

A close-up photograph of a hand holding a black pen, poised to write on a document. In the background, a calculator is visible on a desk. The image is overlaid with a green diagonal graphic element.

# HUELLA

*ECONÓMICA Y SOSTENIBILIDAD*  
FINANCIERA INDUSTRIA FARMACÉUTICA  
EN COLOMBIA



**ASCiF**  
ASOCIACIÓN COLOMBIANA DE LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA



**ASINFAR**  
Asociación de Industrias Farmacéuticas en Colombia

## **Huella económica y sostenibilidad financiera industria farmacéutica en Colombia**

---



**CS Pharma**  
Chemical Solutions Pharmaceutical SAS

**sectorial**  
[www.sectorial.co](http://www.sectorial.co)

# *HUELLA* **HUELLA**

*ECONÓMICA Y SOSTENIBILIDAD*  
FINANCIERA INDUSTRIA FARMACÉUTICA  
EN COLOMBIA

# Disclaimer

## Aviso importante sobre el uso de información

Esta presentación fue elaborada por Sectorial S.A.S, firma que ha sido designada por la Asociación Colombiana de la Industria Farmacéutica (ASCIF) y por la Asociación de Industrias Farmacéuticas en Colombia (ASINFAR) como asesora en el análisis de la huella económica y sostenibilidad financiera de la industria farmacéutica en el país.

La información aquí contenida es confidencial y por lo tanto no podrá ser revelada a ninguna persona o entidad, ni se podrá reproducir, publicar o revelarse, en todo o en parte, salvo a aquellos funcionarios, directores, empleados y agentes que el receptor considere pertinente para su uso.

El desarrollo del análisis contó con la participación de la firma CS Pharma, quién levantó y procesó información relacionada con plantas de producción, ventas, orígenes de fabricación, registros sanitarios y principios activos. Adicionalmente, Sectorial S.A.S. recurrió a diversas fuentes para disponer de información confiable que permitiera analizar el tamaño de mercado farmacéutico a nivel nacional e internacional, la cadena de funcionamiento, el desempeño económico del sector en el país (producción, ventas, empleabilidad, comercio exterior, entre otros) y sus sostenibilidad financiera. Las fuentes secundarias utilizadas incluyen el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), la Superintendencia de Sociedades, el Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos (INVIMA), el Sistema de Información de Precios de Medicamentos (SISMED), el Sistema Integrado de Información de la Protección Social (SISPRO), el Ministerio de Salud y Protección Social (MSPS), la Organización Mundial del Comercio (OMC), el Atlas of Economic Complexity, Yahoo Finance, IQVIA y PriceWaterhouseCoopers.





# Índice

## Secciones Informe de Huella Económica y Sostenibilidad Financiera de la Industria Farmacéutica en Colombia

<b>SECCIÓN 1</b>	<b>Funcionamiento Sectorial</b>	<b>pág. 6</b>
<b>SECCIÓN 2</b>	<b>Huella Económica Sectorial</b>	<b>pág. 25</b>
<b>SECCIÓN 3</b>	<b>Sostenibilidad Financiera</b>	<b>pág. 75</b>
<b>SECCIÓN 4</b>	<b>Análisis Comparativo Sostenibilidad Financiera</b>	<b>pág. 89</b>
<b>SECCIÓN 5</b>	<b>Conclusiones</b>	<b>pág. 96</b>



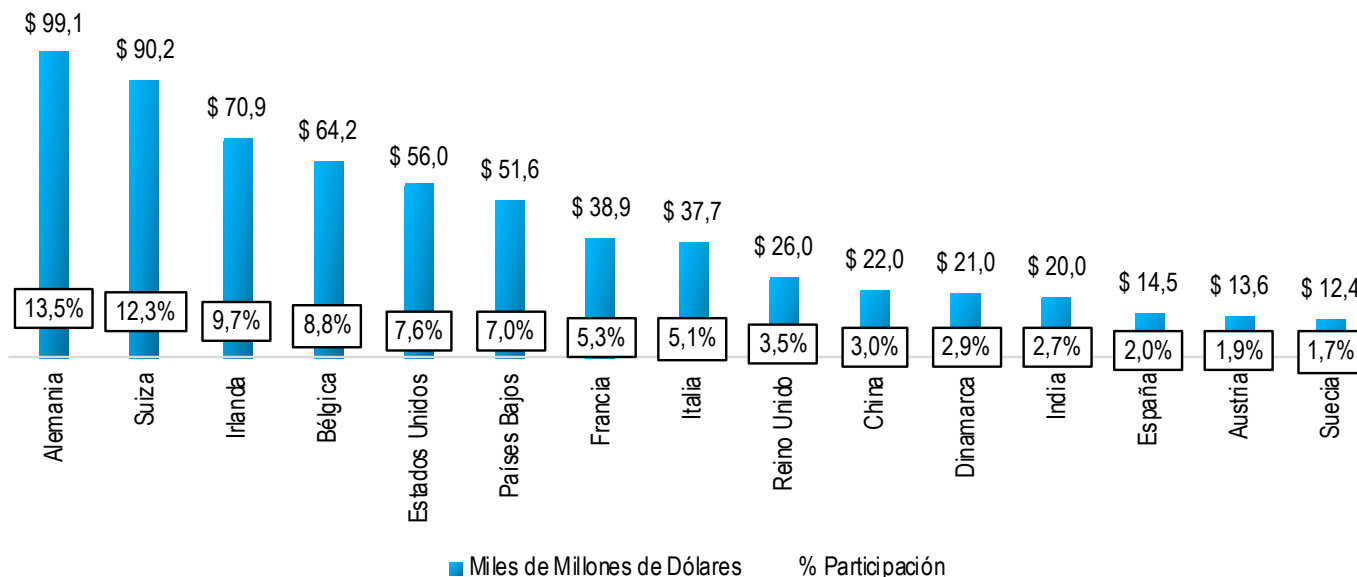
## Sección 1

# Funcionamiento Sectorial

## Generalidades Industria Farmacéutica

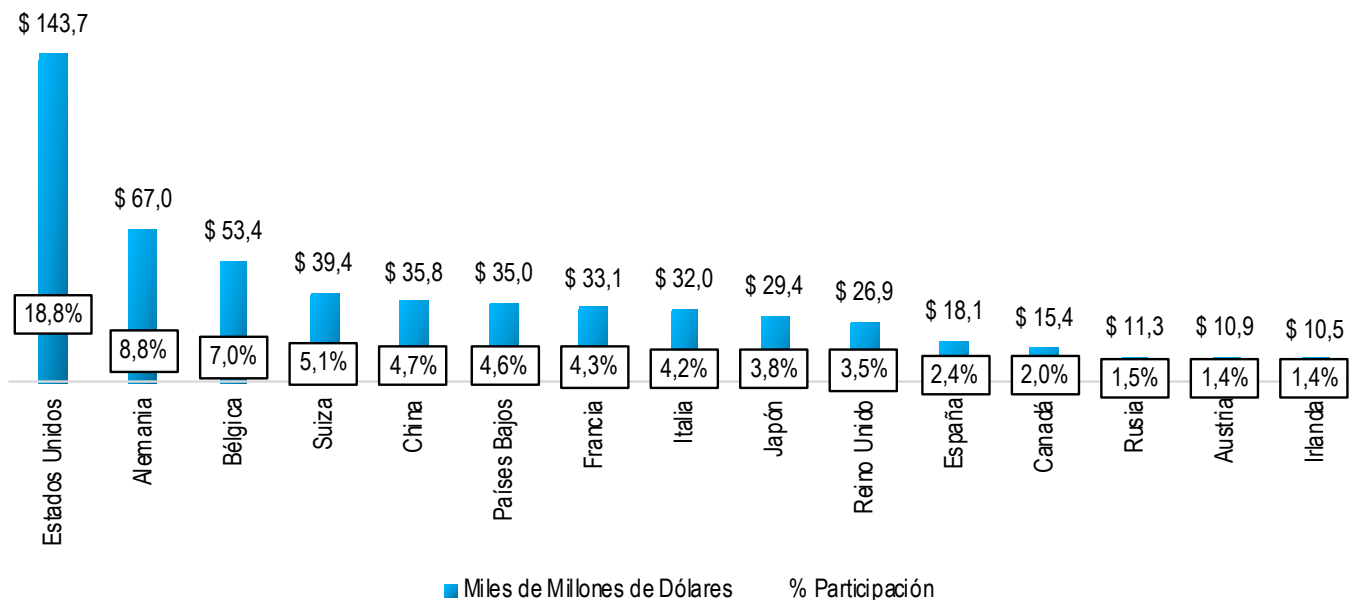
- La industria farmacéutica se encarga del **desarrollo, fabricación y comercialización de productos para aliviar o curar enfermedades.**
- En general, se comprende la producción de principios activos, medicamentos, antibióticos, vitaminas y medicamentos biológicos.

### Principales Exportadores de Productos Farmacéuticos 2020



- Los principales 15 países exportadores de productos farmacéuticos representan el **87,0%** de las exportaciones totales, que ascienden a **\$733,9 mil millones de dólares.**
- Las exportaciones de Colombia en este rubro ascendieron a **\$369 millones de dólares**, lo cual representa el **0,1%** del total.

## Principales Importadores de Productos Farmacéuticos 2020



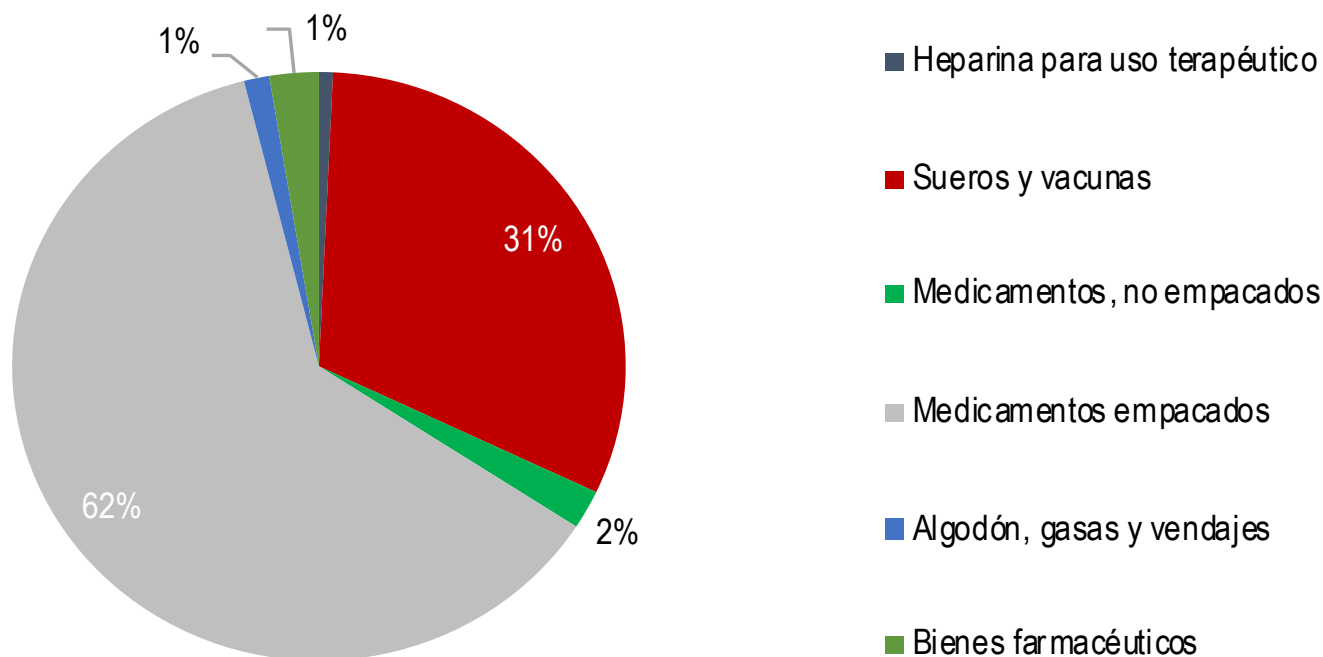
- Los principales 15 países importadores de productos farmacéuticos representan el **73,4%** de las importaciones totales, que sumaron **\$765,4 mil millones de dólares**.
- Las importaciones de Colombia en este rubro ascendieron a **\$2.677 millones de dólares**, lo cual representa el **0,3%** del total.

Fuente: Organización Mundial del Comercio. Elaboración: Sectorial

“**COLOMBIA TIENE UN PARTICIPACIÓN MARGINAL EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, CONSIDERANDO TANTO LAS IMPORTACIONES COMO LAS EXPORTACIONES.**”

## Los principales países exportadores de productos farmacéuticos se caracterizan por tener altos niveles de inversión en procesos de investigación y desarrollo.


### Principales Productos Farmacéuticos Exportados – 2019



Fuente: Atlas of Economic Complexity. Elaboración: Sectorial

- En la categoría de heparina para uso terapéutico, la heparina representa el **93,7%** del total. El principal exportador es China, con una participación del **28,8%**.
- En el grupo de sueros y vacunas, la sangre tiene la mayor participación (**80,2%**). Alemania es el principal exportador, con el **19,1%** del total.
- Los vendajes médicos con adhesivos representaron el **50,2%** del total de exportaciones de algodón, gasas y vendajes. El principal país exportador fue China, con el **13,0%**. Por su parte, los vendajes médicos sin adhesivos tuvieron el **49,8%** restante y, nuevamente, China fue el principal exportador, con el **27,6%**.
- En la categoría de bienes farmacéuticos, los productos quirúrgicos tuvieron la mayor participación (**32,1%**) y Estados Unidos fue el mayor exportador, con el **26,8%** del total. Los anticonceptivos tuvieron el segundo lugar dentro de la categoría, con el **25,2%** y Países Bajos fue el principal exportador (**36,0%**).

## Principales Farmacéuticas del Mundo por Nivel de Ingresos – 2020

	Compañía	Ingresos (Miles de Millones de Dólares)
	Johnson & Johnson	\$82,6
	Roche	\$53,8
	Novartis	\$49,9
	Merck & Co	\$48,0
	AbbVie	\$45,8
	Bristol-Myers Squibb	\$42,5
	Sanofi	\$42,3
	Pfizer	\$41,9
	GlaxoSmithKline	\$34,0
	AstraZeneca	\$26,6

Fuente: Yahoo Finance. Elaboración: Sectorial

“ LA MAYORÍA DE ESTAS COMPAÑÍAS, ADEMÁS DE FABRICAR Y COMERCIALIZAR MEDICAMENTOS, SE DEDICAN A LA VENTA DE PRINCIPIOS ACTIVOS NECESARIOS PARA LA PRODUCCIÓN DE OTROS MEDICAMENTOS. ”

# Ventas 2021 por país (per cápita)

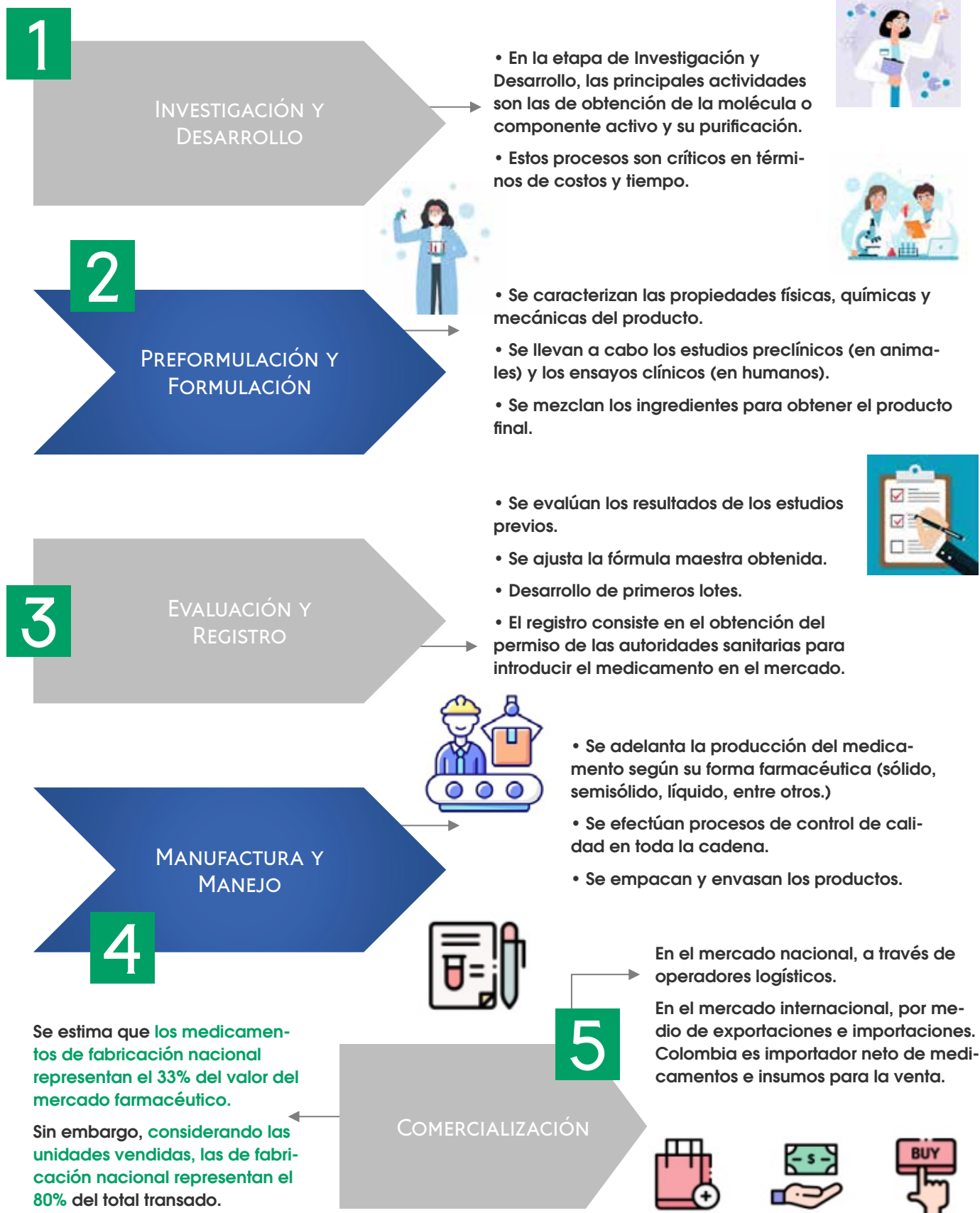
Valor de las Ventas de Medicamentos Per Cápita (Dólares al Año por Persona)



