      | Ventas  |      |
|---------|---|------------|------|---------|------|
|         |   | Nominal    | Real | Nominal | Real |
|         | Total Industria sin refinación  | 5.9        | 0.2  | 6.8     | 1.1  |
|         | Total Industria   | -0.2       | -2.0 | 0.7     | -1.0 |
| 1010    | Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos | 9.3        | 7.8  | 5.9     | 4.4  |
| 1030    | Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal            | 4.5        | -0.1 | 4.0     | -0.6 |
| 1089    | Elaboración de otros productos alimenticios                           | 9.4        | -2.0 | 9.5     | -2.0 |

Fuente: DANE, Encuesta Mensual Manufacturera a junio de 2015

## 3. Comercio Exterior

### Exportaciones del sector agroindustrial

Las exportaciones del sector agroindustrial están altamente influenciadas por aquellos productos agrícolas de transformación básica o media que son altamente valorados en el mercado exterior por su calidad o características particulares. Es este el caso por el ejemplo del grupo de café, té, cacao y sus preparados, los cuales son insumos y productos importantes del sector y cuyas ventas externas en 2014 llegaron a US\$ 2,984 millones, un 27.51% por encima de lo observado durante 2013.

**Tabla 3. Valor de las exportaciones del sector agroindustrial a junio de 2015**

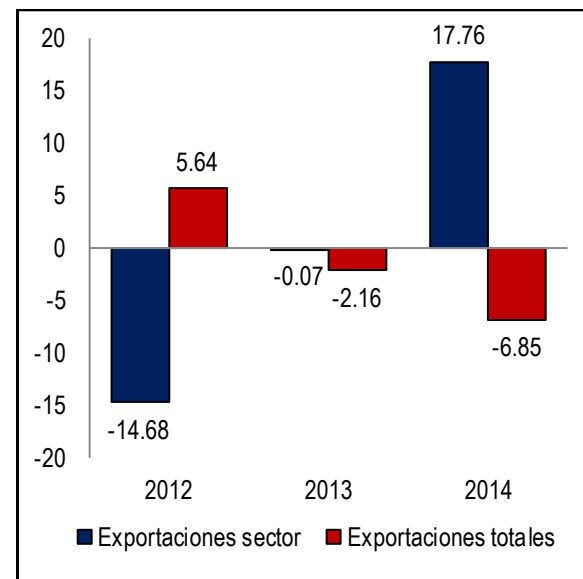
| Descripción  | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015*  |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Azúcares, preparados de azúcar y miel                    | 569.0  | 494.4  | 398.0  | 626.2  | 673.8  | 878.3  | 770.9  | 650.2  | 819.8  | 307.5  |
| Café, té, cacao, especias y sus preparados               | 1695.4 | 1964.3 | 2201.0 | 1867.9 | 2237.1 | 3032.3 | 2288.9 | 2269.8 | 2894.0 | 1465.4 |
| Carne y preparados de carne                              | 76.7   | 341.2  | 764.2  | 597.4  | 14.8   | 30.0   | 48.4   | 207.3  | 50.2   | 9.5    |
| Cereales y preparados de cereales                        | 94.8   | 110.7  | 137.9  | 109.8  | 108.4  | 97.5   | 112.0  | 124.8  | 201.6  | 76.0   |
| Legumbres y frutas                                       | 653.7  | 768.6  | 851.1  | 968.1  | 860.3  | 942.1  | 941.6  | 895.2  | 985.1  | 537.3  |
| Pescado (no incluidos los mamíferos marinos), crustáceos | 165.0  | 188.3  | 239.6  | 207.2  | 178.9  | 188.1  | 200.5  | 191.6  | 219.0  | 77.0   |
| Pienso para animales (excepto cereales sin moler)        | 15.3   | 19.5   | 24.8   | 25.1   | 22.5   | 26.3   | 33.7   | 37.2   | 36.3   | 16.5   |
| Productos lácteos y huevos de aves                       | 58.2   | 57.2   | 112.6  | 31.8   | 11.9   | 5.3    | 5.9    | 37.1   | 14.1   | 2.5    |
| Productos y preparados comestibles diversos              | 107.3  | 137.6  | 165.2  | 146.8  | 122.6  | 118.3  | 135.5  | 120.7  | 119.1  | 48.6   |
| Total exportaciones grupo                                | 3435.5 | 4081.7 | 4894.3 | 4580.3 | 4230.4 | 5318.3 | 4537.3 | 4533.9 | 5339.2 | 2540.3 |

Fuente: DANE. Datos a junio 30 de 2015

Sin embargo, éstos no son los únicos preparados o procesados que tienen relevancia dentro del comercio exterior colombiano. Los productos derivados del azúcar alcanzaron exportaciones por valor de US\$ 819.9 millones en 2014, seguidos de la carne de pescado con US\$ 219 millones y los cereales preparados con US\$ 201.6 millones.

En total las exportaciones agroindustriales, incluyendo algunos insumos de escaso procesamiento de la cadena (el café, el cacao, las frutas, el azúcar refinado, entre otros), tuvieron un valor de US\$ 5,339.2 millones en 2014 y US\$ 2,540.3 millones en el primer semestre de 2015. Si se analiza el peso de estas ventas externas dentro del total de las exportaciones colombianas, se observa una tendencia creciente desde 2012 con un 7.55% de las exportaciones totales hasta 2014 con un 9.74% de las mismas. Aunque esto representa un escenario positivo ya que en 2014 las exportaciones crecieron 17.76%, no está totalmente explicado por mejoras internas del sector, sino que refleja en parte la reconfiguración de la canasta exportadora colombiana ante la caída de los precios internacionales del petróleo y las dificultades observadas en las minas de carbón durante los años anteriores.

**Gráfico 4. Tasa de crecimiento de las exportaciones del sector frente a las totales por año 2012-2014**



| Crecimiento exportaciones | 2012   | 2013  | 2014  |
|---------------------------|--------|-------|-------|
| Exportaciones sector      | -14.68 | -0.07 | 17.76 |
| Exportaciones totales     | 5.64   | -2.16 | -6.85 |

Fuente: DANE. Cálculos EMIS Benchmark

| Comercio Agroindustrial                | 2012   | 2013   | 2014   |
|--|--------|--------|--------|
| Exportaciones del sector (US\$ mm FOB) | 4,537  | 4,534  | 5,339  |
| Exportaciones totales (US\$ mm FOB)    | 60,125 | 58,824 | 54,795 |
| Participación sector                   | 7.55%  | 7.71%  | 9.74%  |

Fuente: DANE. Cálculos EMIS Benchmark

Tabla 4. Principales destinos exportaciones de confitería. Periodo enero-noviembre 2012 al 2014

| Año                           | Exportaciones US\$ FOB |                    |                    | Variación anual (%) |               |              | Participación (%) |              |              |
|-------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
|                               | 2012                   | 2013               | 2014               | 2012                | 2013          | 2014         | 2012              | 2013         | 2014         |
| TOTAL                         | 257,791,220            | 284,218,348        | 394,663,882        | 3.9                 | 10.3          | 38.9         | 100.0             | 100.0        | 100.0        |
| <b>Comunidad Andina</b>       | <b>54,594,820</b>      | <b>62,542,549</b>  | <b>60,233,580</b>  | <b>0.1</b>          | <b>14.6</b>   | <b>-3.7</b>  | <b>21.18</b>      | <b>22.01</b> | <b>15.26</b> |
| Ecuador                       | 22,343,820             | 24,594,126         | 24,096,455         | 8.1                 | 10.1          | -2.0         | 8.67              | 8.65         | 6.11         |
| Perú                          | 29,066,002             | 32,869,042         | 31,577,136         | 2.5                 | 13.1          | -3.9         | 11.28             | 11.56        | 8.00         |
| Bolivia                       | 3,184,999              | 5,079,381          | 4,559,989          | -42.0               | 59.5          | -10.2        | 1.24              | 1.79         | 1.16         |
| <b>Venezuela</b>              | <b>85,626,968</b>      | <b>103,718,360</b> | <b>217,105,501</b> | <b>17.6</b>         | <b>21.1</b>   | <b>109.3</b> | <b>33.22</b>      | <b>36.49</b> | <b>55.01</b> |
| <b>Mercosur</b>               | <b>1,474,194</b>       | <b>1,682,421</b>   | <b>1,043,817</b>   | <b>-76.8</b>        | <b>14.1</b>   | <b>-38.0</b> | <b>0.57</b>       | <b>0.59</b>  | <b>0.26</b>  |
| Brasil                        | 351,093                | 116,827            | 468,194            | -92.2               | -66.7         | 300.8        | 0.14              | 0.04         | 0.12         |
| Argentina                     | 572,490                | 915,389            | 75,593             | -66.3               | 59.9          | -91.7        | 0.22              | 0.32         | 0.02         |
| Uruguay                       | 174,136                | 472,783            | 469,421            | 107.7               | 171.5         | -0.7         | 0.07              | 0.17         | 0.12         |
| Paraguay                      | 376,474                | 177,422            | 30,608             | 403.6               | -52.9         | -82.7        | 0.15              | 0.06         | 0.01         |
| <b>Chile</b>                  | <b>11,800,631</b>      | <b>10,332,324</b>  | <b>9,667,889</b>   | <b>14.1</b>         | <b>-12.4</b>  | <b>-6.4</b>  | <b>4.58</b>       | <b>3.64</b>  | <b>2.45</b>  |
| <b>TLC</b>                    | <b>29,494,889</b>      | <b>26,953,046</b>  | <b>25,286,480</b>  | <b>29.6</b>         | <b>-8.6</b>   | <b>-6.2</b>  | <b>11.44</b>      | <b>9.48</b>  | <b>6.41</b>  |
| México                        | 47,970                 | 11,846             | 26,390             | -63.8               | -75.3         | 122.8        | 0.02              | 0.00         | 0.01         |
| Estados Unidos                | 27,478,267             | 25,202,179         | 23,600,287         | 30.7                | -8.3          | -6.4         | 10.66             | 8.87         | 5.98         |
| Canadá                        | 1,968,652              | 1,739,021          | 1,659,803          | 22.2                | -11.7         | -4.6         | 0.76              | 0.61         | 0.42         |
| <b>Caribe y Centroamérica</b> | <b>20,784,572</b>      | <b>20,384,532</b>  | <b>20,794,330</b>  | <b>-2.9</b>         | <b>-1.9</b>   | <b>2.0</b>   | <b>8.06</b>       | <b>7.17</b>  | <b>5.27</b>  |
| Triángulo Norte               | 5,192,787              | 2,990,721          | 3,261,482          | -23.2               | -42.4         | 9.1          | 2.01              | 1.05         | 0.83         |
| Resto                         | 3,930,012              | 6,415,812          | 5,839,086          | 33.0                | 63.3          | -9.0         | 1.52              | 2.26         | 1.48         |
| Panamá                        | 1,956,965              | 1,696,920          | 1,992,307          | -10.0               | -13.3         | 17.4         | 0.76              | 0.60         | 0.50         |
| CARICOM                       | 9,704,808              | 9,281,079          | 9,701,454          | 2.1                 | -4.4          | 4.5          | 3.76              | 3.27         | 2.46         |
| <b>Puerto Rico</b>            | <b>3,048,888</b>       | <b>2,575,440</b>   | <b>2,278,920</b>   | <b>-0.7</b>         | <b>-15.5</b>  | <b>-11.5</b> | <b>1.18</b>       | <b>0.91</b>  | <b>0.58</b>  |
| <b>Demás América</b>          | <b>3,585,592</b>       | <b>4,303,466</b>   | <b>6,651,163</b>   | <b>-52.2</b>        | <b>20.0</b>   | <b>54.6</b>  | <b>1.39</b>       | <b>1.51</b>  | <b>1.69</b>  |
| <b>UE</b>                     | <b>8,679,115</b>       | <b>4,596,973</b>   | <b>4,081,232</b>   | <b>-41.6</b>        | <b>-47.0</b>  | <b>-11.2</b> | <b>3.37</b>       | <b>1.62</b>  | <b>1.03</b>  |
| EFTA                          | 336                    | 0                  | 250                | 0.0                 | -100.0        | 0.0          | 0.00              | 0.00         | 0.00         |
| <b>DMS Europa Occidental</b>  | <b>0</b>               | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0.0</b>          | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  |
| <b>EXCAME</b>                 | <b>9,504</b>           | <b>482,749</b>     | <b>144,389</b>     | <b>-88.9</b>        | <b>4979.4</b> | <b>-70.1</b> | <b>0.00</b>       | <b>0.17</b>  | <b>0.04</b>  |
| Japón                         | 24,396                 | 24,825             | 28,394             | -22.9               | 1.8           | 14.4         | 0.01              | 0.01         | 0.01         |
| NIC's                         | 75,602                 | 51,408             | 341,205            | -72.0               | -32.0         | 563.7        | 0.03              | 0.02         | 0.09         |
| China                         | 852,885                | 850,934            | 859,714            | 84.9                | -0.2          | 1.0          | 0.33              | 0.30         | 0.22         |
| <b>Demás Asia</b>             | <b>1,059,477</b>       | <b>947,419</b>     | <b>703,272</b>     | <b>219.4</b>        | <b>-10.6</b>  | <b>-25.8</b> | <b>0.41</b>       | <b>0.33</b>  | <b>0.18</b>  |
| <b>Otros</b>                  | <b>36,548,351</b>      | <b>44,585,328</b>  | <b>45,304,645</b>  | <b>10.0</b>         | <b>22.0</b>   | <b>1.6</b>   | <b>14.18</b>      | <b>15.69</b> | <b>11.48</b> |
| África                        | 28,064,516             | 31,430,862         | 30,848,836         | 9.5                 | 12.0          | -1.9         | 10.89             | 11.06        | 7.82         |
| Medio Oriente                 | 8,174,262              | 13,009,178         | 14,176,828         | 10.2                | 59.1          | 9.0          | 3.17              | 4.58         | 3.59         |
| Oceania                       | 309,573                | 145,288            | 278,981            | 86.6                | -53.1         | 92.0         | 0.12              | 0.05         | 0.07         |
| <b>Zonas Francas</b>          | <b>131,000</b>         | <b>186,575</b>     | <b>139,102</b>     | <b>-7.6</b>         | <b>42.4</b>   | <b>-25.4</b> | <b>0.05</b>       | <b>0.07</b>  | <b>0.04</b>  |

Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

Como se evidenció anteriormente, las exportaciones de azúcares y productos de confitería representan un rubro relevante dentro del sector agroindustrial y de alimentos procesados. A noviembre de 2014, las exportaciones de confites se habían expandido a una tasa anual del 38.9% totalizando US\$ 394.67 millones en ventas a mercados externos.

Es importante resaltar el mejor comportamiento observado en el mercado venezolano con una participación del 55.01% de las exportaciones del sector y un incremento anual del 109.3%, aunque este escenario positivo no benefició a todas las compañías exportadoras del sector y algunas continúan diversificando sus mercados ante la inestabilidad macroeconómica y política de este mercado. La segunda región en relevancia es aquella conformada por los países vecinos de la Comunidad Andina la cual fue el destino final de productos de confitería por valor de US\$ 60.2 millones (15.26%), seguida de África (US\$ 30.8 millones, 7.83%), Estados Unidos (US\$ 23.6 millones, 5.98%) y Caribe y Centroamérica (US\$ 20.8 millones, 5.27%).

En el caso de las exportaciones de la cadena productiva, de acuerdo con el Departamento Nacional de Planeación, las exportaciones de la cadena de azúcar, confitería y chocolatería se incrementaron en un 32% durante 2014 alcanzando un valor de US\$ 1,010.7 millones. De este rubro de ventas externas, el 41% (US\$ 414.2 millones) corresponde al comercio de confetis sin chocolate, seguido del azúcar blanco con un 29.7% (US\$ 300.6 millones) y el azúcar crudo con 8.1% (US\$ 81.5 millones).

Otros productos que tienen una menor participación dentro de la cadena mostraron comportamientos considerablemente positivo, como es el caso de las barras de chocolate y chocolates rellenos cuyas exportaciones se incrementaron en valor en 98% y las galletas que lo hicieron en un 86.8%.