Con tecnología de Bing  
© GeoNames, Microsoft, OpenStreetMap, TomTom



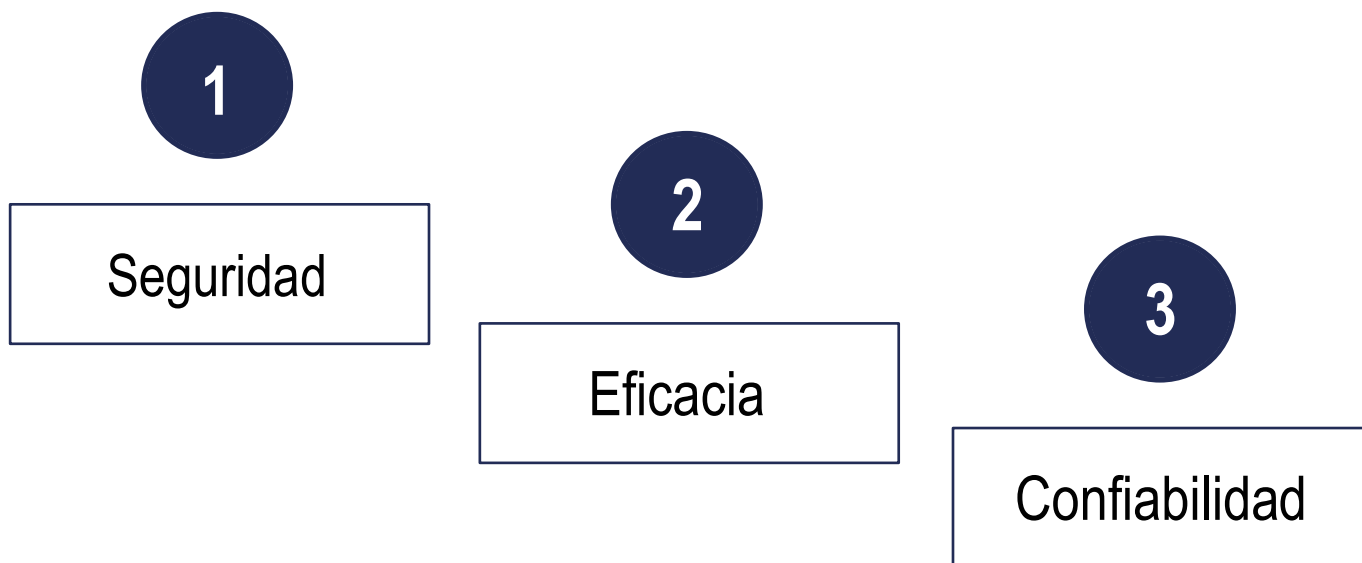
## Cadena de Funcionamiento



## Cadena de Funcionamiento

### Investigación y Desarrollo (I+D)

- En el proceso de diseño de un medicamento se deben tener en cuenta **tres características básicas** del producto:



- Estas características se relacionan con otras propiedades que se le confieren en el proceso de preparación como estabilidad física, química, microbiológica, toxicológica y terapéutica, así como con el balance de la **relación beneficio/riesgo/costo**.
- **Los medicamentos se fabrican a partir de un principio activo**, que es una molécula cuya acción en el cuerpo humano permite aliviar o curar alguna enfermedad.
- Los principios activos se fabrican por medio de procesos como **síntesis química, ADN recombinante, procesos de fermentación y aislamiento y recuperación de fuentes naturales**. Para hacerlo, en un primer momento se requiere la **inversión en procesos de I+D**.
- **El proceso de I+D tiene altos costos y bajas probabilidades de éxito**: las estadísticas apuntan a que la probabilidad de que un nuevo compuesto derive en un producto farmacéutico comercialmente viables es menor de 1/10.000.
- Las razones para las bajas probabilidades de éxito tienen que ver con **aspectos científicos, comerciales y con características fisicoquímicas inadecuadas**, que determinan una baja biodisponibilidad o eficiencia en estudios clínicos humanos.

El proceso de diseño de un medicamento innovador comprende las siguientes etapas:



## SELECCIÓN DE MOLÉCULAS

- Se busca una **sustancia que tenga potencial actividad terapéutica y no tenga acción tóxica.**
- Algunos de los procedimientos para la selección de moléculas incluyen **exploraciones aleatorias, alteración de moléculas y búsquedas dirigidas.**



## OBTENCIÓN DEL FÁRMACO

- Involucra **investigaciones químicas, fisicoquímicas, farmacológicas, toxicológicas, bioquímicas, económicas,** entre otras.
- Entre los métodos para obtener una molécula o fármaco están la investigación sistemática, serendipia y seguimiento de medicina folclórica.
- **El tiempo promedio para obtener un nuevo fármaco está entre 8 y 10 años,** sin que haya certeza de que los compuestos se terminen convirtiendo en medicamentos viables.



## CARACTERIZACIÓN FISCOQUÍMICA

- En esta etapa, se determinan las propiedades físicas y químicas del fármaco.



## CARACTERIZACIÓN FARMACOLÓGICA

- Se trata de la **investigación y verificación de la actividad farmacológica del medicamento en animales.**
- Incluye los estudios primarios de farmacodinamia, toxicidad y valor del potencial terapéutico.

Fuente: Olaya, García, Torres, Ferro y Torres <sup>2006</sup>. Elaboración: Sectorial

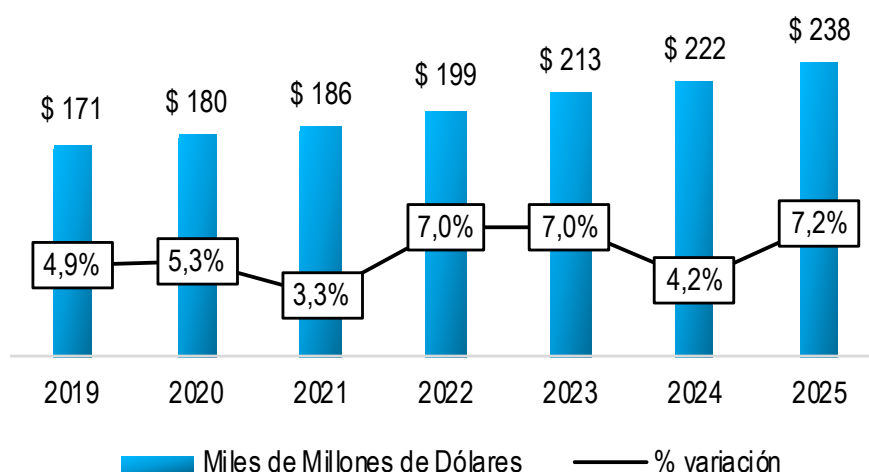
“EL PROCESO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO ES MUY COSTOSO Y, ADEMÁS, SE CARACTERIZA POR TENER UNA BAJA PROBABILIDAD DE ÉXITO.”

## Oportunidad para Colombia: Producción de Principios Activos y Excipientes

### Mercado de Principios Activos y Excipientes

- A lo largo del tiempo, la mayoría de insumos utilizados en la elaboración de medicamentos fueron materiales orgánicos extraídos de plantas y animales. En la actualidad, **la industria farmacéutica ha sustituido buena parte de los productos naturales por otros sintéticos o semisintéticos**, que mantienen las propiedades de los naturales u otorgan otras propiedades útiles para los consumidores.
- Una de las principales materias primas usadas en la fabricación de productos farmacéuticos es el principio o componente activo. **Colombia es un importador neto de este tipo de productos.**

Mercado Global de Principios Activos Farmacéuticos



Tamaño de Mercado por Región 2020

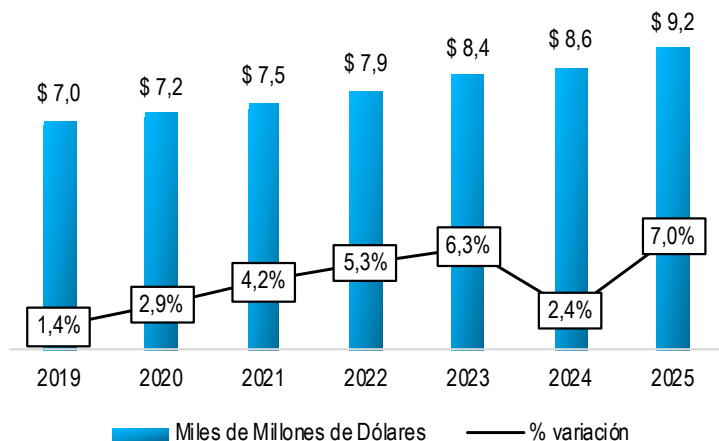
Región	% Participación	% Crecimiento Esperado 2020-2025
América del Norte	34%	5,8%
América del Sur	5%	5,2%
Europa	30%	5,6%
Asia-Pacífico	28%	6,1%
Medio Oriente y África	3%	5,0%

Fuente: PriceWaterhouseCoopers Colombia. Elaboración: Sectorial

- Otro insumo utilizado en la elaboración de productos farmacéuticos, específicamente en la de medicamentos, son los **excipientes**, los cuales son **sustancias neutras que hacen las veces de conductor para el principio activo y que no tienen ningún efecto farmacológico en el cuerpo.**

- Algunos ejemplos de productos excipientes son: colorantes, sustancias aromáticas, diluyentes, saborizantes, reguladores de pH y compuestos para recubrir cápsulas.

Mercado Global de Excipientes Farmacéuticos



Tamaño de Mercado por Región 2020

Región	% Participación	% Crecimiento Esperado 2020-2025
América del Norte	56%	4,8%
América del Sur	5%	4,4%
Europa	22%	4,7%
Asia-Pacífico	14%	5,9%
Medio Oriente y África	3%	3,8%

Fuente: PriceWaterhouseCoopers Colombia. Elaboración: Sectorial

- En 2019, las importaciones de Colombia de principios activos y excipientes ascendieron a \$348 millones de dólares, siendo los antibióticos, los compuestos heterocíclicos con heteroátomos de hidrógeno y la heparina sus sales los principales productos importados. China, India y Estados Unidos son los principales socios comerciales en este rubro, con participaciones del 55%, 12% y 10%, respectivamente. El país es importador neto de esta clase de productos.

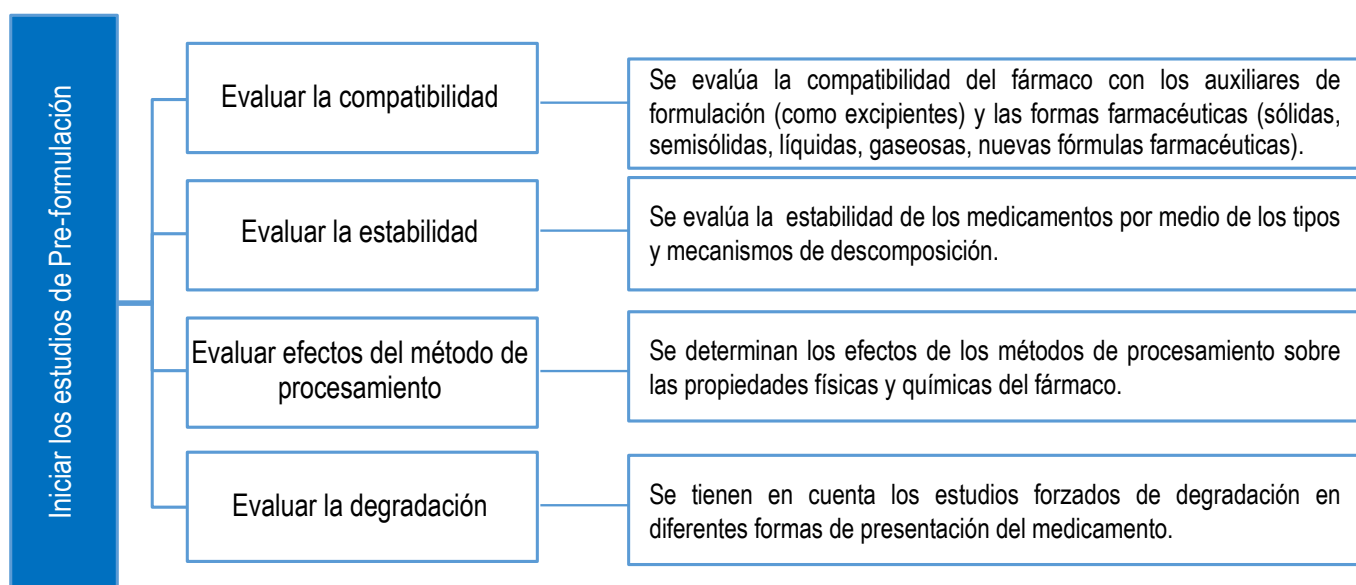
- De acuerdo con un estudio de Colombia Productiva, el tamaño del mercado local de principios activos y excipientes se estima en \$1,14 billones, de los cuales el 93% es importado. De este modo, si el país produjera estos productos, no solo estaría en capacidad de garantizar el abastecimiento de la industria nacional, sino que se blindaría ante los choques externos (precios altos, depreciación del peso, entre otros) y, además, podría ser exportador.

“ SE ESTIMA QUE EL TAMAÑO DE ESTE MERCADO ES DE \$1,14 BILLONES Y, EN SU MAYORÍA, DE TRATA DE PRODUCTOS EXTRANJEROS. EL PAÍS TIENE UNA OPORTUNIDAD PARA ABASTECER EL MERCADO NACIONAL E INCLUSO CONVERTIRSE EN EXPORTADOR. ”

## Cadena de Funcionamiento

### Preformulación y Formulación

- En la **preformulación** se caracterizan las propiedades físicas, químicas y mecánicas para diseñar las formas farmacéuticas que le den mayor estabilidad, seguridad y eficacia.
- **Las actividades que se llevan a cabo en la etapa de preformulación son:**



Fuente: Olaya, García, Torres, Ferro y Torres (2006). Elaboración: Sectorial

- En esta etapa se lleva a cabo el **desarrollo preclínico**, a través de los cuales se obtiene la información necesaria para determinar la toxicidad, mecanismos de acción, la farmacocinética y actividad biológica o farmacodinámica del medicamento.
- Los estudios se apoyan en modelos experimentales y finalizan cuando el medicamento está suficientemente estudiado para ser administrado a humanos.
- En la etapa de preformulación y formulación tienen lugar los **ensayos clínicos**, con los que se determina la eficiencia y seguridad del fármaco. Los ensayos clínicos incluyen investigaciones para confirmar los efectos clínicos, farmacológicos y otros efectos farmacodinámicos. Además, las investigaciones permiten encontrar las reacciones adversas, estudiar la absorción, distribución, metabolismo y excreción del medicamento en estudio.

- Los ensayos clínicos se desarrollan en cuatro fases:

I

Introducción del medicamento en voluntarios normales para evaluar en qué niveles de uso se observa toxicidad.

II

Ensayos clínicos controlados para explorar la efectividad y la seguridad del fármaco. Se lleva a cabo en un número limitado de voluntarios, bajo estricta supervisión.

III

Se obtiene información adicional de la efectividad del medicamento para indicaciones específicas y una definición más precisa de sus efectos adversos. Comprende estudios controlados y no controlados.

IV

Se exploran algunos efectos farmacológicos específicos, así como la frecuencia de las reacciones adversas y los efectos a largo plazo de la administración del medicamento.