**Tabla 5. Exportaciones de la cadena productiva de confitería incluyendo azúcar crudo y azúcar blanco**

| Principales variables cadena Azúcar, Confitería y Chocolatería (2008-2014) |                             |             |             |             |             |             |               |
|--|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Nombre eslabón   | Exportaciones (dólares FOB) |             |             |             |             |             |               |
|  | 2008                        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014          |
| Azúcar blanco  | 116,087,644                 | 274,898,418 | 361,272,646 | 512,031,409 | 388,872,289 | 242,477,430 | 300,593,849   |
| Azúcar crudo   | 36,687,321                  | 104,342,674 | 86,621,091  | 78,001,327  | 94,079,554  | 80,615,449  | 81,518,202    |
| Barras de chocolate y chocolates rellenos                                  | 30,107,569                  | 25,963,237  | 25,239,923  | 36,078,420  | 34,136,363  | 36,244,057  | 71,777,549    |
| Cacao  | 1,936,618                   | 6,041,779   | 14,338,785  | 7,981,458   | 10,515,488  | 18,310,558  | 24,345,094    |
| Cacao en polvo   | 448,861                     | 1,581,485   | 1,455,611   | 2,128,431   | 2,498,511   | 2,426,082   | 2,887,817     |
| Caña de azúcar   | 3,024,328                   | 1,112,366   | n.d         | 773,380     | 800,604     | 358,074     | 582,048       |
| Chocolate de mesa en pasta dulce y amargo                                  | 7,745,777                   | 4,377,104   | 5,647,621   | 3,968,392   | 6,621,718   | 7,813,354   | 10,500,013    |
| Cobertura de chocolate   | n.d                         | 169         | n.d         | 559         | 3,869       | 749         | 135,601       |
| Confetis sin chocolate   | 234,312,384                 | 233,591,276 | 218,170,987 | 275,468,628 | 280,121,246 | 314,084,426 | 414,187,241   |
| Galletas   | 47,875,930                  | 36,720,359  | 32,264,196  | 23,362,070  | 20,518,089  | 24,208,172  | 45,222,967    |
| Glucosa  | 7,230,555                   | 6,608,272   | 4,663,288   | 6,620,714   | 5,341,431   | 5,091,446   | 5,320,060     |
| Licor o pasta de cacao   | 2,469,824                   | 2,545,342   | 4,593,821   | 4,835,129   | 2,819,888   | 4,311,116   | 5,476,476     |
| Manteca de cacao   | 21,620,271                  | 16,915,640  | 10,200,577  | 11,009,768  | 5,924,899   | 11,897,302  | 21,771,372    |
| Miel de caña   | 329,270                     | 3,340,672   | 330,118     | 1,985,367   | 898,932     | 3,237,532   | 12,320,024    |
| Modificadores de leche con chocolate                                       | 12,528,646                  | 8,742,956   | 10,360,373  | 11,730,302  | 10,765,787  | 10,742,727  | 8,964,795     |
| Panela   | 2,978,746                   | 2,548,130   | 2,432,551   | 3,833,269   | 1,234,791   | 3,953,320   | 5,108,472     |
| Total Cadena   | 525,384,241                 | 729,329,880 | 777,591,588 | 979,808,622 | 865,153,458 | 765,771,794 | 1,010,711,580 |

Fuente: DNP - Cadenas Productivas con información de DANE y DIAN

El comportamiento observado para las importaciones de insumos y productos del sector de alimentos procesados durante el más reciente periodo de análisis muestra un ligera contracción durante el año 2015. En efecto, entre enero y mayo de 2015 las compras al exterior de productos del grupo de agroindustriales y alimentos procesados se contrajeron en 1.8% anual. Por ejemplo, resultó particularmente importante la reducción de las importaciones de azúcar (-30%), aunque el país no es una economía que importe altos volúmenes del producto debido a la presencia de múltiples ingenios azucareros en los departamentos de Cauca, Valle del Cauca y el Eje Cafetero.

Adicionalmente, se observó una importante contracción en las compras de aceites y grasas del 11.1%, con un valor de importaciones a mayo de 2015 de US\$ 179.5 millones. Es importante resaltar que un factor macroeconómico que podría estar frenando las importaciones de estos productos e insumos está asociada a la apreciación cambiaria, así como a la posibilidad de acceder a estos en el mercado local. En particular debido a que varios de los principales productores de alimentos procesados cuentan con esquemas de integración vertical que les permiten acceder a insumos de sus actividades industriales a través de empresas filiales o participadas.

**Tabla 6. Importaciones del sector agroindustrial periodo enero – mayo 2014 / enero – mayo 2015 (US\$ millones CIF)**

| Descripción   | 2014   | 2015   | Variación |
|---|--------|--------|-----------|
| Cereales y preparados de cereales   | 899.5  | 921.3  | 2.4%      |
| Aceites y grasas fijos de origen vegetal, en bruto, refinados o fraccionados                                  | 202.0  | 179.5  | -11.1%    |
| Pescado (no incluidos los mamíferos marinos), crustáceos, moluscos e invertebrados acuáticos y sus preparados | 199.7  | 183.5  | -8.1%     |
| Productos y preparados comestibles diversos   | 165.1  | 169.6  | 2.8%      |
| Azúcares, preparados de azúcar y miel   | 54.4   | 38.1   | -30.0%    |
| Semillas y frutos oleaginosos   | 103.8  | 114.1  | 9.9%      |
| Carne y preparados de carne   | 107.3  | 101.5  | -5.5%     |
| Café, té, cacao, especias y sus preparados  | 69.6   | 60.9   | -12.6%    |
| Total Importaciones Grupo   | 1801.4 | 1768.5 | -1.8%     |

Fuente: DANE. Datos enero a mayo 2014 frente a 2015

Como ya se mencionó, las importaciones del sector son relativamente bajas en lo referente a insumos para la producción de alimentos procesados como la confitería y galletería. Sin embargo, el principal rubro de importaciones observado para la cadena del azúcar y confites fue el azúcar blanco por valor de US\$ 60.96 millones (29.5% de las importaciones totales), seguido por las compras externas de barras de chocolate y chocolates rellenos US\$ 42.27 millones (20.5% de participación) y las importaciones de confetis sin chocolate US\$ 30.9 millones (15% de participación).

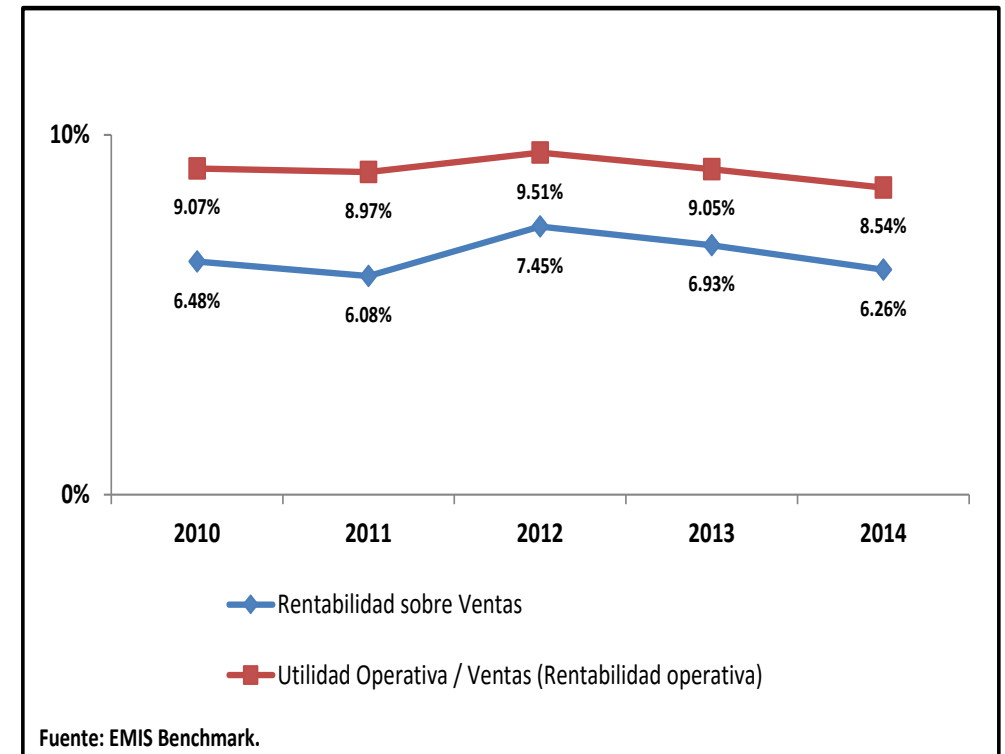
Tabla 7. Importaciones de la cadena de azúcar, confitería y chocolatería