Fuente: Olaya, García, Torres, Ferro y Torres (2006). Elaboración: Sectorial

- El proceso de **formulación** consiste en la mezcla de ingredientes para formar un producto específico. Esta etapa puede dividirse en el **diseño del medicamento y su formulación**:

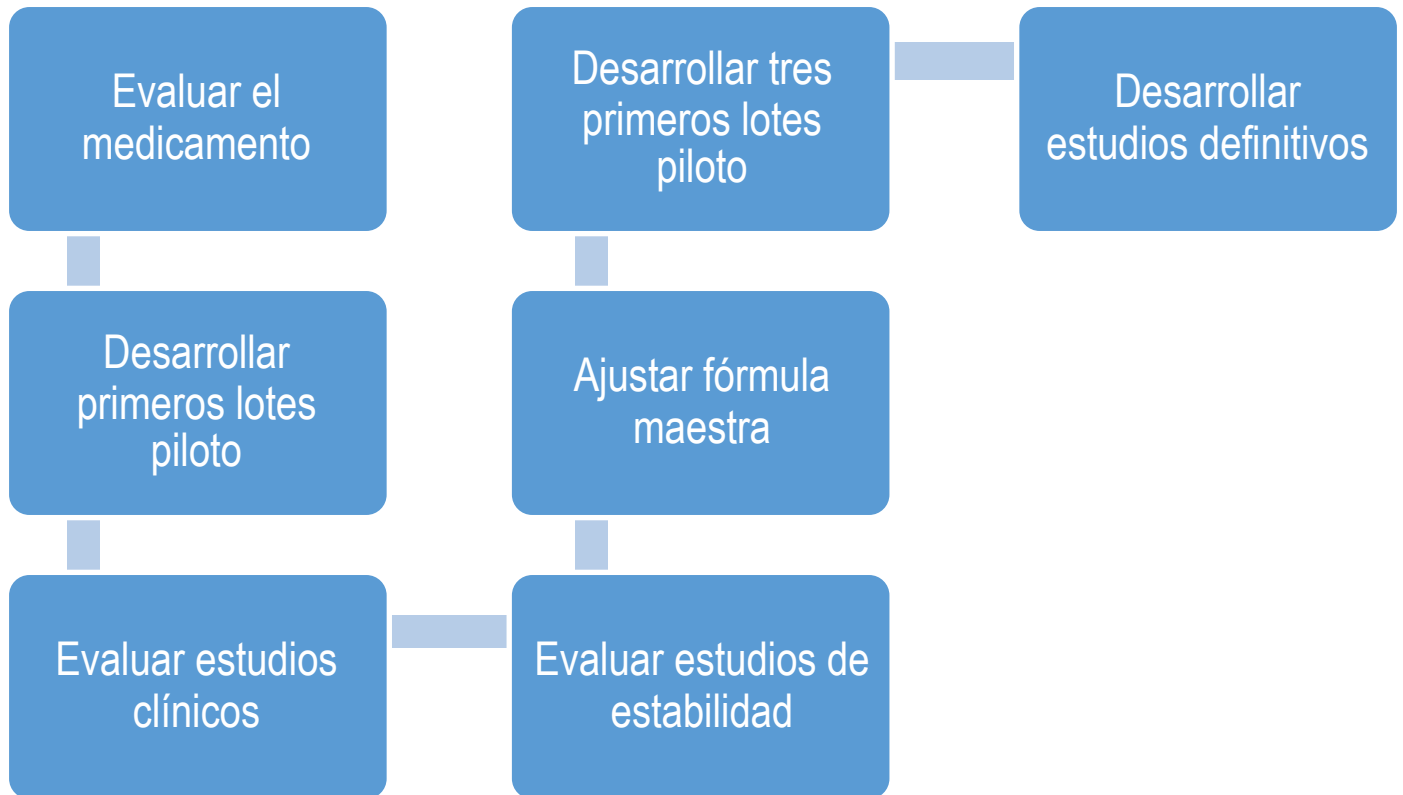
- El **diseño** comprende la evaluación de los estudios de preformulación, selección del sistema de entrega del fármaco, selección de los auxiliares de formulación, selección del método de fabricación, entre otros. Por su parte, la **formulación** busca emplear el menor número de componentes posibles y permitir la obtención del mejor costo/efectividad del fármaco.

“ LA ETAPA DE PREFORMULACIÓN Y FORMULACIÓN ES FUNDAMENTAL PARA ENCONTRAR LA MEZCLA CORRECTA DE INGREDIENTES REQUERIDA EN EL PRODUCTO FINAL. ”

## Cadena de Funcionamiento

### Evaluación y Registro

- La etapa de evaluación se puede resumir en las siguientes fases:



Fuente: Olaya, García, Torres, Ferro y Torres (2006). Elaboración: Sectorial

- Después de que el medicamento pasa satisfactoriamente las etapas previas, **la empresa farmacéutica pide autorización a las autoridades sanitarias** (en el caso de Colombia, el Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos – INVIMA) para introducirlo en el mercado.
- El proceso de registro inicia con el **expediente de registro**, que recopila toda la información del medicamento para la evaluación por parte de la autoridad sanitaria.
- De ser aprobado, el medicamento termina obteniendo una **ficha técnica** que resume la información científica esencial de la especialidad farmacéutica, la cual debe ser conocida por médicos y farmacéuticos.

## Manufactura y Manejo

- En el proceso de manufactura se desarrollan actividades de manejo y operaciones físicas de acondicionamiento de materias primas, reacciones químicas, operaciones de separación de los productos y acondicionamiento final de los medicamentos.
- La programación de los lotes y las condiciones de higiene son cruciales en el proceso de producción debido a que los residuos de fabricaciones anteriores pueden provocar la pérdida de lotes completos.
- En general, el proceso de manufactura se lleva a cabo a través de las siguientes etapas:

Manipulación de materias primas y demás insumos

Los principales insumos son el **principio activo**; **los auxiliares**, que modifican la acción terapéutica del principio activo; **los correctores organolépticos**, que disimulan el mal olor o sabor de las preparaciones; el diluyente, que facilita la dosificación y **otros excipientes**, que facilitan el procesamiento de los demás elementos presentes en la fórmula.

Elaboración de medicamentos

- El proceso de manufactura dependerá de la forma farmacéutica del medicamento (sólido, semisólido, líquido, etc.)
- En general, **las preparaciones se agrupan en operaciones de reducción de tamaño, de unión o separación de producto, de reacción química y otras de acondicionamiento de producto.**

Acondicionamiento final de medicamentos

- **Control de calidad:** se desarrolla en toda la línea de producción del medicamento para determinar su correspondencia con la formulación aprobada y registrada. Los medicamentos rechazados se deben incinerar completamente.
- **Envase y empaque.**

Fuente: Olaya, García, Torres, Ferro y Torres (2006). Elaboración: Sectorial

- En la etapa del **manejo** de los medicamentos se planean las actividades asociadas a la distribución, abastecimiento y almacenamiento.

“DE ACUERDO CON CIFRAS DEL INVIMA, EN NOVIEMBRE DE 2021 HABÍA 8.722 REGISTROS SANITARIOS ACTIVOS EN EL PAÍS.”

# Cadena de Funcionamiento

## Evaluación y Registro

En Colombia existen dos canales de comercialización de medicamentos:

### Canal Institucional

- Se refiere a la distribución de medicamentos para atender las necesidades de los **afiliados al Sistema General de Seguridad Social en Salud (SGSSS)**.
- Las Entidades Promotoras de Salud (EPS) **adquieren los productos farmacéuticos usando los recursos del SGSSS** y son distribuidos por medio de los dispensarios contratados por las Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud (IPS).
- Se estima que las ventas por medio del canal institucional ascendieron a **\$12 billones** en 2021, representando el **66,7%** del total.

### Canal Comercial

- Hace referencia a la venta de medicamentos **diferente a las del SGSSS**.
- Las transacciones son **financiadas con recursos privados**.
- En este canal, se hace la distribución por medio de **droguerías y almacenes de cadena**.
- En 2021, las ventas del canal comercial se estiman en **\$6 billones**, correspondientes al **33,7%** del total.

Algunos datos clave del sector:



Se estima que en el país hay más de 3.000 droguerías de barrio, de las cuales el 98% está en las zonas urbanas y el 2%, en las rurales.

Las ventas de vitaminas y suplementos dietarios se estiman en \$702.000 millones.











Según cifras de Euromonitor Internacional, los medicamentos con receta representan el 83% de las ventas totales, mientras que los de venta libre pesan el 17% restante.



De los medicamentos con receta, los patentados tienen una participación del 50,4% y los genéricos, el 49,6%.



## Principales Comercializadores de Medicamentos en Colombia por Nivel de Ingresos – 2020

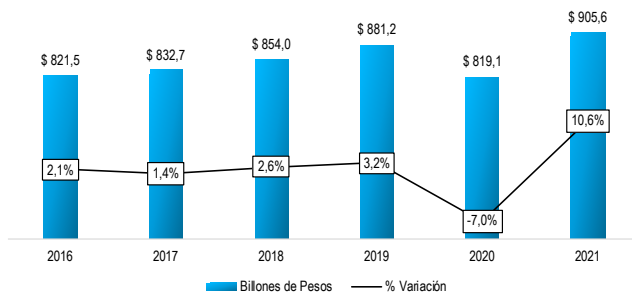
	COMPAÑÍA	INGRESOS (MILLONES DE PESOS) %	VARIACIÓN 2020/2019
	DROGUERÍAS Y FARMACIAS CRUZ VERDE	<b>2'704.983</b>	<b>12,52%</b>
	AUDIFARMA	<b>2'477.757</b>	<b>2,05%</b>
	COOPIDROGAS	<b>2'239.909</b>	<b>16,46%</b>
	COPSERVIR	<b>1'228.102</b>	<b>6,19%</b>
	ÉTICOS SERRANO GÓMEZ	<b>947.779</b>	<b>13,66%</b>
	UNIÓN DE DROGUISTAS – UNIDROGAS	<b>645.230</b>	<b>9,15%</b>
	FARMATODO	<b>493.839</b>	<b>6,01%</b>
	SOLINSA GC – DISFARMA	<b>398.365</b>	<b>21,92%</b>
	DISTRIBUIDORA PASTEUR	<b>322.973</b>	<b>2,81%</b>
	EVE DISTRIBUCIONES	<b>322.149</b>	<b>-16,93%</b>

Fuente: DANE. Superintendencia de Sociedades. Elaboración: Sectorial

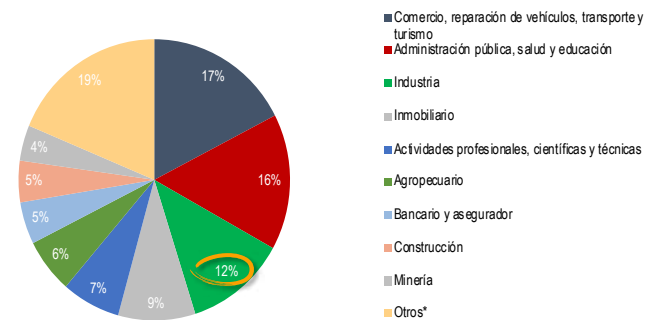
“LAS VENTAS DE MEDICAMENTOS REPRESENTAN EL 14,9% DEL GASTO TOTAL EN SALUD EN EL PAÍS.”

## Producto Interno Bruto (PIB) Colombia

Evolución Producto Interno Bruto (PIB) Real



% Participación por Sector - 2021



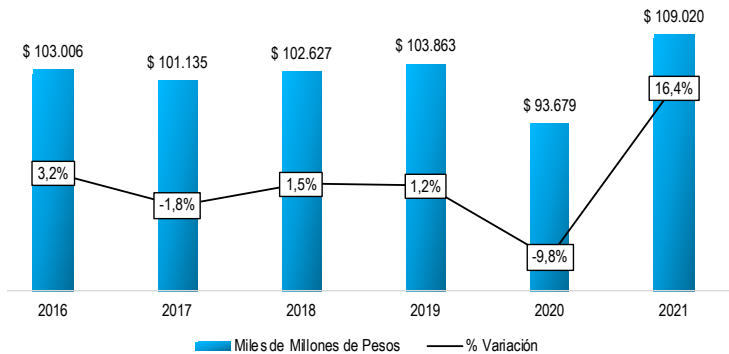
Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

- A cierre de 2020, el PIB de 8 de las 12 grandes ramas de actividad económica tuvieron tasas de decrecimiento con respecto a 2019.
- En 2021, la economía colombiana logró crecer con respecto al periodo prepandemia en un **2,8%**.
- Los sectores más afectados por la pandemia fueron: construcción (**-26,8%**), explotación de minas y canteras (**-15,6%**) y comercio, reparación de vehículos, transporte y almacenamiento y turismo (**-13,7%**).
- En 2021, el PIB de todos los sectores económico superó los registrados en 2020.
- En 2021, la mayoría de ramas de actividad económica registró tasas de crecimiento positivas frente a la prepandemia. Las únicas excepciones fueron el sector constructor que, aunque creció un **5,76%** con respecto a 2020, todavía está un **22,6%** por debajo de los niveles de 2020 y el sector de explotación de minas y canteras, que creció un **0,4%** anual, pero tuvo una caída bienal del **15,2%**.

“\*OTROS: INCLUYE ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, DE ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN, ELECTRICIDAD Y SERVICIOS PÚBLICOS, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES E IMPUESTOS”

## Producto Interno Bruto (PIB) – Sector Industrial

Evolución Producto Interno Bruto (PIB) Real – Sector Industrial



% Participación por Subsector Industrial – 2021



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

- En 2021, el PIB de solo dos actividades industriales tuvo una caída anual: elaboración de azúcar y panela (-6,4%) y elaboración de productos de café (-0,5%). El sector de elaboración de productos químicos y farmacéuticos creció un 10,9% con respecto a 2020.
- Comparando 2021 con 2019, se observa que 6 de las 24 actividades industriales tuvieron tasas negativas en su PIB. En particular, las de mayor caída fueron: fabricación de productos de cuero y marroquinería (-19,2%), fabricación de vehículos automotores (-15,2%) y elaboración de productos de café (-8,9%).
- A diciembre de 2021, la producción real de la industria tuvo un crecimiento anual del 15,9% y la elaboración de productos farmacéuticos y sustancias químicas medicinales tuvo una contribución de 0,3 puntos porcentuales a ese valor. En el caso de las ventas reales, que crecieron 15,5% entre enero y diciembre, la contribución del sector farmacéutico fue de 0,5 puntos porcentuales.

\*OTROS SUBSECTORES INDUSTRIALES: INCLUYE PROCESAMIENTO Y CONSERVACIÓN DE FRUTAS; ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS; FABRICACIÓN DE APARATOS Y EQUIPOS ELÉCTRICOS; FABRICACIÓN DE MUEBLES Y COLCHONES; FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES; ELABORACIÓN DE AZÚCAR Y PANELA; ELABORACIÓN DE ACEITES Y GRASAS; ACTIVIDADES DE IMPRESIÓN; FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CUERO Y MARROQUINERÍA; FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA; ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CACAO Y CONFITERÍA; ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CAFÉ.

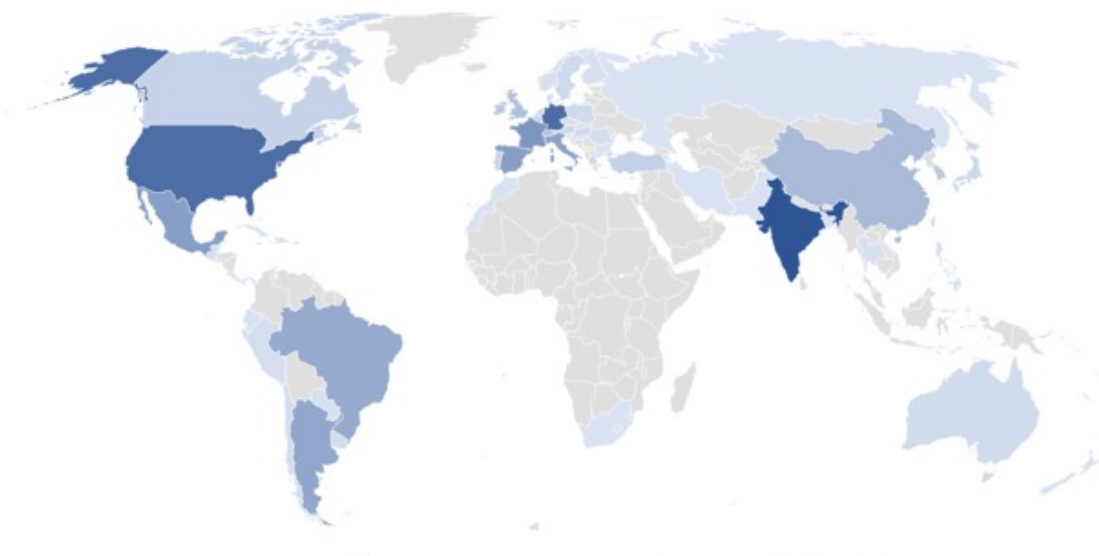
## **Sección 2**

# **Huella Económica Sectorial**

# Plantas Farmacéuticas con BPM

Distribución de plantas farmacéuticas con BPM INVIMA vigente a noviembre de 2021 y Reconocimiento Automático en el mundo.

PAIS	PLANTAS RECONOCIMIENTO AUTOMÁTICO	PLANTAS BPM INVIMA	TOTAL
INDIA	53	27	80
ALEMANIA	66		66
ESTADOS UNIDOS	66		66
FRANCIA	44		44
ESPAÑA	39		39
MÉXICO	3	36	39
ITALIA	36		36
ARGENTINA	7	27	34
BRASIL	4	28	32
CHINA	12	11	23
SUIZA	22		22
REINO UNIDO	20		20
IRLANDA	17		17
COREA DEL SUR	4	10	14
BÉLGICA	13		13
PUERTO RICO	11		11
TURQUÍA	10	1	11
CANADÁ	10		10
PORTUGAL	9		9
GRECIA	7		7
JAPÓN	7		7
AUSTRIA	6		6
HUNGRÍA	6		6
SUECIA	6		6
AUSTRALIA	5		5
DINAMARCA	5		5
HOLANDA	5		5
POLONIA	5		5
CHILE		4	4
URUGUAY		4	4



PAIS	PLANTAS RECONOCIMIENTO AUTOMÁTICO	PLANTAS BPM INVIMA	TOTAL
RUMANIA	3		3
TAIWÁN	3		3
GUATEMALA		3	3
PERÚ		3	3
BANGLADESH	2		2
FINLANDIA	2		2
GRAN BRETAÑA	2		2
ISRAEL	2		2
KOREA	2		2
NORUEGA	2		2
REPÚBLICA CHECA	2		2
SINGAPUR	2		2
TAILANDIA	2		2
PARAGUAY		2	2
BOSNIA	1		1
BULGARIA	1		1
COSTA RICA	1		1
ESLOVENIA	1		1
MARRUECOS	1		1
NUEVA ZELANDA	1		1
PAÍSES BAJOS	1		1
PAKISTAN	1		1
SUDÁFRICA	1		1
CUBA		1	1
ECUADOR		1	1
EL SALVADOR		1	1
FILIPINAS		1	1
IRAN		1	1
PANAMÁ		1	1
REPÚBLICA DOMINICANA		1	1
RUSIA		1	1
<b>TOTAL</b>	<b>531</b>	<b>164</b>	<b>695</b>

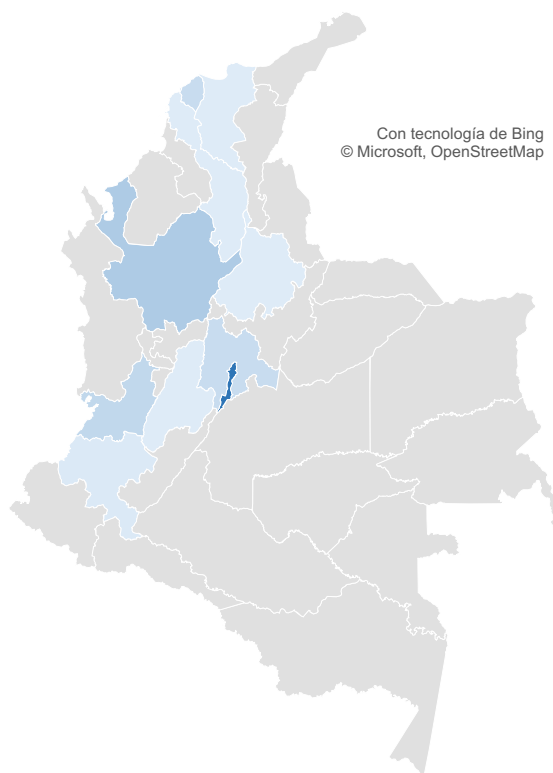
Fuente: Instituto Nacional de Vigilancia de Alimentos y Medicamentos INVIMA, SISMED. Elaboración: CS Pharma

Entre abril de 2014 y diciembre de 2021, 12 plantas farmacéuticas, ubicadas en Bogotá y Cundinamarca, Antioquia, Valle del Cauca Bolívar y Santander, dejaron de contar con certificado de Buenas Prácticas de Manufactura por parte del INVIMA. En ese mismo periodo una planta Atlántico y una en Magdalena recibieron la certificación.

## Plantas Farmacéuticas con BPM

Distribución de Plantas Farmacéuticas con Buenas Prácticas de Manufactura Vigente en Colombia  
Diciembre 2021

Departamento	Número Plantas
Bogotá	56
Antioquia	16
Valle del Cauca	10
Atlántico	8
Cundinamarca	8
Cauca	2
Bolívar	1
Magdalena	1
Santander	1
Tolima	1
<b>Total</b>	<b>104</b>

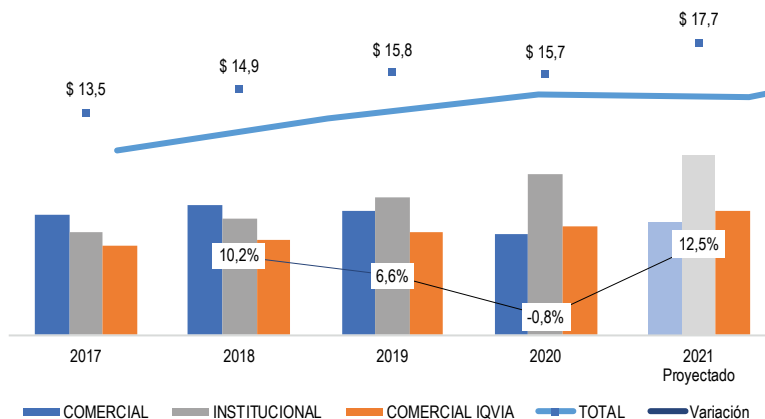


Fuente: Instituto Nacional de Vigilancia de Alimentos y Medicamentos INVIMA. Elaboración: CS Pharma

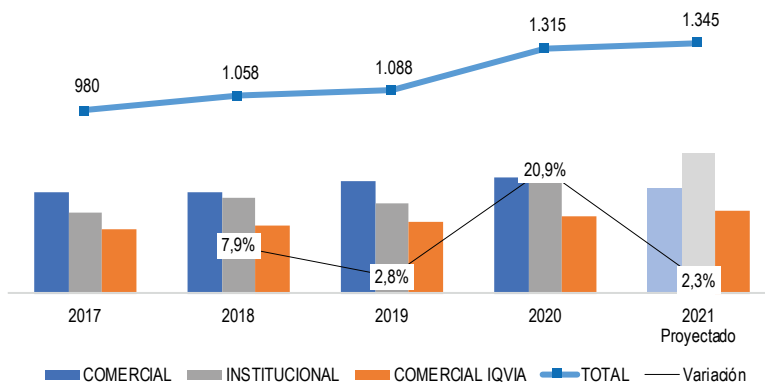
“ A CIERRE DEL AÑO 2000, HABÍA CERCA DE 200 PLANTAS FARMACÉUTICAS CON CERTIFICADO DE BUENAS PRÁCTICAS DE MANUFACTURA POR PARTE DEL INVIMA. ”

## Ventas por Canal

Evolución de las Ventas en Valores (Billones de Pesos)



Evolución de las Ventas en Unidades (Millones)



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

· El incremento en las unidades vendidas de medicamentos en 2020 puede estar asociada a **la mayor demanda de productos farmacéuticos en el marco de la pandemia**, financiada tanto con recursos públicos, como con recursos privados.

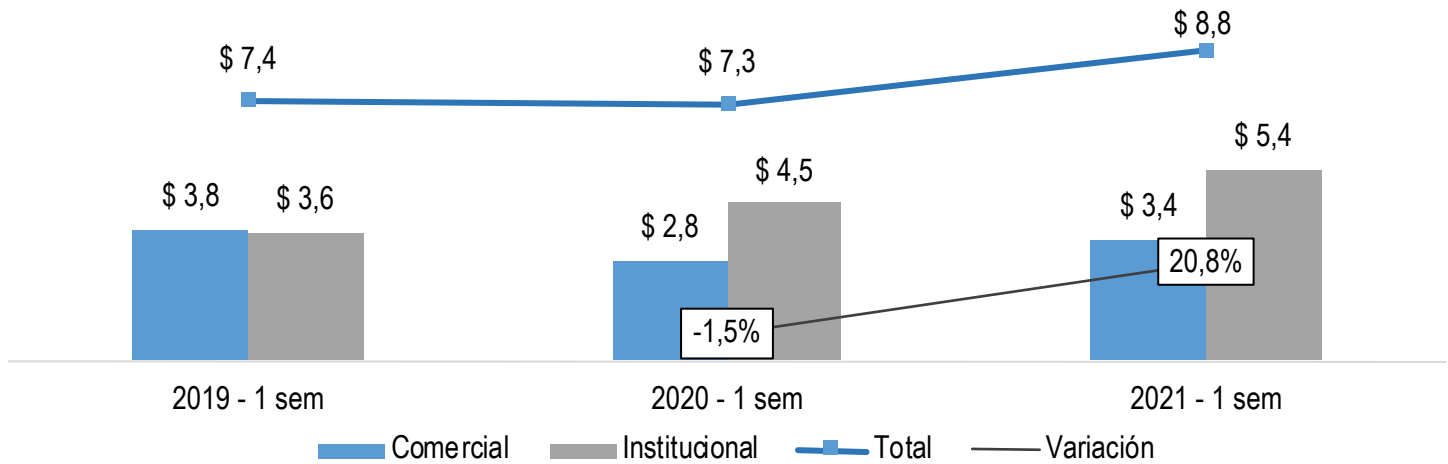
· En particular, se reportaron importantes crecimientos en la venta de productos como los antigripales (**47,2%**, en el primer semestre de 2020) y medicamentos oncológicos, con un aumento de más del **400%**.

“ LA DINÁMICA DE LAS VENTAS EN VALORES Y EN UNIDADES IMPLICA UNA CAÍDA EN EL PRECIO PROMEDIO POR UNIDAD VENDIDA. ”

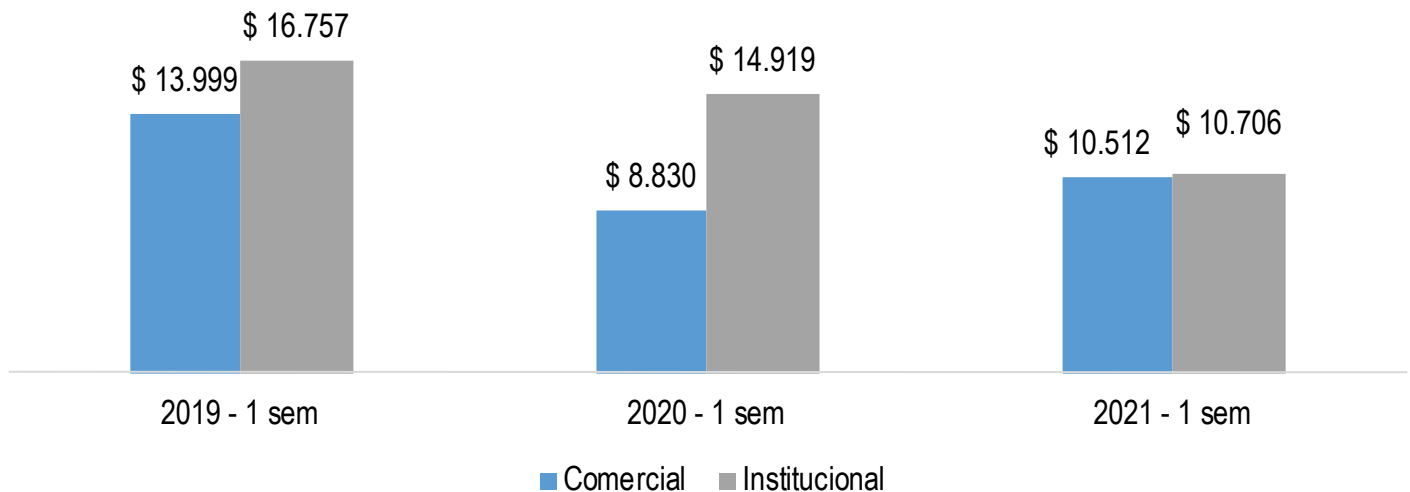
En el canal comercial, el precio promedio por unidad vendida tuvo un crecimiento del 19,1% entre el primer semestre de 2021 y el mismo de 2020. En contraste, en el canal institucional, se registró una caída del 28,2%.

## Ventas por Canal – Primer Semestre

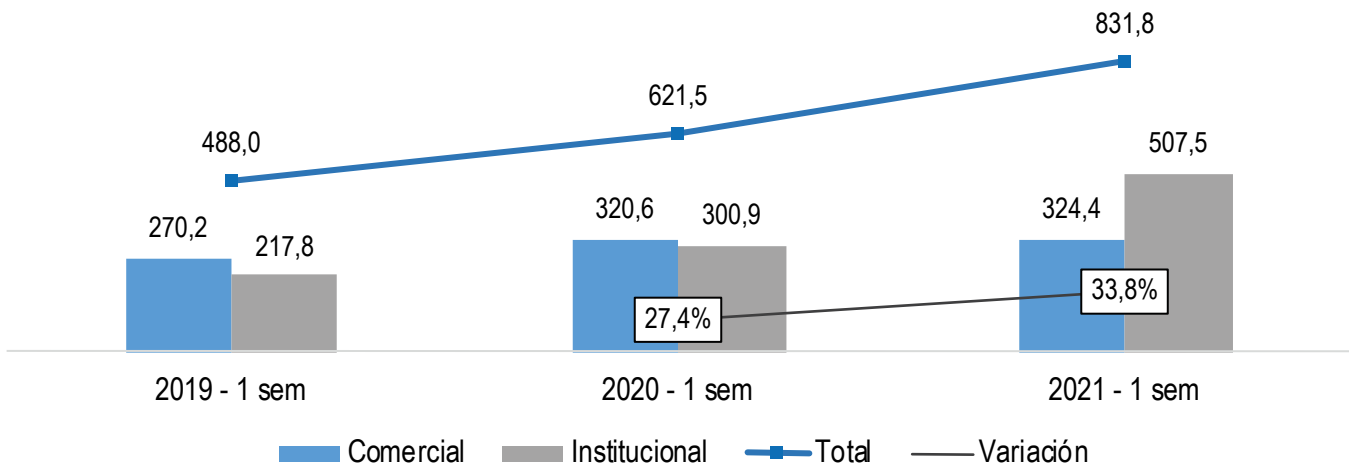
Evolución de las Ventas en Valores (Billones de Pesos)



Evolución del Precio Promedio por Unidad (Pesos)



Evolución de las Ventas en Unidades (Millones)



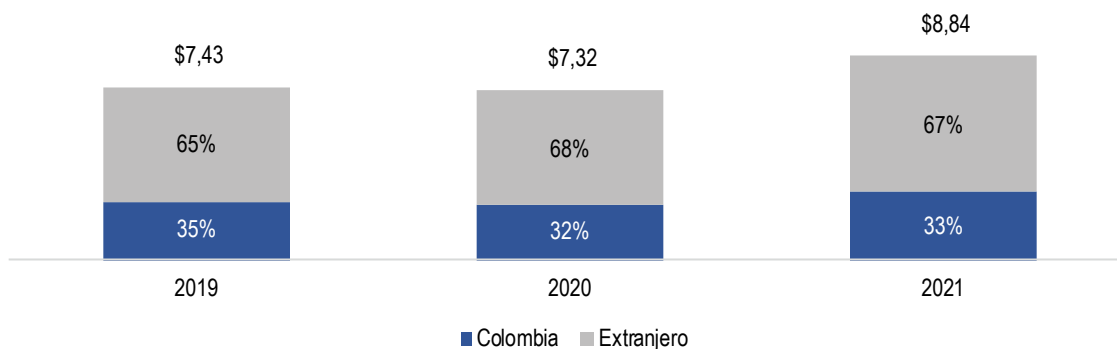
Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

- En efecto, en el mercado farmacéutico colombiano se ha registrado una caída en el precio promedio de los productos comercializados.
- Una explicación para la reducción en los precios de venta tiene que ver con la entrada en vigencia de las políticas de **control de precios de medicamentos**, implementadas desde el Ministerio de Salud y Protección Social a través de la Comisión Nacional de Precios de Medicamentos y Dispositivos Médicos. Actualmente, hay más de **2.500 medicamentos** con control de precios.
- Además, la caída en el precio promedio puede estar asociada a que las **unidades vendidas de productos de bajo costo estén creciendo de manera más acelerada que las de alto costo**.