| Principales variables cadena Azúcar, Confitería y Chocolatería (2002-2014) |                             |             |             |             |             |             |             |
|--|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Nombre eslabón   | Importaciones (dólares CIF) |             |             |             |             |             |             |
|  | 2008                        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        |
| Azúcar blanco  | 63,561,048                  | 59,679,963  | 108,619,498 | 128,784,519 | 198,451,777 | 160,208,242 | 60,956,720  |
| Azúcar crudo   | 318,540                     | 461,044     | 1,015,208   | 375,241     | 440         | 3,170       | 44,287      |
| Barras de chocolate y chocolates rellenos                                  | 16,170,553                  | 14,660,872  | 20,771,178  | 23,065,940  | 30,034,204  | 37,286,000  | 42,266,546  |
| Cacao  | 15,540,514                  | 15,086,428  | 22,097,434  | 25,427,153  | 4,677,072   | 5,388,385   | 19,373,343  |
| Cacao en polvo   | 4,976,040                   | 4,620,850   | 13,073,973  | 19,335,414  | 18,006,879  | 10,946,107  | 8,894,280   |
| Caña de azúcar   | n.d                         | n.d         | n.d         | n.d         | n.d         | n.d         | 2,360       |
| Chocolate de mesa en pasta dulce y amargo                                  | 2,625,021                   | 1,960,516   | 5,733,083   | 4,740,024   | 4,888,553   | 4,851,526   | 5,468,432   |
| Cobertura de chocolate   | 15,436                      | n.d         | 27,502      | 11,796      | 26,750      | 34,081      | 47,015      |
| Confetis sin chocolate   | 22,788,849                  | 16,062,678  | 16,205,688  | 21,026,359  | 26,521,557  | 23,977,775  | 30,938,504  |
| Galletas   | 13,219,526                  | 12,748,853  | 13,532,749  | 17,315,900  | 22,267,931  | 20,796,939  | 24,996,000  |
| Glucosa  | 11,580,136                  | 7,655,455   | 7,482,280   | 10,297,216  | 10,024,016  | 9,083,179   | 8,559,384   |
| Licor o pasta de cacao   | 1,297,424                   | 2,186,791   | 7,252,159   | 15,486,741  | 11,109,194  | 1,114,790   | 497,000     |
| Manteca de cacao   | 182,534                     | 167,219     | 179,141     | 199,775     | 137,522     | 181,934     | 180,391     |
| Miel de caña   | 115,482                     | 81,243      | 235,844     | 1,372,009   | 2,459,033   | 1,776,794   | 1,363,418   |
| Modificadores de leche con chocolate                                       | 920,467                     | 1,007,991   | 1,604,881   | 1,858,045   | 2,958,615   | 1,985,961   | 2,209,704   |
| Panela   | 2,143                       | n.d         | n.d         | n.d         | n.d         | n.d         | n.d         |
| Total Cadena   | 153,313,713                 | 136,379,903 | 217,830,618 | 269,296,132 | 331,563,542 | 277,634,885 | 205,797,384 |

Fuente: DNP - Cadenas Productivas con información de DANE y DIAN

Las razones de rendimiento o de rentabilidad se utilizan para medir la generación de utilidades en la operación de la empresa. En el caso del sector de alimentos procesados la rentabilidad como proporción las ventas registra un promedio de 6.64% anual para los últimos 5 años. La situación financiera de las empresas que conforman el sector y que están reunidas en las bases de datos de EMIS Benchmark registra una leve reducción en 2014. Así la rentabilidad como proporción de las ventas pasó de 6.93% a 6.26% y la utilidad operativa/ventas pasó de 9.05% a 8.54% entre 2013 y 2014.

Gráfico 5. Rentabilidad sobre ventas y Rentabilidad operativa

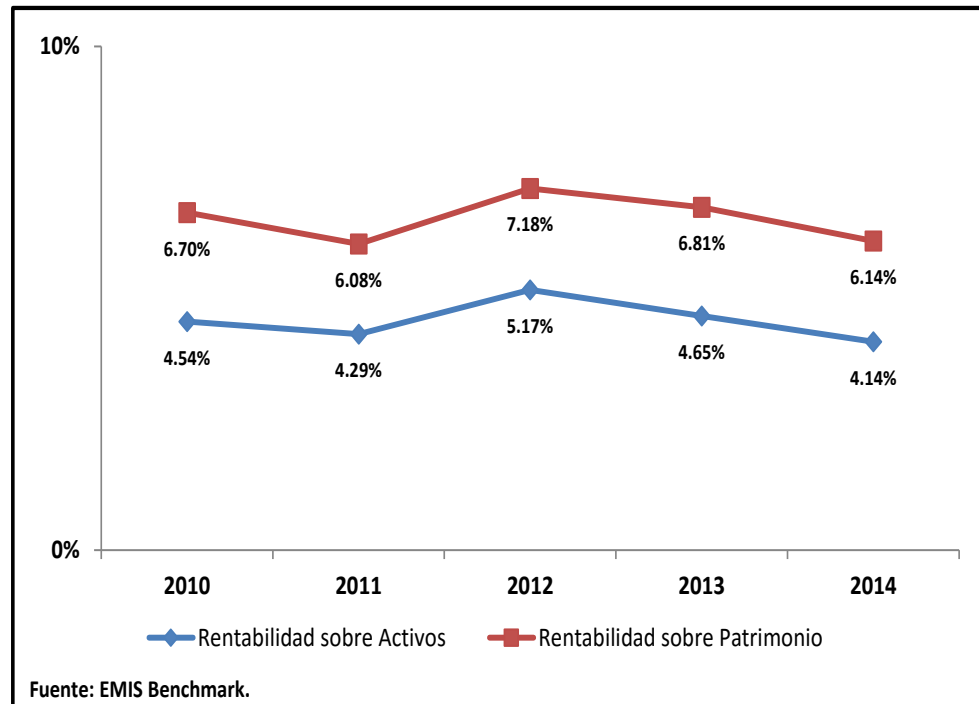


#### 4. Rentabilidad

## Rentabilidad de activos y patrimonio

También es posible medir de rendimiento o rentabilidad como la capacidad de la empresa para generar utilidades con base en los recursos invertidos, es decir los activos y el patrimonio de los accionistas. En este caso tanto la rentabilidad sobre activos como sobre patrimonio se han contraído en el 2014. Durante 2014 la rentabilidad sobre patrimonio pasó de 6.81% a 6.14% a su vez la rentabilidad sobre activos pasó de 4.65% a 4.14%.

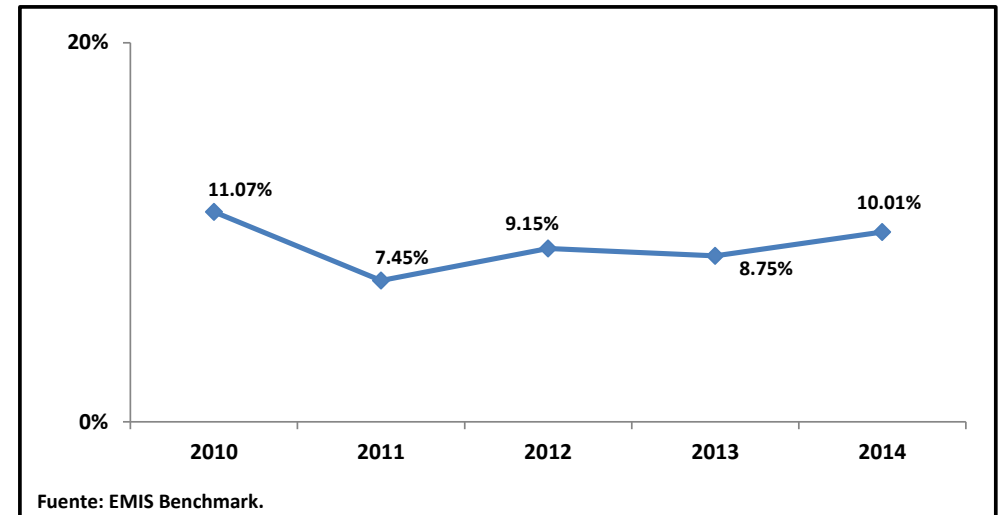
Gráfico 6. Rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio



## 5. Tasa de crecimiento en activos

En el año 2014 la tasa de crecimiento de activos pasó de 8.75% anual en 2013 a 10.01%.