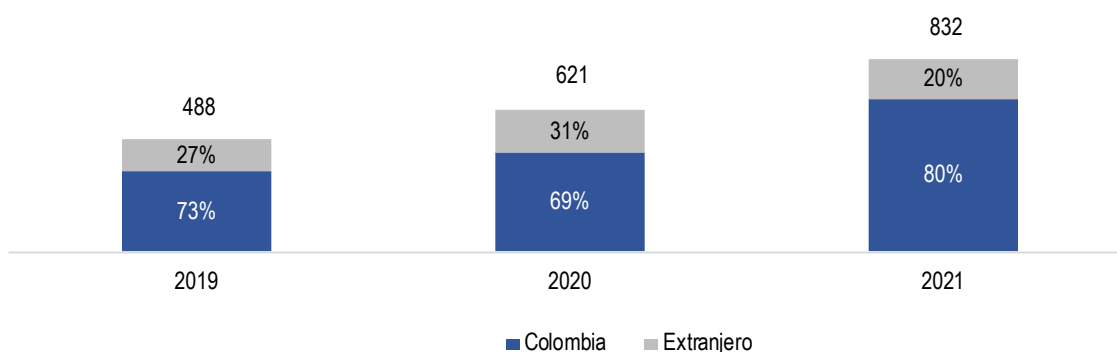
“ LA REDUCCIÓN EN LOS PRECIOS POR UNIDAD TRAEN CONSIGO MENOS PRESIONES FINANCIERAS PARA EL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL. ”

## Ventas por Origen de Fabricación – Primer Semestre

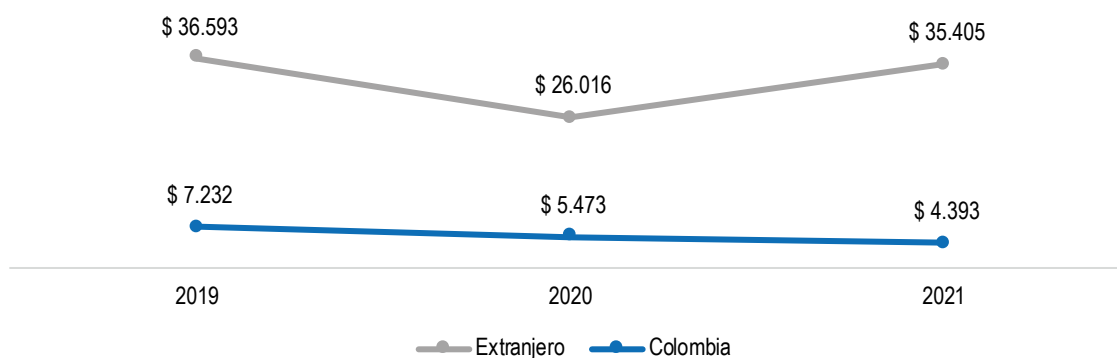
Venta en Valores por Origen de Fabricación (Billones de Pesos)



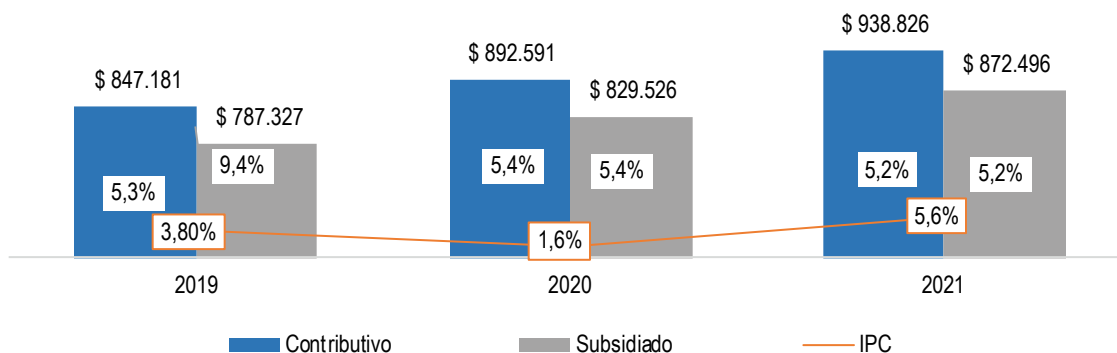
Ventas en Unidades por Origen de Fabricación (Millones de Unidades)



Evolución del Precio Promedio por Unidad (Pesos)



### Evolución de la Unidad de Pago por Capitación por Régimen (Pesos)



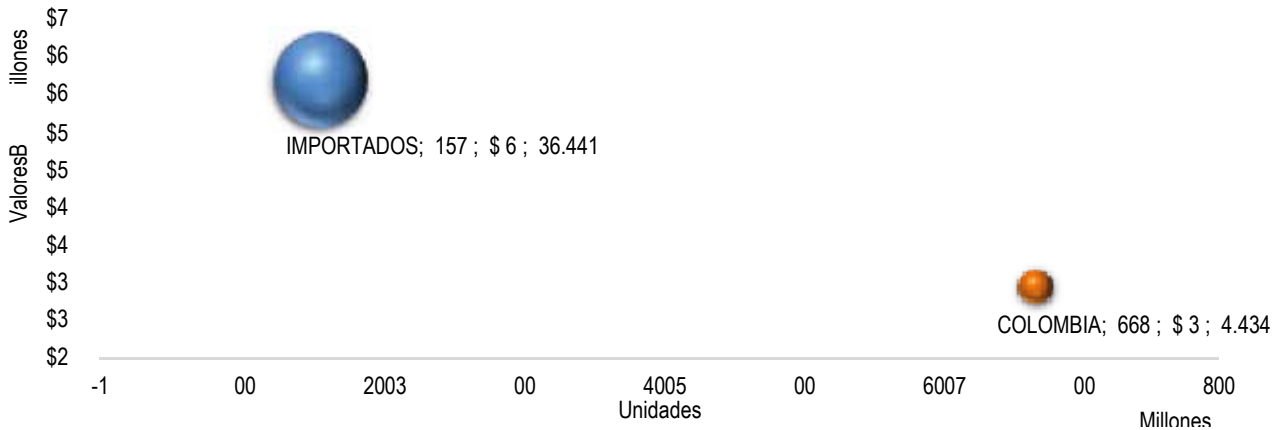
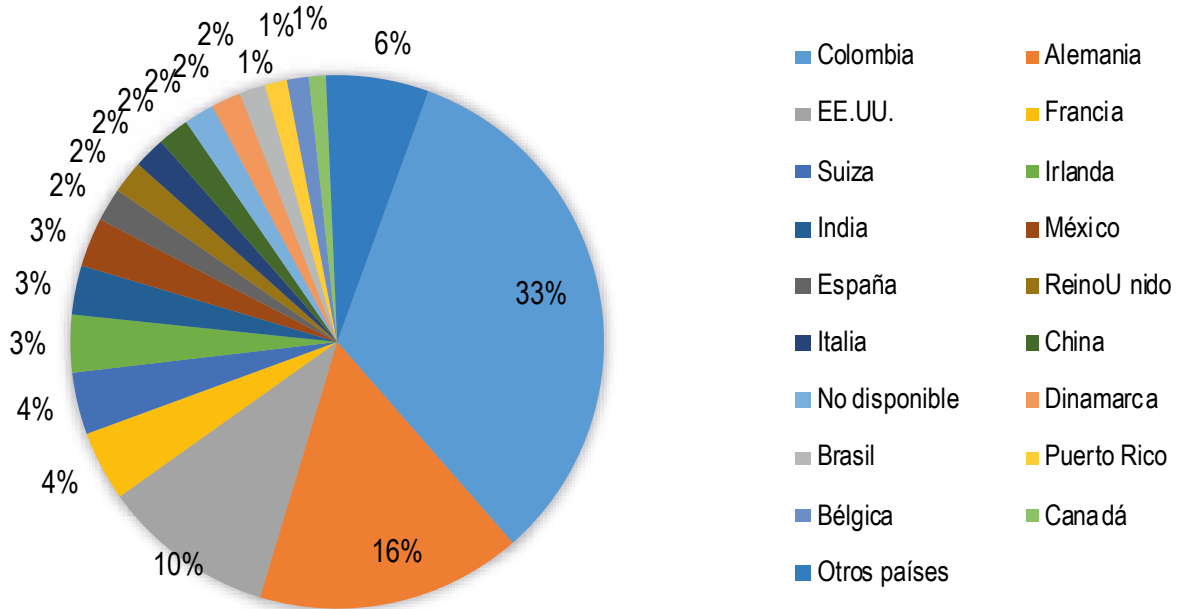
Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

- Considerando el valor de las ventas, los productos fabricados en el extranjero representan el 67%, pero en términos de las unidades comercializadas, solo concentran el 20%. Dicha situación va en detrimento del fabricante nacional, que aporta el 80% de las unidades vendidas, pero solo logra capturar el 33% del valor del mercado.
- El precio promedio de los medicamentos fabricados en el exterior es 8,1 veces mayor que el de los fabricados en el país. Además, en los últimos tres años se observa una tendencia decreciente en el precio unitario de los medicamentos de origen nacional.

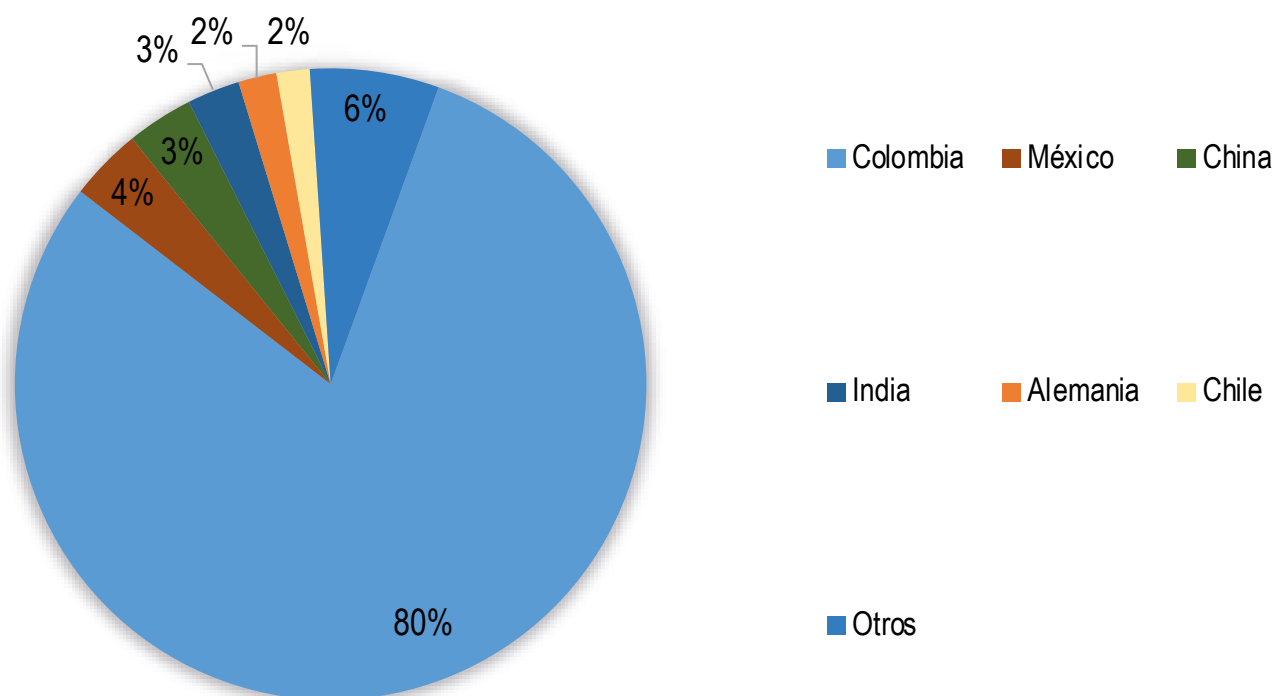
“ EL PRECIO PROMEDIO DE LOS MEDICAMENTOS EXTRANJEROS SUPERA CON CRECER AL DE LOS MEDICAMENTOS DE ORIGEN NACIONAL. ”

## Ventas por Origen de Fabricación

Venta en Valores por Origen de Fabricación (% Part. Por Países) - 1 Semestre 2021



Venta en Volumen por Origen de Fabricación (% Part. Por Países) – 1 Semestre 2021



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

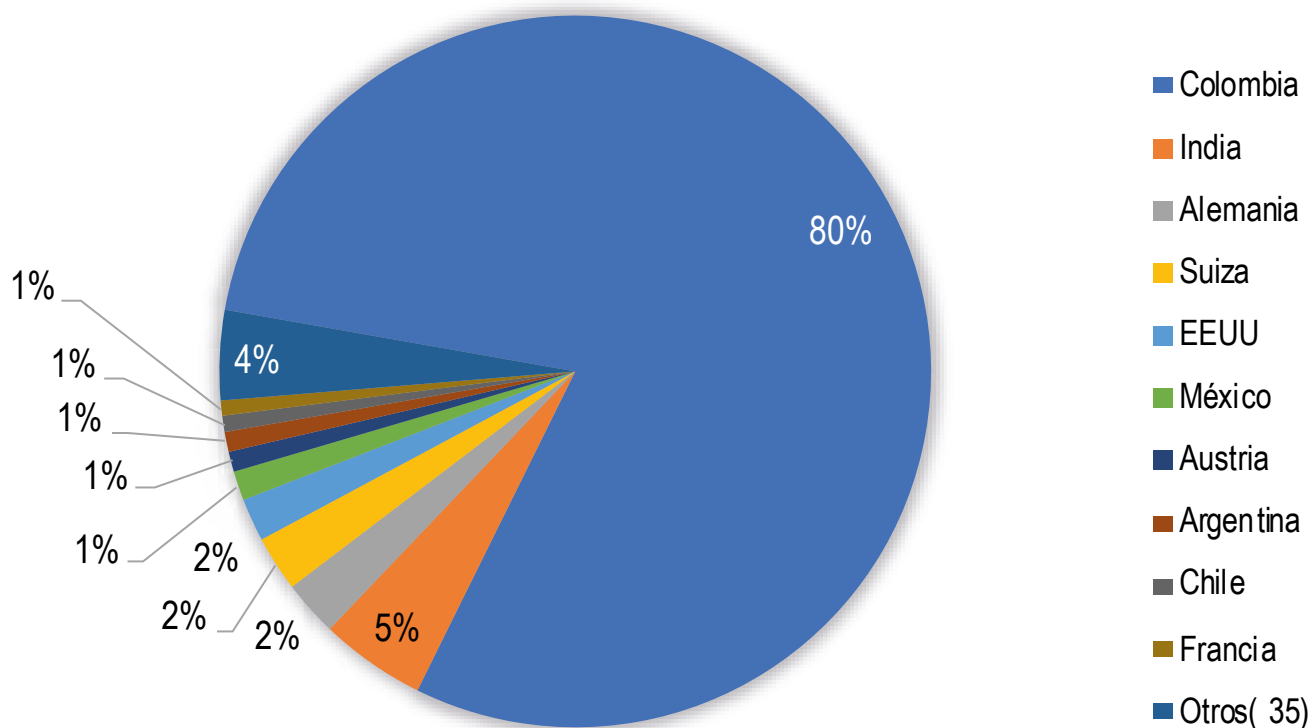
Origen	ValoresU	nidades
Colombia	33,5%8	0,4%
Importados6	4,6%	18,9%
No disponible1	,8%0	,8%

## Registros Sanitarios

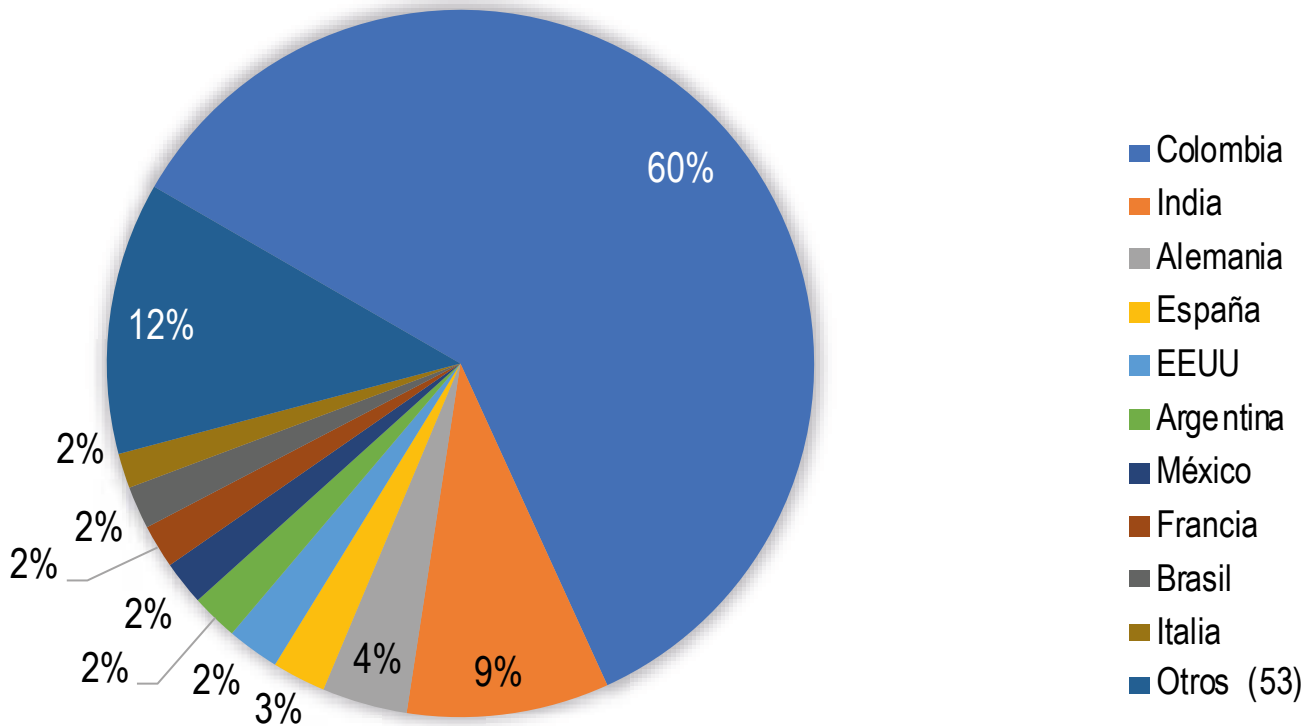
Base de Datos de Registros Sanitarios - INVIMA

Registros Sanitarios	Sept -21	Nov - 21	Total
Vigentes según base INVIMA	8.090	8.226	16.316
Cruce de bases			9.781
Vencidos al revisar	733	833	1.059
Reales vigentes	7.357	7.393	8.722

Registros Sanitarios Vigentes por Origen del Titular



### Registros Sanitarios Vigentes por Origen del Fabricante



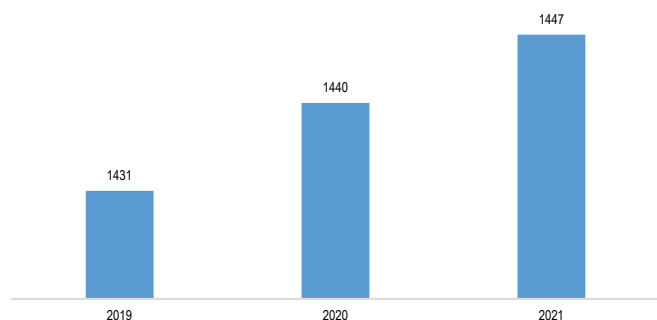
Fuente: Instituto Nacional de Vigilancia de Alimentos y Medicamentos INVIMA. Elaboración: CS Pharma

- El titular del registro sanitarios no necesariamente es quien lo fabrica.
- El 80% de los registros sanitarios en el país corresponden a empresas radicadas en Colombia.
- El 60% de los medicamentos comercializados (productos específicos) son fabricados en Colombia.

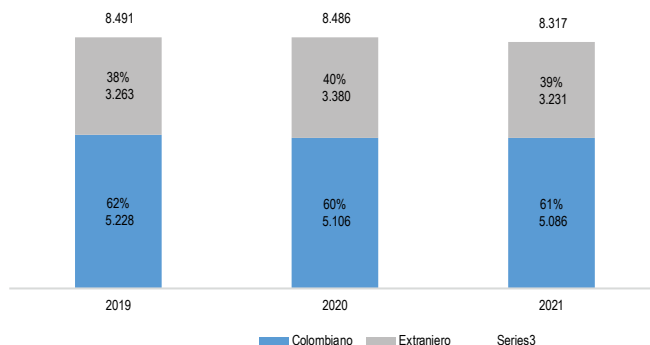
“ EN COLOMBIA, ES ILEGAL COMERCIALIZAR MEDICAMENTOS SIN REGISTRO SANITARIO VIGENTE. ”

## Registros Sanitarios

Principios Activos Comercializados por ATC



Registros Sanitarios Comercializados por Origen del Titular



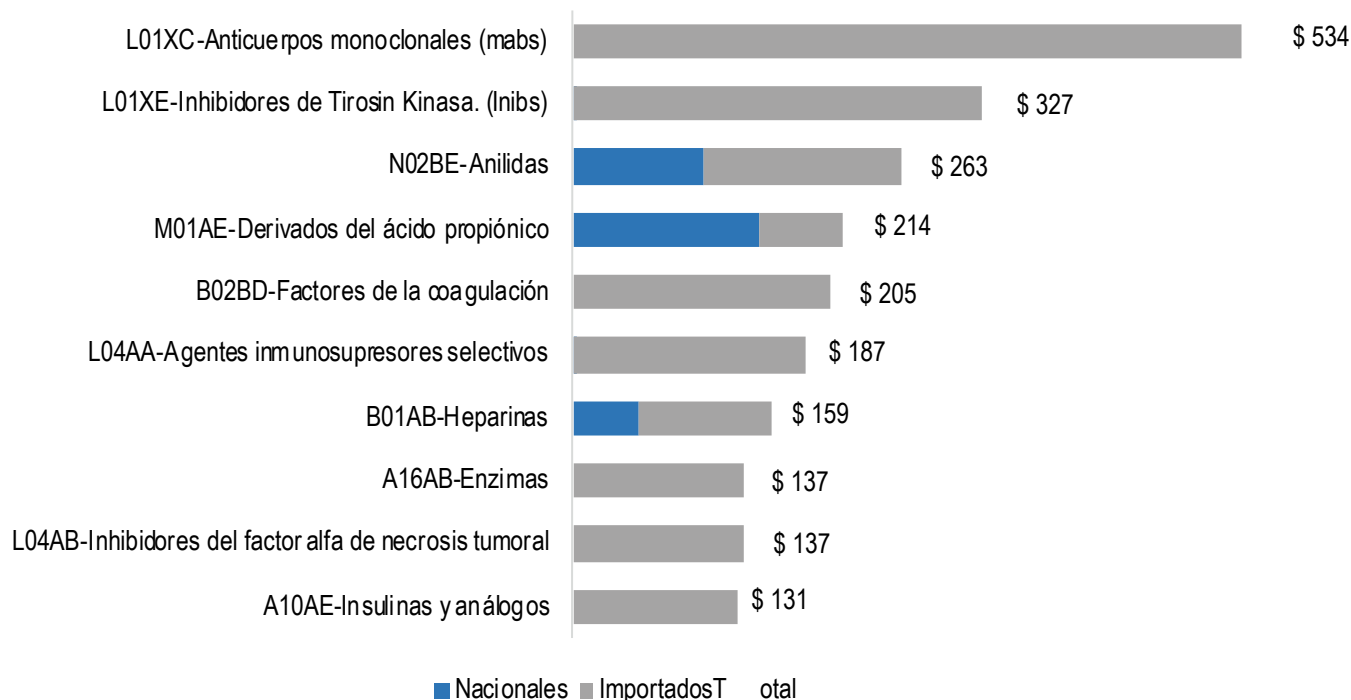
Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

- Todos los principios activos comercializados en Colombia son de origen externo, ya que en el país no hay infraestructura ni tecnología adecuada para su producción. Por esta razón, la producción de medicamentos en el país depende fuertemente de las dinámicas internacionales, teniendo en cuenta que los principios activos son el principal insumo de producción.
- De los 8.722 registros sanitarios vigentes en 2021, se comercializaron efectivamente 8.317 (95,4%).

“LOS REGISTROS SANITARIOS CUYO TITULAR SE UBICA EN COLOMBIA AGRUPARON MÁS DE LA MITAD DE LOS QUE SE COMERCIALIZARON REALMENTE.”

## Ventas por Grupo Terapéutico y Origen

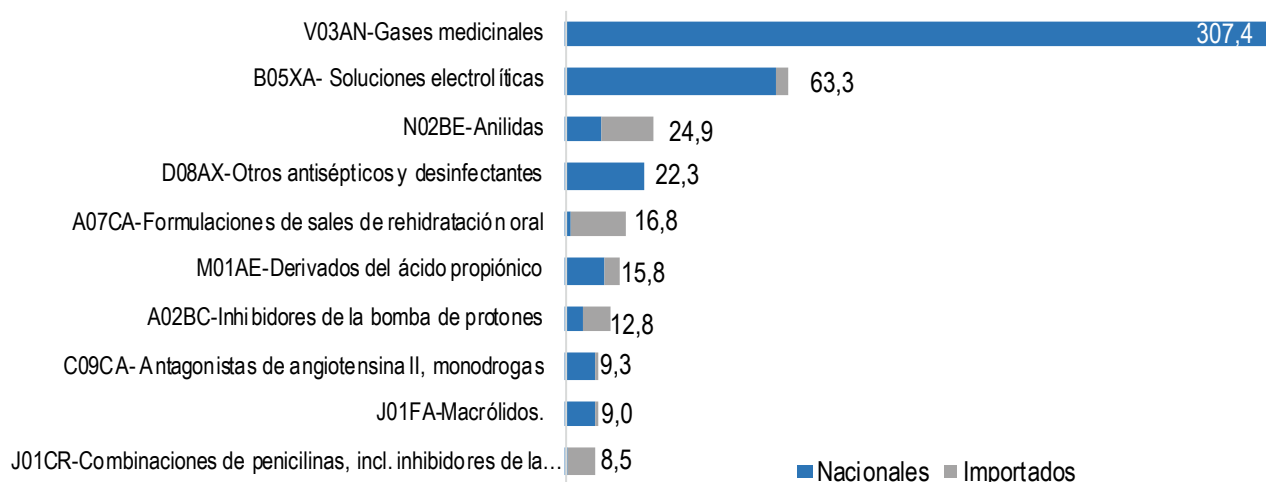
Top 10 de Ventas Grupo Terapéutico y Origen de Fabricación (Miles de Millones de Pesos) - 1 Semestre 2021



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

- Considerando las ventas en valores, los grupos terapéuticos importados en estas categorías tienen una participación del **87%**.
- El top 10 de grupos terapéuticos concentran el **26%** del total de las ventas de medicamentos en el país en valores.
- En términos de las unidades, el **89%** de las ventas corresponden a productos nacionales.
- Al excluir a los gases medicinales, el **71%** de las unidades vendidas son fabricadas en el país.

**Top 10 de Ventas Grupo Terapéutico y Origen de Fabricación (Millones de Unidades) - 1 Semestre 2021**



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

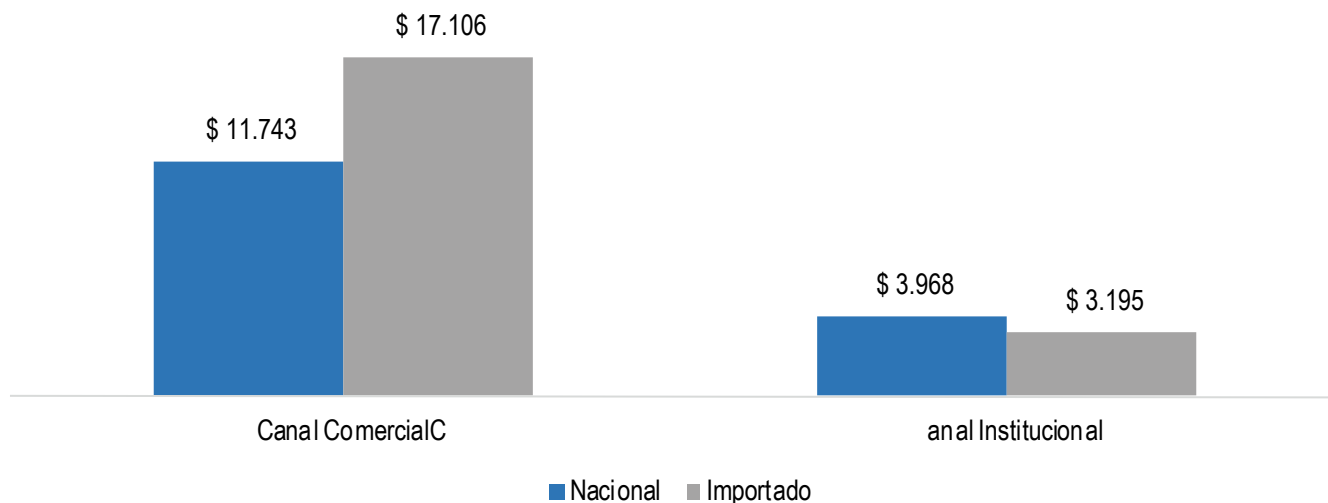
**Top 10 de Ventas Grupo Terapéutico y Origen de Fabricación (Millones de Unidades) Sin Gases Medicinales - 1 Semestre 2021**



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

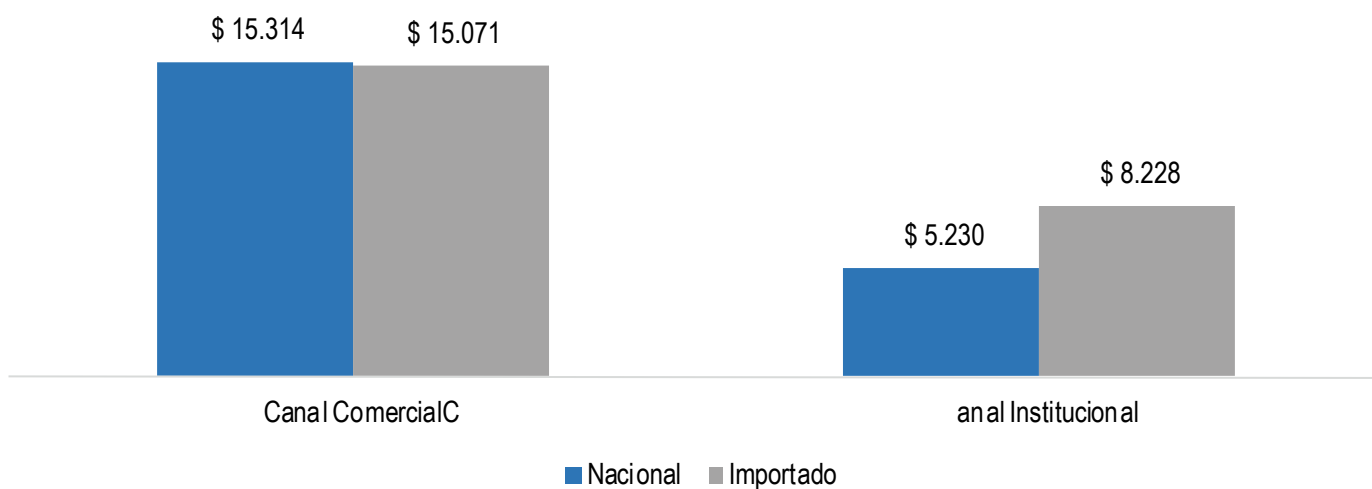
## Precio Promedio por Grupo Terapéutico y Origen

### N02BE Anilidas



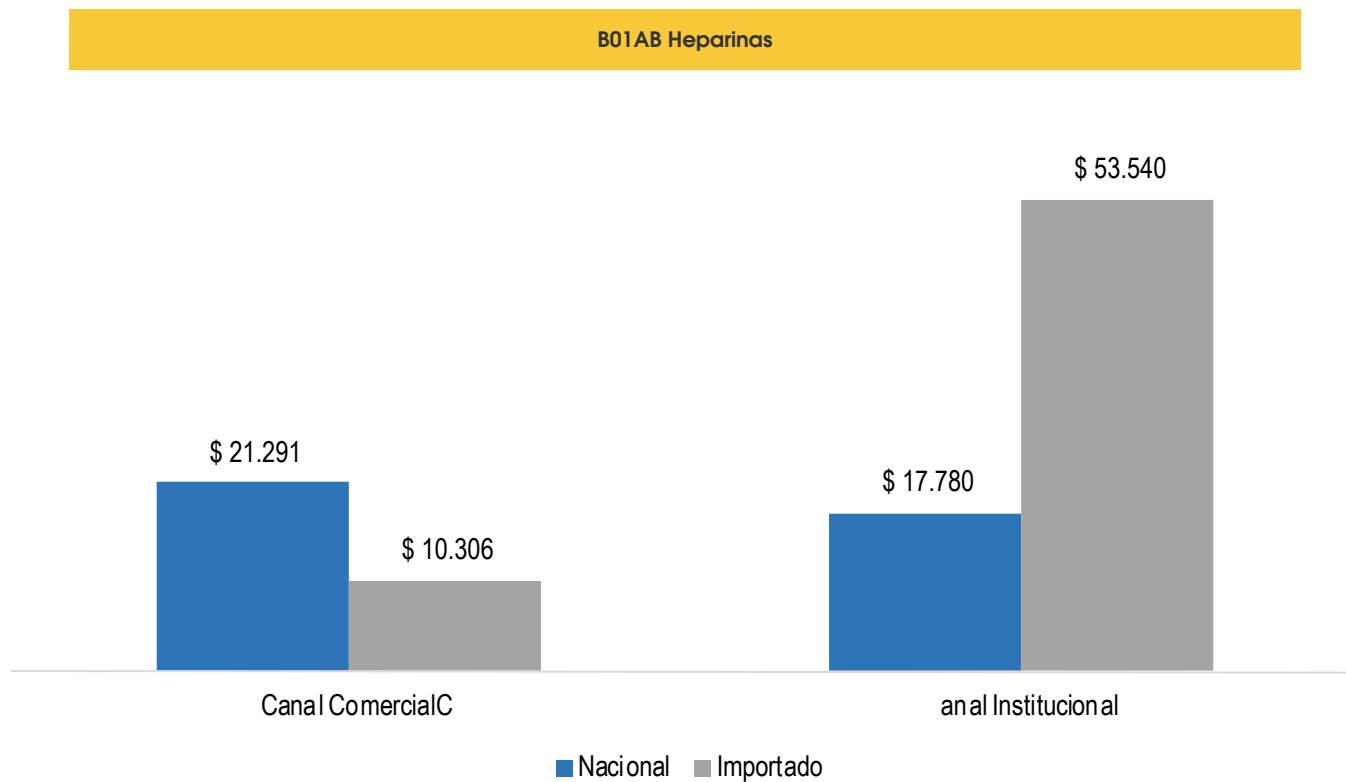
Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