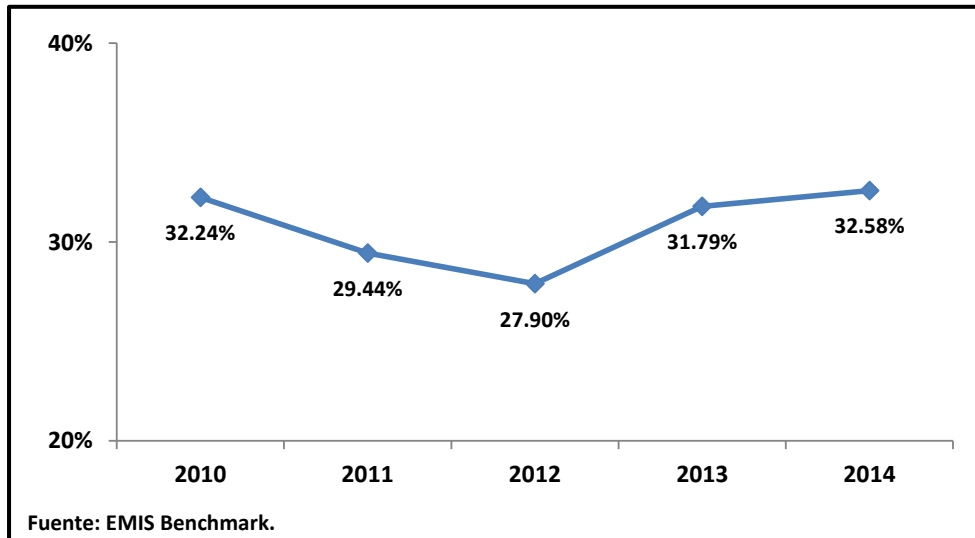
Gráfico 7. Crecimiento en activos



## 6. Endeudamiento

Las razones endeudamiento se utilizan para analizar la estructura financiera de la empresa y su capacidad de cumplir con compromisos con terceros. A su vez son útiles para medir la habilidad para cubrir intereses de deuda. El sector de alimentos procesados mostró un incremento de su razón de endeudamiento durante el último año analizado. Así el endeudamiento pasó de 31.79% en 2013 a 32.58% en 2014.

## Gráfico 8. Endeudamiento



### 7. Eficiencia

En el período 2013-2014 la rotación de cartera pasó de 42 a 46 días y la rotación de inventarios aumentó de 57 días a 60 días.

### III. Matriz DOFA

En este apartado se presentan un conjunto de factores internos y externos que pueden incidir sobre el desempeño económico futuro del sector de alimentos procesados.

#### Debilidades

- Durante el último año se observaron importantes incrementos en los costos de las materias primas del sector, como es el caso del cacao y sus derivados, así como el precio del azúcar.
- El mercado venezolano redujo su demanda sobre algunos de los productos del sector, lo cual ha obligado a algunas de las principales compañías exportadoras de confitería a buscar nuevos mercados en América del Norte y el Caribe.

#### Oportunidades

- Diversificación de productos asociada al alcance de economías de escala y que permitiría a los productores optimizar las sinergias propias de operar diferentes actividades de negocio.
- Algunas compañías que estaban tradicionalmente enfocadas a sectores como galletas y confitería han explorado de manera exitosa los mercados de helados y jugos, que si bien recaen dentro de otros sectores de la economía se encuentran fuertemente asociados a la producción de alimentos procesados.
- El mercado externo continúa siendo atractivo para múltiples compañías locales, algunas han experimentado exitosas ventas en escenarios de diversificación internacional, otras se han enfocado en los mercados de América Latina debido a la similitud de preferencias entre estos consumidores y los colombianos.

- Las condiciones actuales de la tasa de cambio depreciada representan una oportunidad para los exportadores colombianos y para la sustitución de productos importados con aquellos de producción nacional.

#### Fortalezas

- Las compañías de alimentos procesos se han fortalecido a través de compras en el exterior para incrementar sus mercados y compras locales para diversificar sus portafolios de productos o materializar oportunidades de integración vertical.
- El mercado local ha resultado atractivo para el ingreso de nuevas compañías en segmentos específicos de manera directa o a través de negocios conjuntos con compañías nacionales.
- Diversidad de insumos disponible para las compañías en el mercado local.
- A pesar de la diversa oferta de jugadores internacionales y productos importados, las compañías colombianas y aquellas extranjeras que tienen plantas de producción en Colombia, continúan liderando los principales segmentos de mercado.

#### Amenazas

- Existe una alta tasa efectiva de tributación que ha expuesto al sector a decisiones de salida de tradicionales multinacionales productoras de alimentos ante la inviabilidad de producir localmente en comparación con la importación de otras fábricas en el continente.
- El rezago en infraestructura supone mayores costos de transporte interno para el mercado local y mayores costos de traslado de las fábricas a los puertos de comercialización internacional.
- Algunos sectores consideran que los tratados de libre comercio han expuesto a los jugadores locales en condiciones desiguales ante productores con mejores condiciones de competir por el mercado nacional.

## IV. Grado de Concentración

### 1. Factor de concentración

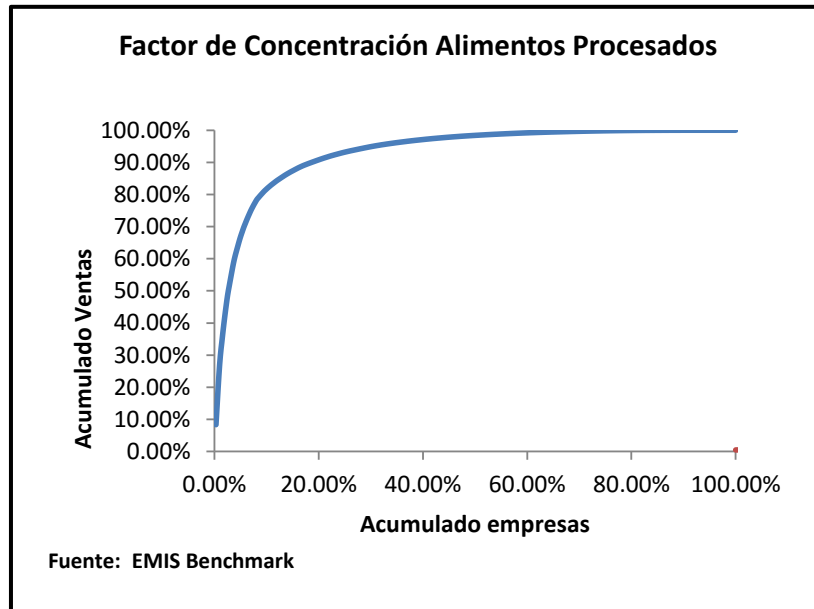
Con el propósito de contribuir a la caracterización de los sectores económicos de la economía, en la presente entrega se presenta un informe basado en el principio de Pareto, el cual permite establecer el grado de concentración que existe en los diferentes sectores de acuerdo con el volumen de ventas y el número de empresas que reportan información.

Establecer el grado de concentración de un sector en la economía y particularmente el tipo de mercado predominante, es un proceso más complejo que considerar únicamente el volumen de sus ventas; por cuanto requiere un estudio detallado de su desarrollo tecnológico, el grado de especialización de sus líneas de producción o servicios, el tamaño de los clientes, la estructura de costos, la formación de precios, las economías de escala, el grado de integración, etc. Por tanto lo que se pretende con la aplicación del principio de Pareto es tan sólo disponer de un indicador sencillo y de fácil comprensión, que permita conocer la cuota de mercado que tienen las empresas colombianas en los diferentes sectores y por ende el grado de concentración de las ventas en relación con el número de empresas que las efectúan, dentro de la muestra considerada.

No obstante, la apreciación del mayor o menor liderazgo de las empresas en un mercado particular o sectorial, suministra elementos de juicio valiosos que coadyuvan a entender el grado de competitividad, implicaciones de la aplicación de políticas gubernamentales, estructura de su cadena productiva, comportamiento de los precios, grado de especialización del factor trabajo, barreras de entrada a nuevas empresas, tamaño de sus activos, grado de acceso a las fuentes de financiación, información transmitida al mercado, etc. todo ello orientado a comprender mejor los riesgos y oportunidades que tiene las empresas en términos de su crecimiento, estabilidad, solidez o insolvencia.