### M01AE Derivados del Ácido Propiónico



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

## Precio Promedio por Grupo Terapéutico y Origen

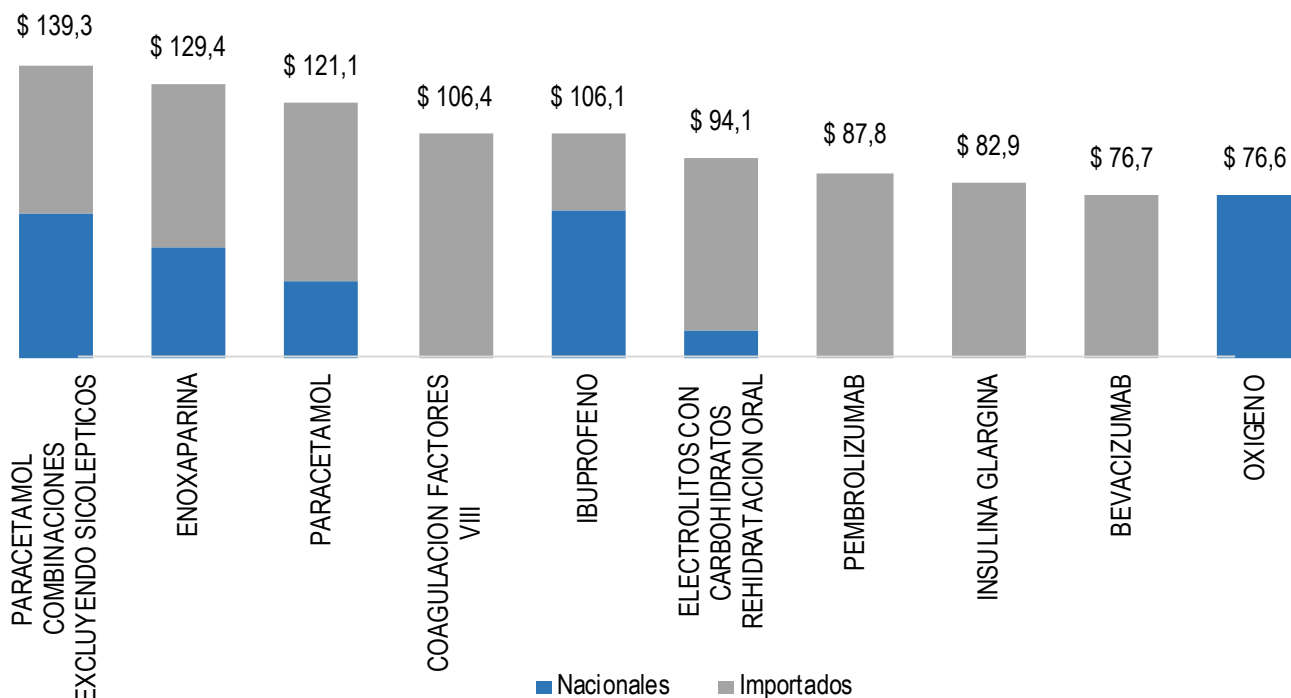


Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

- Las anilidas son parte del grupo de analgésicos opioides e incluyen: paracetamol, fenacetina, bucetina, propacetamol y combinaciones de ellos con otros compuestos.
- Los derivados del ácido propiónico están incluidos en los productos antiinflamatorios y antirreumáticos no esteroideos e incluyen: ibuprofeno, naproxeno, ketoprofeno, fenoprofeno, fenbufeno, benoxaprofeno, suprofeno, pirprofeno, flurbiprofeno, entre otros.
- Las heparinas hacen parte de los agentes antitrombóticos e incluyen: heparina, antitrombina III, dalteparina, enoxaparina, nadroparina, entre otros.

## Ventas por Principio Activo y Origen

Top 10 de Ventas Principio Activo y Origen de Fabricación (Miles de Millones de Pesos) - 1 Semestre 2021

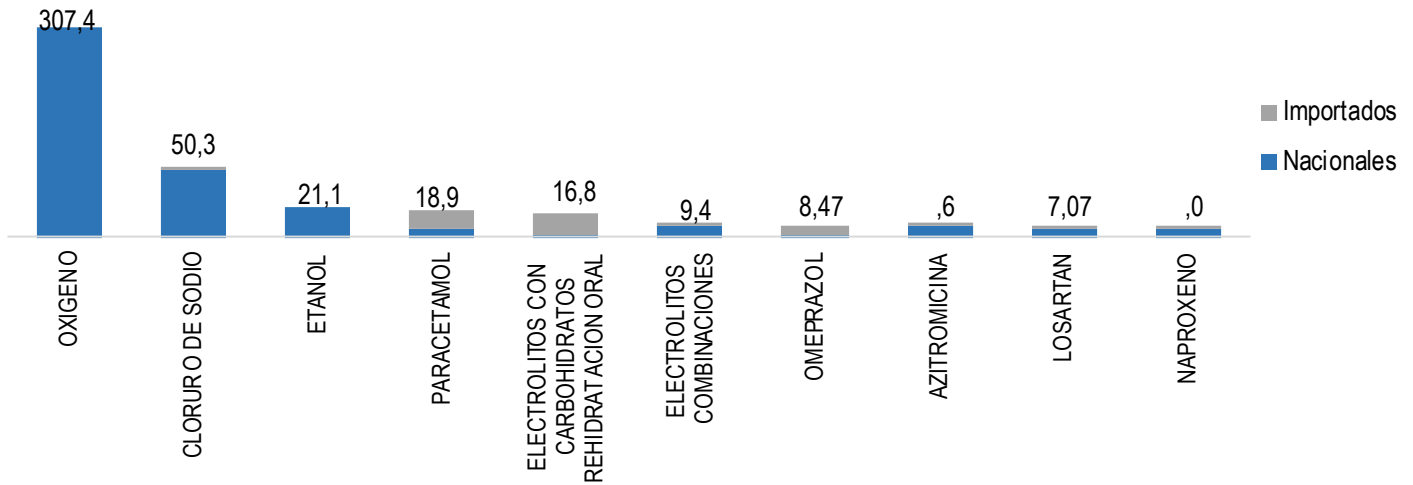


Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

- Considerando las ventas en valores, los importados representan el **69%** de las ventas del top 10 de principios activos.
- El top 10 de principios activos agrupan el **12%** del total del valor de las ventas de medicamentos en el país.
- En términos de las unidades, el **92%** de las ventas corresponde a productos nacionales en los 10 principales principios activos.
- Sin los gases medicinales, la participación de los productos nacionales en las unidades vendidas desciende al **75%**.

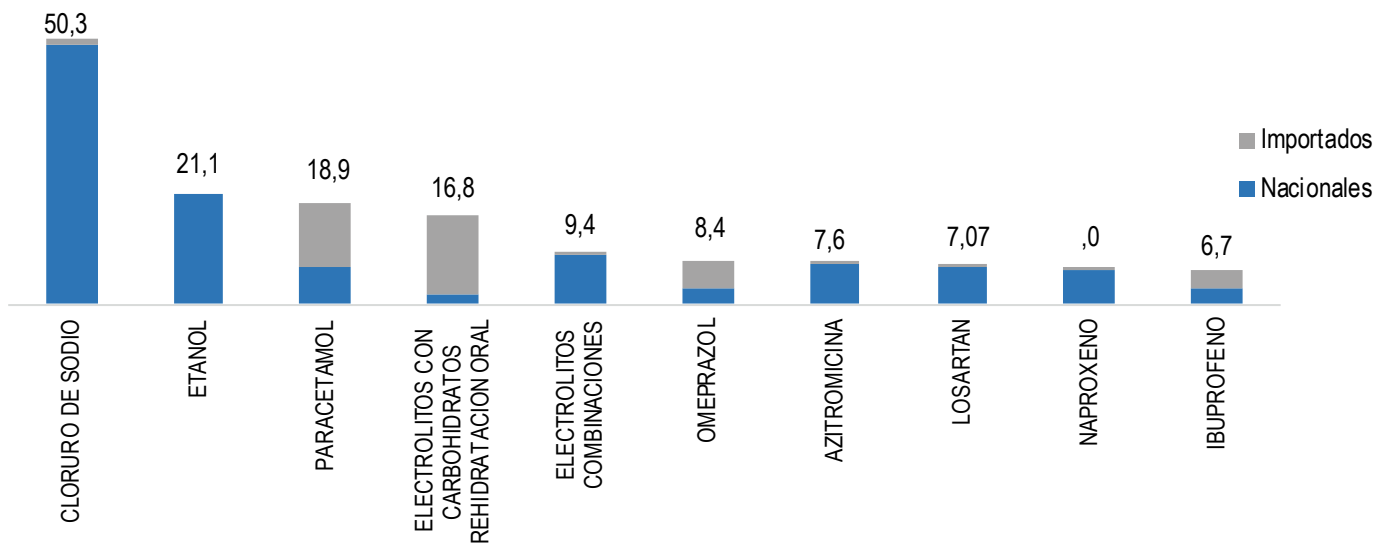
## Ventas por Principio Activo y Origen

Top 10 de Ventas Principio Activo y Origen de Fabricación (Millones de Unidades) - 1 Semestre 2021



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

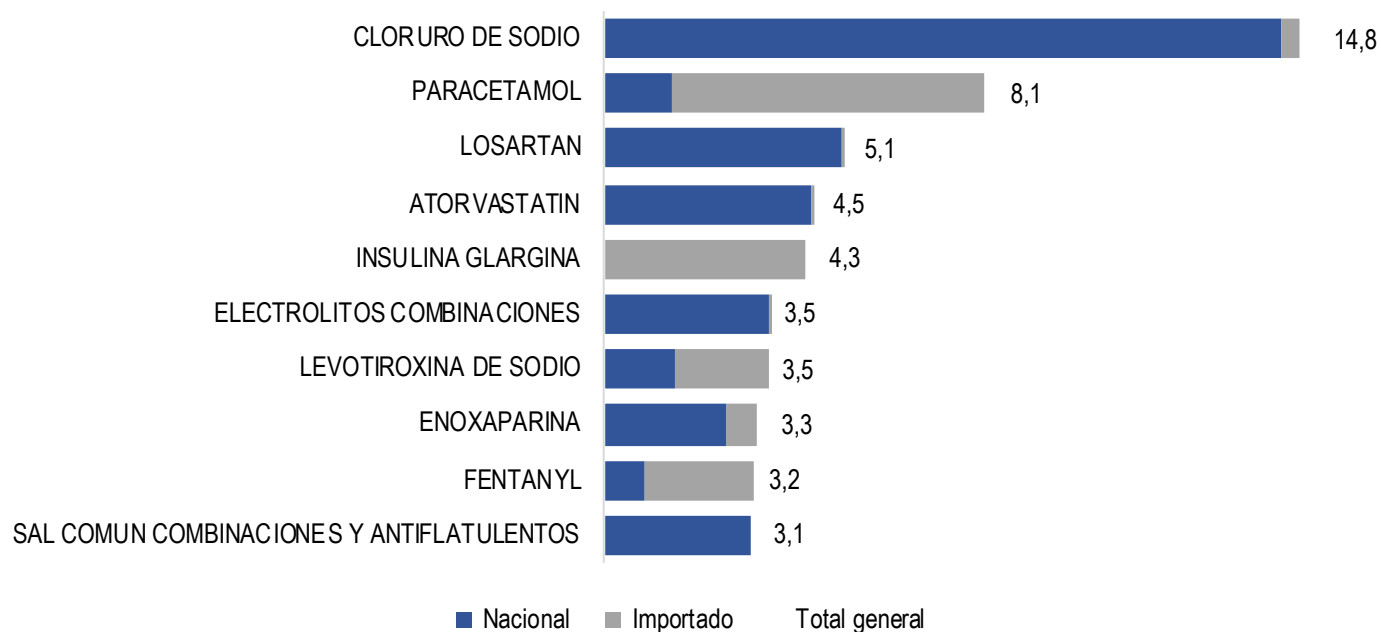
Top 10 de Ventas Principio Activo y Origen de Fabricación (Millones de Unidades) Sin Gases Medicinales - 1 Semestre 2021



Fuente: Consulta Pública de Precios de Medicamentos en la Cadena de Comercialización. SISPRO, MSPS. Elaboración: CS Pharma

# Ventas por Principio Activo y Origen – Canal Institucional

Top 10 de Ventas Principio Activo y Origen de Fabricación (Millones de Unidades) – 1 Semestre 2021



## Precios Promedio por Origen de Fabricación

	CLORURO DE SODIO	PARACETAMOL	LOSARTAN	ATORVASTATIN	INSULINA GLARGINA	ELECTROLITOS COMBINACIONES	LEVOTIROXINA DE SODIO	ENOXAPARINA	FENTANYL	SAL COMUN COMBINACIONES Y ANTIPLATULENTOS
Importado	\$ 1.446	\$ 1.912	\$ 55.503	\$ 84.379	\$ 18.802	\$ 11.561	\$ 7.944	\$ 83.673	\$ 3.138	
Nacional	\$ 1.368	\$ 3.395	\$ 4.598	\$ 5.011		\$ 1.682	\$ 3.460	\$ 17.780	\$ 15.814	\$ 5.096

69%

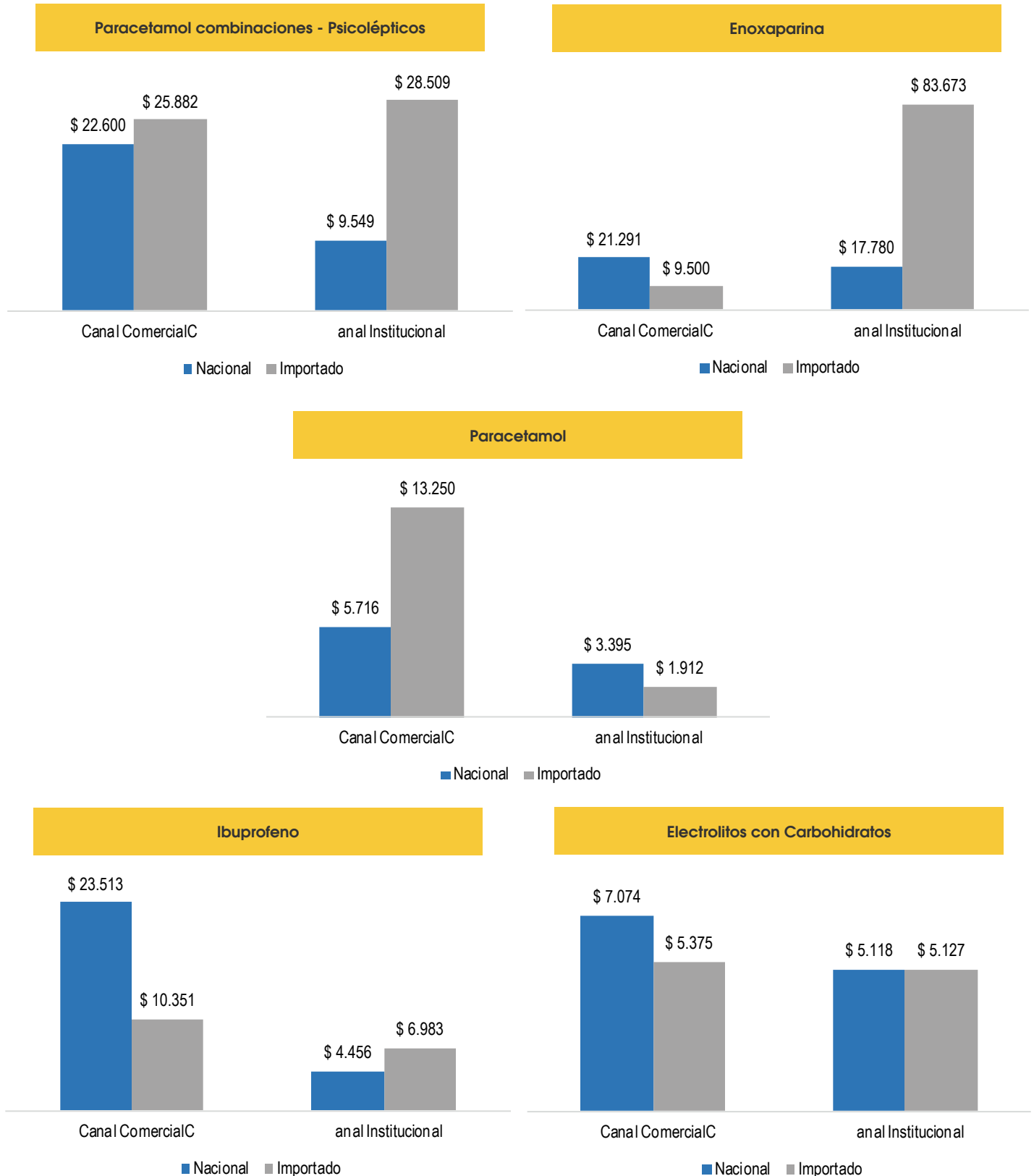
Son las ventas de productos nacionales en estos principios activos.

24,4%

Representa el top 10 del total de ventas del canal.