El comportamiento y evolución de en sector cuya producción y ventas este altamente concentrada en un mínimo de empresas, de hecho estará muy correlacionado con el estudio de lo que le suceda a una o dos empresas en particular, ya que ellas condicionan en la práctica al sector; no así ocurre donde exista un alto grado de competencia, con la presencia de muchas empresas de tamaño similar, donde ninguna es predominante y la suma de ellas determinan el comportamiento sectorial. Con esta orientación, la siguiente gráfica muestra en el eje horizontal el porcentaje acumulado de empresas y el eje vertical el porcentaje acumulado de ventas; la línea vertical que corta con la curva, muestra el porcentaje acumulado de empresas para un nivel de ventas del 80% (valor aproximado); de tal forma que entre más cercana este la línea al origen, mayor será el nivel de concentración y viceversa; es decir mientras más se aleja del origen menos será la concentración.

Gráfico 9. Factor de concentración Sector Alimentos Procesados



En este sector la muestra de EMIS Benchmark contiene 357 empresas con información de ventas, las 20 primeras equivalen al 5,60% del total de empresas y concentran el 69,74% de las ventas.

Tabla 8. Alimentos Procesados Ventas de las Primeras 20 empresas (\$ millones)

| No | RazonSocial                                 | Ventas    | Acumulado Ventas | Acumulado Empresas | Rentabilidad sobre Ventas | Rentabilidad sobre Patrimonio | Endeudamiento | Utilidad Neta |
|----|---|-----------|------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| 1  | ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.                   | 1,405,733 | 8.35%            | 0.28%              | 3.5%                      | 9.1%                          | 64.6%         | 49,459        |
| 2  | COLOMBINA S.A.                              | 1,298,214 | 16.07%           | 0.56%              | 6.0%                      | 13.6%                         | 54.4%         | 78,505        |
| 3  | NESTLE DE COLOMBIA S.A.                     | 1,275,259 | 23.64%           | 0.84%              | 5.3%                      | 24.0%                         | 65.4%         | 67,838        |
| 4  | QUALA S.A.                                  | 1,033,874 | 29.78%           | 1.12%              | 3.5%                      | 12.8%                         | 64.0%         | 36,414        |
| 5  | PEPSICO ALIMENTOS COLOMBIA LTDA             | 710,158   | 34.00%           | 1.40%              | 4.0%                      | 16.7%                         | 45.6%         | 28,107        |
| 6  | SUCESORES DE JOSE JESUS RESTREPO Y CIA S.A. | 695,246   | 38.13%           | 1.68%              | 1.3%                      | 3.4%                          | 46.3%         | 9,024         |
| 7  | COMPAÑIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.      | 640,413   | 41.94%           | 1.96%              | 6.0%                      | 4.4%                          | 32.9%         | 38,128        |
| 8  | COMPAÑIA DE GALLETAS NOEL S.A.S.            | 596,700   | 45.49%           | 2.24%              | 15.7%                     | 9.5%                          | 30.3%         | 93,806        |
| 9  | INGRDION COLOMBIA S.A.                      | 550,755   | 48.76%           | 2.52%              | 3.4%                      | 5.2%                          | 20.3%         | 18,719        |
| 10 | BIMBO DE COLOMBIA S.A.                      | 434,920   | 51.34%           | 2.80%              | 3.4%                      | 7.8%                          | 42.0%         | 14,901        |
| 11 | MONDELEZ S.A.S.                             | 419,670   | 53.83%           | 3.08%              | -7.3%                     | -52.9%                        | 77.2%         | -30,704       |
| 12 | BRINSA S.A.                                 | 414,099   | 56.30%           | 3.36%              | 7.1%                      | 10.9%                         | 55.2%         | 29,195        |
| 13 | GRUPO NUTRESA S.A.                          | 396,587   | 58.65%           | 3.64%              | 95.2%                     | 4.6%                          | 0.9%          | 377,453       |
| 14 | COMPAÑIA NACIONAL DE LEVADURAS LEVAPAN S.A. | 336,994   | 60.65%           | 3.92%              | 3.1%                      | 6.6%                          | 41.8%         | 10,502        |
| 15 | ALIMENTOS POLAR COLOMBIA S.A.S.             | 287,084   | 62.36%           | 4.20%              | 2.3%                      | 7.5%                          | 55.7%         | 6,602         |
| 16 | PRODUCTOS RAMO S.A.                         | 275,177   | 63.99%           | 4.48%              | -3.2%                     | -4.9%                         | 28.8%         | -8,911        |
| 17 | ORGANIZACION SOLARTE Y CIA S.C.A.           | 274,320   | 65.62%           | 4.76%              | 1.5%                      | 2.8%                          | 27.5%         | 4,057         |
| 18 | PEPSI COLA COLOMBIA LTDA                    | 248,175   | 67.10%           | 5.04%              | 1.8%                      | 7.5%                          | 53.8%         | 4,473         |
| 19 | COLOMBINA DEL CAUCA S.A.                    | 222,981   | 68.42%           | 5.32%              | 14.8%                     | 23.5%                         | 34.5%         | 32,928        |
| 20 | PEPSICO ALIMENTOS ZF LTDA                   | 221,446   | 69.74%           | 5.60%              | 24.8%                     | 68.6%                         | 58.4%         | 54,960        |

Fuente: EMIS Benchmark

La empresa con el mayor volumen de ventas en el año 2014 fue Alimentos Cárnicos S.A.S. con \$1.405.733 millones, en segundo lugar se encuentra Colombina S.A. con

ventas por \$1.298.214 millones y la tercera empresa más importante es **Nestlé de Colombia S.A.** con ventas por \$1.275.259 millones.

**Alimentos Cárnicos S.A.** es una de las empresas de la división de cárnicos del grupo de alimentos Nutresa, junto con Alimentos Zenú y Setas Colombianas, la división de cárnicos de Grupo Nutresa cuenta con 9 plantas de producción en Colombia, Panamá y Venezuela. Adicionalmente, esta unidad de negocio lidera el mercado de cárnicos en Colombia con una participación del 73.3%.

**Colombina S.A.** es la matriz de un conjunto de empresas productoras de alimentos con más de 80 años de trayectoria en el mercado colombiano. Cuenta con diferentes unidades de negocio a través de las cuales comercializa productos de confitería, galletas, conservas, heladería, entre otros. En la actualidad sus productos son comercializados en más de 70 países.

**Nestlé de Colombia S.A.** es la filial colombiana de la multinacional suiza de alimentos. Presente en el mercado colombiano desde 1944. En la actualidad es la principal compañía de alimentos de origen extranjero en el mercado colombiano a través de la producción y distribución de productos de galletería, cereales para el desayuno, café, entre otros.

El factor de concentración, definido como el porcentaje acumulado de ventas sobre el porcentaje acumulado de empresas, para este sector es de 8.93, que le ubica en el puesto 15 dentro de los 85 sectores considerados.

El factor de concentración permite obtener un ordenamiento de los sectores según su grado de concentración de ventas; de forma que en un sector con una muestra "homogénea" donde teóricamente de no se presente ningún tipo de concentración, el valor del factor sería 1 (50% / 50%).

En cumplimiento del principio de Pareto: el 80% de las ventas está concentrado en el 20% de las empresas, por lo tanto el valor del factor es de 4, alrededor de este número hay un número importante de sectores de la muestra considerada (50% de los sectores tienen un factor de concentración entre 3 y 4, y un 20% inferior a 3). Para

el conjunto de los 85 sectores; el promedio muestra que el 80,29% de las ventas se concentra en el 18,08% del total de las empresas de la muestra.

En el extremo opuesto donde una sola empresa concentrara el 80% de las ventas el valor de factor depende del número de empresas en el sector. Entre mayor sea el número de empresas del sector y en un número reducida de ellas se concentren las ventas, mayor será el factor y viceversa; es decir, que si las ventas las hacen muchas empresas sin que predomine algunas de ellas, menor será el factor de concentración. Si bien este factor permite hacer un ordenamiento válido de los sectores por grado de concentración, debe tenerse en cuenta en su interpretación el número de empresas que conforman la muestra en cada sector y que en algunos casos puede ser igual o estar muy próximo a la población total.

El índice de concentración no pretende establecer el tipo de mercado que predomina en los sectores (monopolio, duopolio, oligopolio, monopsonio, competencia), tan solo facilita el ordenamiento por el grado de concentración de las ventas, en un número determinado de empresas, teniendo en cuenta el número de ellas que lo conforman.

## V. Calificación del Sector - Conclusión

Los 85 sectores para los cuales se dispone de información financiera se han ordenado con base en 6 indicadores considerados como fundamentales en la generación de caja de las empresas: margen operativo, margen neto, endeudamiento, rotación de cartera, rotación de inventarios y crecimiento en ventas. De acuerdo con el puesto relativo obtenido por el respectivo sector o subsector en cada uno de estos indicadores, se ha establecido un indicador promedio que sirve de base para ordenar los sectores en cuartiles, a los que se les asigna consecutivamente una calificación de forma tal que el primer cuartil (calificación 1) reúne el primer 25% de los sectores con los mejores resultados y el cuarto cuartil (calificación 4) reúne el último 25% de los sectores con los resultados menos favorables del conjunto.

---

La posición relativa de cada sector en el total indica el comportamiento general del desempeño financiero, de tal forma que la mejor posición es la del sector 1 y la peor la del sector 85.

Esta clasificación efectuada con base en el desempeño financiero de las empresas del sector, permite en forma objetiva clasificar cada uno de los sectores y evaluar de esta forma su evolución en el conjunto de los sectores.

Este sector se calificó dentro del primer cuartil en 2014 y ocupó la posición 7 en el ordenamiento de los 85 sectores. Este sector pertenece al grupo que reúne al 25% de los sectores con los resultados más favorables del conjunto. Al analizar sus indicadores de endeudamiento es posible ubicar al sector en la posición 12, lo cual se debe a su razón de endeudamiento del 32.6%.



## Anexo 1. Evolución histórica de la principales cifras financieras del sector 2010-2014 (Millones de \$)

| Alimentos Procesados                                    | 2010              | 2011              | 2012              | 2013              | 2014              |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Tamaño</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Ventas</b>   | <b>12,679,825</b> | <b>13,732,002</b> | <b>14,748,509</b> | <b>15,492,506</b> | <b>16,830,959</b> |
| Activos   | 18,117,320        | 19,466,505        | 21,247,071        | 23,106,107        | 25,419,928        |
| Utilidad  | 822,131           | 834,803           | 1,099,271         | 1,074,038         | 1,053,048         |
| Patrimonio  | 12,275,557        | 13,735,609        | 15,317,006        | 15,760,992        | 17,137,511        |
| <b>Dinamica</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Crecimiento en Ventas                                   | 1.05%             | 8.30%             | 7.40%             | 5.04%             | 8.64%             |
| Crecimiento en Activos                                  | 11.07%            | 7.45%             | 9.15%             | 8.75%             | 10.01%            |
| Crecimiento en Utilidades                               | 10.34%            | 1.54%             | 31.68%            | -2.30%            | -1.95%            |
| Crecimiento del Patrimonio                              | 10.00%            | 11.89%            | 11.51%            | 2.90%             | 8.73%             |
| <b>Rentabilidad</b>                                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| EBITDA  | 1,461,987         | 1,590,720         | 1,782,305         | 1,797,262         | 1,874,493         |
| Rentabilidad sobre Ventas                               | 6.48%             | 6.08%             | 7.45%             | 6.93%             | 6.26%             |
| Rentabilidad sobre Activos                              | 4.54%             | 4.29%             | 5.17%             | 4.65%             | 4.14%             |
| Rentabilidad sobre Patrimonio                           | 6.70%             | 6.08%             | 7.18%             | 6.81%             | 6.14%             |
| Utilidad Operativa / Ventas<br>(Rentabilidad operativa) | 9.07%             | 8.97%             | 9.51%             | 9.05%             | 8.54%             |
| <b>Endeudamiento</b>                                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| Endeudamiento   | 32.24%            | 29.44%            | 27.90%            | 31.79%            | 32.58%            |
| Apalancamiento  | 47.59%            | 41.72%            | 38.70%            | 46.60%            | 48.33%            |
| Pasivo Total / Ventas                                   | 46.07%            | 41.73%            | 40.20%            | 47.41%            | 49.21%            |
| <b>Eficiencia</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| Rotación de Cartera                                     | 44                | 41                | 42                | 42                | 46                |
| Rotación de Inventarios                                 | 57                | 57                | 57                | 57                | 60                |
| Rotación de Proveedores                                 | 45                | 43                | 47                | 51                | 53                |
| Ciclo Operativo   | 101               | 98                | 100               | 99                | 106               |
| <b>Liquidez</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Razón Corriente   | 1.34              | 1.4               | 1.35              | 1.26              | 1.15              |
| Prueba Acida  | 0.98              | 0.99              | 0.93              | 0.87              | 0.77              |
| Capital de Trabajo                                      | 1,197,416         | 1,380,102         | 1,259,749         | 1,007,443         | 697,891           |
| Fuente: EMIS Benchmark                                  |                   |                   |                   |                   |                   |

## Anexo 2. Pareto Sectores Económicos 2014

| Pareto Sectores Económicos 2014 |  |                |                        |                          |            |
|---------------------------------|--|----------------|------------------------|--------------------------|------------|
| No                              | Sector                                   | Total Empresas | Acumulado Ventas % (A) | Acumulado Empresas % (B) | Factor A/B |
| 1                               | Combustible y Lubricantes                | 462            | 80.1%                  | 2.6%                     | 30.83      |
| 2                               | Telecomunicaciones                       | 265            | 79.1%                  | 2.6%                     | 29.94      |
| 3                               | Ensamblaje Automotriz                    | 70             | 83.6%                  | 2.9%                     | 29.26      |
| 4                               | Inversion e Intermediación Financiera    | 1409           | 80.0%                  | 2.8%                     | 28.18      |
| 5                               | Almacenes de Cadena                      | 174            | 79.7%                  | 2.9%                     | 27.74      |
| 6                               | Carbon                                   | 138            | 79.3%                  | 2.9%                     | 27.35      |
| 7                               | Transporte Terrestre de Carga            | 129            | 83.4%                  | 3.1%                     | 26.89      |
| 8                               | Azucar                                   | 237            | 78.7%                  | 3.4%                     | 23.31      |
| 9                               | Transporte Aereo de carga y pasajeros    | 23             | 95.9%                  | 4.3%                     | 22.05      |
| 10                              | Exploracion y Explotacion Petrolera      | 156            | 80.4%                  | 4.5%                     | 17.92      |
| 11                              | Mineria Basica                           | 219            | 80.5%                  | 5.5%                     | 14.70      |
| 12                              | Cemento y Concreto                       | 82             | 80.1%                  | 7.3%                     | 10.94      |
| 13                              | Articulos Domesticos                     | 132            | 79.6%                  | 7.6%                     | 10.51      |
| 14                              | Gaseosas, Cervezas y Bebidas Alcohólicas | 62             | 77.5%                  | 8.1%                     | 9.61       |
| 15                              | Alimentos Procesados                     | 357            | 80.0%                  | 9.0%                     | 8.93       |
| 16                              | Radio, Television y Cable                | 156            | 80.4%                  | 9.6%                     | 8.36       |
| 17                              | Ladrillo, Enchapes y Pisos               | 40             | 80.6%                  | 10.0%                    | 8.06       |
| 18                              | Hierro y Acero                           | 70             | 79.0%                  | 10.0%                    | 7.90       |
| 19                              | Servicios Petroleros                     | 195            | 79.7%                  | 10.8%                    | 7.40       |
| 20                              | Petroquímica                             | 26             | 84.6%                  | 11.5%                    | 7.33       |
| 21                              | Vidrio                                   | 36             | 78.2%                  | 11.1%                    | 7.03       |
| 22                              | Lacteos                                  | 90             | 79.6%                  | 12.2%                    | 6.52       |
| 23                              | Café                                     | 55             | 82.4%                  | 12.7%                    | 6.47       |
| 24                              | Agropecuario Basico                      | 475            | 80.0%                  | 13.5%                    | 5.94       |
| 25                              | Laboratorios Farmaceuticos               | 157            | 79.8%                  | 14.0%                    | 5.69       |
| 26                              | Productos Línea Hogar y Aseo             | 91             | 80.6%                  | 14.3%                    | 5.64       |
| 27                              | Transporte Terrestre de Pasajeros        | 48             | 80.0%                  | 14.6%                    | 5.48       |
| 28                              | Cauchos y Derivados                      | 54             | 79.9%                  | 14.8%                    | 5.40       |
| 29                              | Servicios Aduaneros y de Carga           | 160            | 79.7%                  | 15.0%                    | 5.32       |
| 30                              | Servicios de Información                 | 125            | 80.1%                  | 15.2%                    | 5.27       |
| 31                              | Alimentos concentrados para animales     | 45             | 80.9%                  | 15.6%                    | 5.20       |
| 32                              | Productos Agrícolas y Mineros            | 285            | 80.1%                  | 16.1%                    | 4.97       |
| 33                              | Comercio y exportacion de Café           | 50             | 77.4%                  | 16.0%                    | 4.83       |
| 34                              | Empresas Generales de Serfvicios         | 303            | 80.0%                  | 16.8%                    | 4.76       |
| 35                              | Ingeniería y Obras Civiles               | 1766           | 80.0%                  | 17.6%                    | 4.54       |
| 36                              | Cultivos de Palma                        | 63             | 79.3%                  | 17.5%                    | 4.54       |
| 37                              | Periodicos y Revistas                    | 33             | 81.2%                  | 18.2%                    | 4.47       |
| 38                              | Generacion y Distribucion de Energia     | 70             | 80.3%                  | 18.6%                    | 4.32       |
| 39                              | Construccion y Edificacion               | 1455           | 80.0%                  | 18.9%                    | 4.23       |
| 40                              | Quimicos y Derivados                     | 222            | 80.0%                  | 18.9%                    | 4.23       |
| 41                              | Empresariales Especiales                 | 2105           | 80.0%                  | 19.2%                    | 4.16       |
| 42                              | Manufacturas Especiales                  | 361            | 79.9%                  | 19.4%                    | 4.12       |
| 43                              | Pescados y Mariscos                      | 36             | 79.7%                  | 19.4%                    | 4.10       |

Fuente: EMIS-Benchmark

| Pareto Sectores Económicos 2014 |                                  |                |                        |                          |            |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------|--------------------------|------------|
| No                              | Sector                           | Total Empresas | Acumulado Ventas % (A) | Acumulado Empresas % (B) | Factor A/B |
| 44                              | Cuero, Curtiembre y Marrquineria | 46             | 80.1%                  | 19.6%                    | 4.09       |
| 45                              | Actividades Inmobiliarias        | 2105           | 80.0%                  | 19.9%                    | 4.03       |
| 46                              | Papel, Carton y Empaques         | 90             | 80.5%                  | 20.0%                    | 4.03       |
| 47                              | Confecciones                     | 198            | 80.1%                  | 20.2%                    | 3.97       |
| 48                              | Molineria                        | 83             | 79.9%                  | 20.5%                    | 3.90       |
| 49                              | Redes de Comunicación y Sistemas | 277            | 79.8%                  | 20.9%                    | 3.81       |
| 50                              | Calzado                          | 61             | 80.8%                  | 21.3%                    | 3.79       |
| 51                              | Minoristas Generales             | 1048           | 80.0%                  | 21.2%                    | 3.77       |
| 52                              | Carroceria y Autopartes          | 61             | 79.8%                  | 21.3%                    | 3.74       |
| 53                              | Electrodomesticos                | 32             | 81.9%                  | 21.9%                    | 3.74       |
| 54                              | Tinturas y Pinturas              | 47             | 79.6%                  | 21.3%                    | 3.74       |
| 55                              | Droguerías y Cosméticos          | 297            | 80.1%                  | 21.5%                    | 3.72       |
| 56                              | Actividades de Informática       | 289            | 80.0%                  | 21.8%                    | 3.67       |
| 57                              | Servicios Personales             | 683            | 80.0%                  | 21.8%                    | 3.67       |
| 58                              | Ganadero                         | 314            | 80.1%                  | 22.0%                    | 3.65       |
| 59                              | Materiales y Equipo              | 504            | 80.0%                  | 22.2%                    | 3.60       |
| 60                              | Textil, Confeccion y Calzados    | 531            | 80.0%                  | 22.4%                    | 3.57       |
| 61                              | Vehículos                        | 396            | 80.1%                  | 22.7%                    | 3.52       |
| 62                              | Hotelería y Turismo              | 359            | 80.0%                  | 22.8%                    | 3.50       |
| 63                              | Metalmeccanico                   | 343            | 80.1%                  | 23.0%                    | 3.48       |
| 64                              | Avicola                          | 103            | 80.1%                  | 23.3%                    | 3.44       |
| 65                              | Textil                           | 314            | 80.1%                  | 23.6%                    | 3.40       |
| 66                              | Maderas y Muebles                | 250            | 80.0%                  | 23.6%                    | 3.39       |
| 67                              | Recreacion y Restaurantes        | 215            | 79.9%                  | 23.7%                    | 3.37       |
| 68                              | Equipos Hidraulicos y Electricos | 70             | 80.5%                  | 24.3%                    | 3.31       |
| 69                              | Mayoristas Generales             | 1288           | 80.0%                  | 24.2%                    | 3.30       |
| 70                              | Asesorías Empresariales          | 125            | 80.2%                  | 24.8%                    | 3.23       |
| 71                              | Impresión y Artes Graficas       | 221            | 79.9%                  | 26.2%                    | 3.04       |
| 72                              | Plasticos y Empaques             | 373            | 79.9%                  | 26.8%                    | 2.98       |
| 73                              | Ferreterías                      | 722            | 80.0%                  | 26.9%                    | 2.98       |
| 74                              | Grasas y Aceites                 | 56             | 79.4%                  | 26.8%                    | 2.97       |
| 75                              | Libros y Publicaciones           | 62             | 79.7%                  | 27.4%                    | 2.91       |
| 76                              | Articulos Domesticos por Menor   | 185            | 79.9%                  | 28.1%                    | 2.84       |
| 77                              | Agencias de Viajes               | 60             | 79.6%                  | 28.3%                    | 2.81       |
| 78                              | Productos Quimicos               | 51             | 80.0%                  | 29.4%                    | 2.72       |
| 79                              | Banano                           | 126            | 80.1%                  | 30.2%                    | 2.66       |
| 80                              | Autopartes y Repuestos           | 487            | 80.1%                  | 30.2%                    | 2.65       |
| 81                              | Productos Alimenticios           | 167            | 80.1%                  | 30.5%                    | 2.62       |
| 82                              | Maquinaria y Equipo              | 138            | 79.8%                  | 32.6%                    | 2.45       |
| 83                              | Carnes                           | 76             | 80.4%                  | 34.2%                    | 2.35       |
| 84                              | Flores                           | 211            | 80.0%                  | 35.5%                    | 2.25       |
| 85                              | Sanamiento Ambiental             | 30             | 81.0%                  | 36.7%                    | 2.21       |

Fuente: EMIS-Benchmark

---

## Contact

Corporate Headquarters  
Nestor House  
Playhouse Yard  
London EC4V 5EX  
UK  
Voice: +44 207 779 8471  
Fax: +44 207 779 8224

Americas Headquarters  
225 Park Avenue South  
New York, New York 10003  
US  
Voice: +1 212 610 2900  
Fax: +1 212 610 2950

Asia Headquarters  
Eucharistic Congress Bldg. No. III  
4th Floor, 5 Convent Street  
Mumbai 400 001  
India  
Voice: +91 22 22881123  
Fax: +91 22 22881137



## Disclaimer:

The material is based on sources which we believe are reliable, but no warranty, either expressed or implied, is provided in relation to the accuracy or completeness of the information. The views expressed are our best judgment as of the date of issue and are subject to change without notice. EMIS and Euromoney Institutional Investor PLC take no responsibility for decisions made on the basis of these opinions.

Any redistribution of this information is strictly prohibited. Copyright © 2014 EMIS, all rights reserved. A Euromoney Institutional Investor company.

## About EMIS Insight

EMIS Insight is a unit of EMIS that produces proprietary strategic research and analysis. The service features market overviews, industry trend analysis, legislation and profiles of the leading sector companies provided by locally-based analysts.

## About EMIS

Founded in 1994, EMIS (formerly known as ISI Emerging Markets) was acquired by Euromoney Institutional Investor PLC in 1999. EMIS works from over 15 offices around the world to deliver electronic information products, by subscription, to institutional customers globally. EMIS provides hard-to-get information covering more than 100 emerging markets. Its flagship products are EMIS Intelligence and EMIS Professional.

EMIS clients include top investment banks, corporations, law firms, consultants, investment and insurance companies, universities and libraries, multilateral organisations, and others.