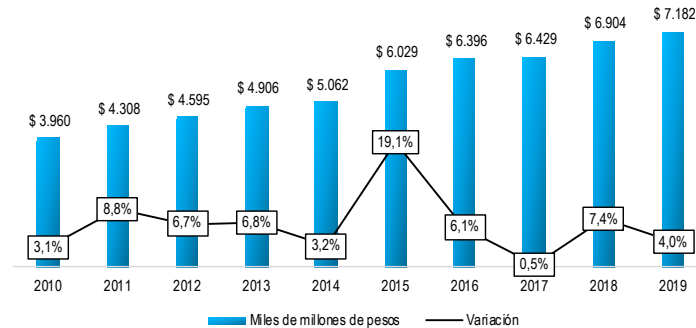
Con excepción del paracetamol, en el canal institucional se paga más por las unidades importadas que por las fabricadas en el país. En contraste, los productores nacionales reciben, en promedio, más en el canal comercial, exceptuando al paracetamol y al paracetamol en combinación.

## Precio Promedio por Principio Activo y Origen

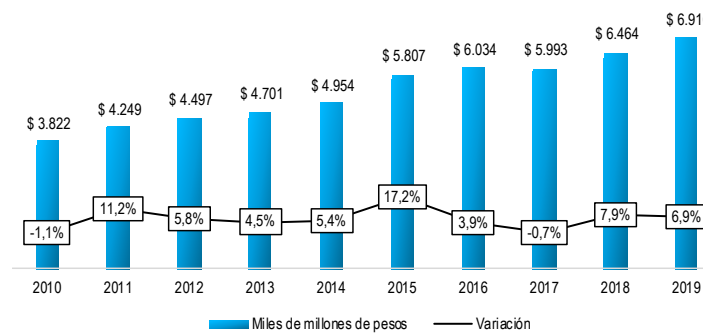


## Producción y Ventas del Sector

### Evolución Producción Industrial - Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales



### Evolución Ventas - Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales



Fuente: EAM-DANE. Elaboración: Sectorial

· En un periodo de 10 años, la producción industrial del sector farmacéutico creció en **84,2%**, mientras que las ventas incrementaron en **81,1%** en ese mismo periodo.

· En 2019, se registraban **178** establecimientos dedicados a la fabricación de productos farmacéuticos y sustancias químicas medicinales. Se trata de la cifra más baja en la última década, pues en ese periodo se observó una caída del **16,8%**.

· En febrero de 2022, comenzaron las obras de construcción de la planta VaxThera en Rionegro (Antioquia), cuya inversión se estima en **\$54 millones de dólares**. Se espera que la planta entre en operación en 2023 y que, con ella, **el país retome la producción de vacunas**, después de dos décadas sin hacerlo, manufacturando alrededor de **100 millones de vacunas al año**.

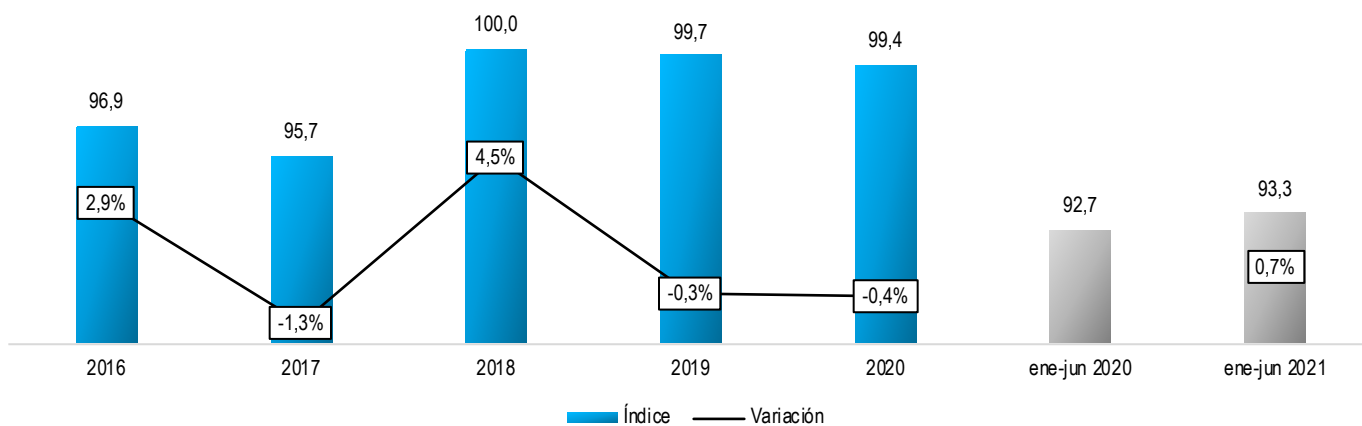
“ LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA EN EL PAÍS SE HA BENEFICIADO DEL VENCIMIENTO GRADUAL DE PATENTES, QUE HA PERMITIDO UN INCREMENTO EN LA PRODUCCIÓN DE MEDICAMENTOS GENÉRICOS. ”

## Índices de Producción y Ventas

### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

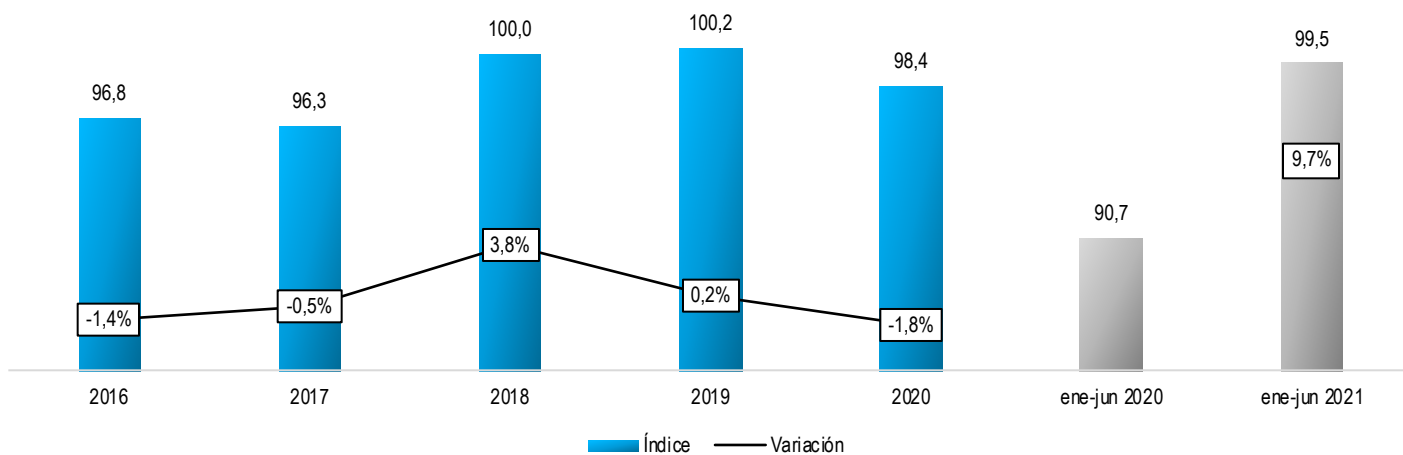
En el primer semestre de 2021, la producción del sector creció menos que la producción de la industria total (16,1%). Por su parte, las ventas del sector farmacéutico también tuvieron una tasa de crecimiento inferior a la de la industria total (16,2%).

Evolución de la Producción



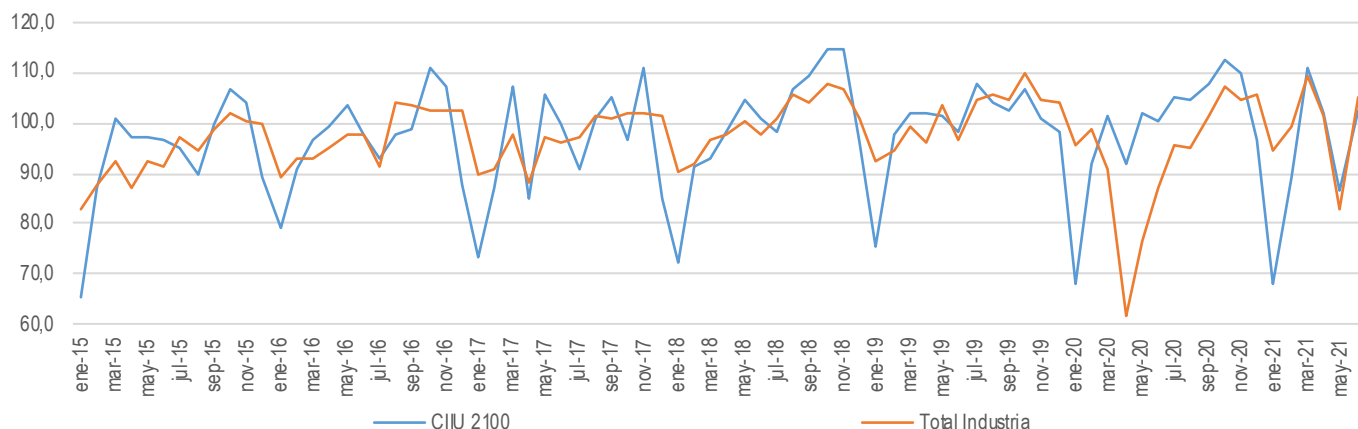
Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

Evolución de la Producción



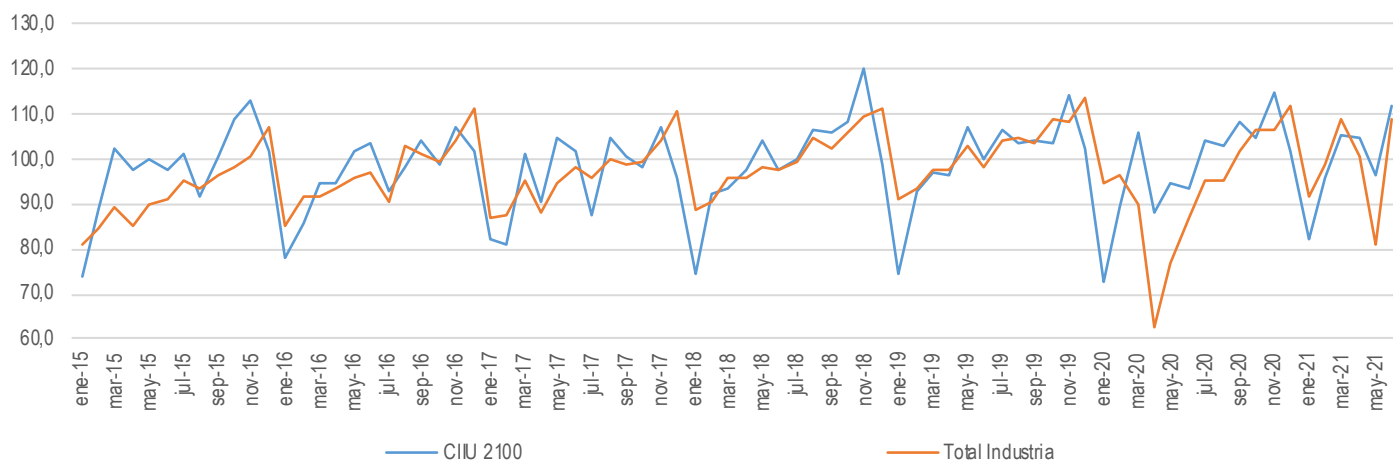
Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

### Ciclo de la Producción



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

### Ciclo de las Ventas

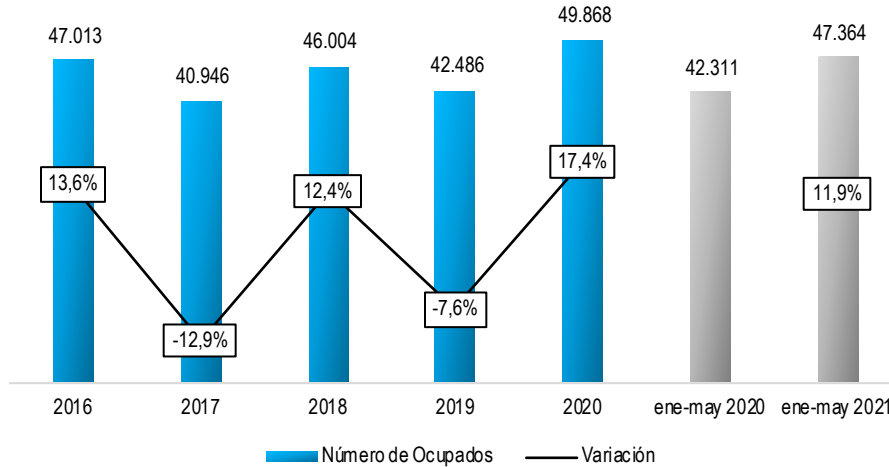


Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

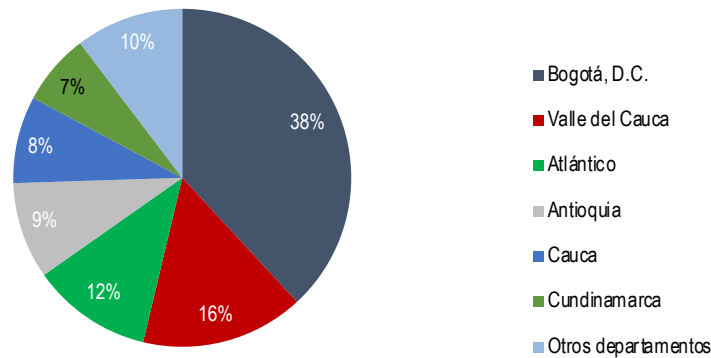
“ EN CONTRASTE, LA INDUSTRIA EN GENERAL HA LOGRADO SUPERAR LOS NIVELES PREPANDEMIA TANTO EN PRODUCCIÓN COMO EN VENTAS, CON INCREMENTOS DEL 1,6% Y 1,7%, RESPECTIVAMENTE. ”

## Empleo

Evolución del Número de Ocupados

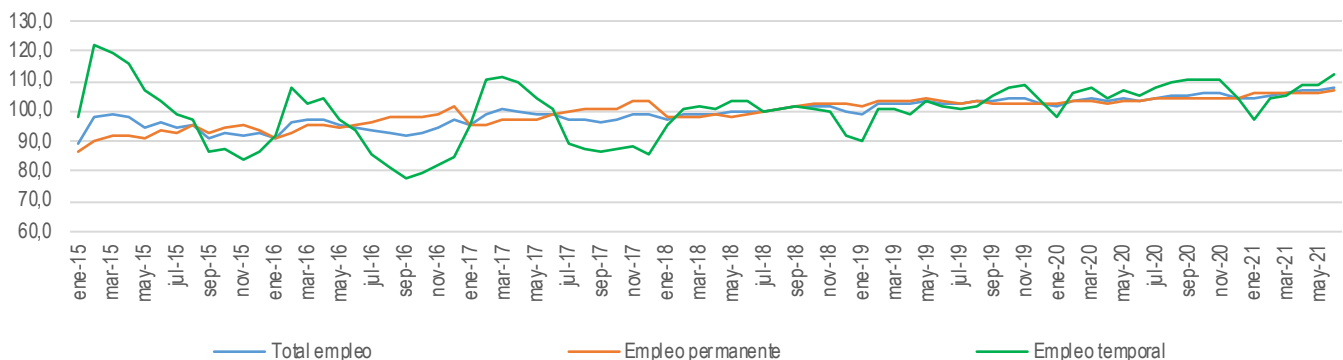


Empleo por Departamentos - ene-may 2021



## CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales






Ciclo del Empleo



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

La industria farmacéutica se caracteriza por tener condiciones de empleo mejores que las de la industria agregada, reflejadas en mayores niveles de ingreso, estabilidad y formalidad, así como altos niveles de aportes al sistema de seguridad social.

## Caracterización del empleo en el sector (agosto de 2021):

	Variable	Industria Farmacéutica	Industria Agregada
	Salario mensual promedio	\$2'119.794 (2,3 SMMLV)	\$1'008.444 (1,1 SMMLV)
	Contrato laboral	100%	63,9%
	Contrato laboral escrito	97,9%	40,1%
	Contrato laboral escrito a término indefinido	82,1%	27,2%
	Horas de trabajo promedio semanal	47	46
	Aportes a salud	89,7%	48,1%
	Aportes a pensión	92,3%	42,3%

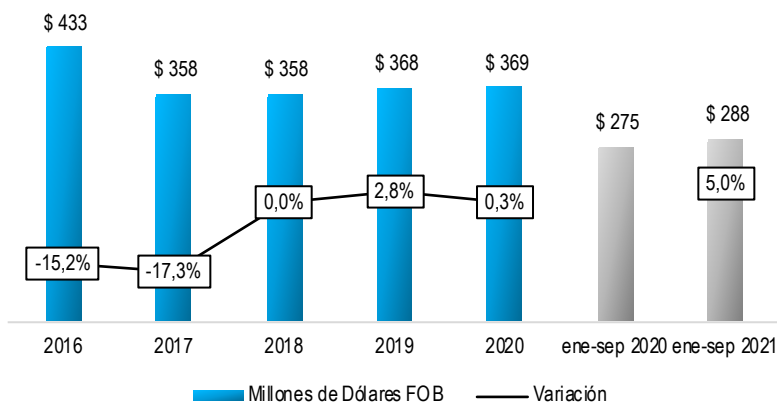
Fuente: GEIH-DANE. Elaboración: Sectorial

“ EL EMPLEO DE LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA REPRESENTA EL 1,7% DE LA INDUSTRIA AGREGADA. ”

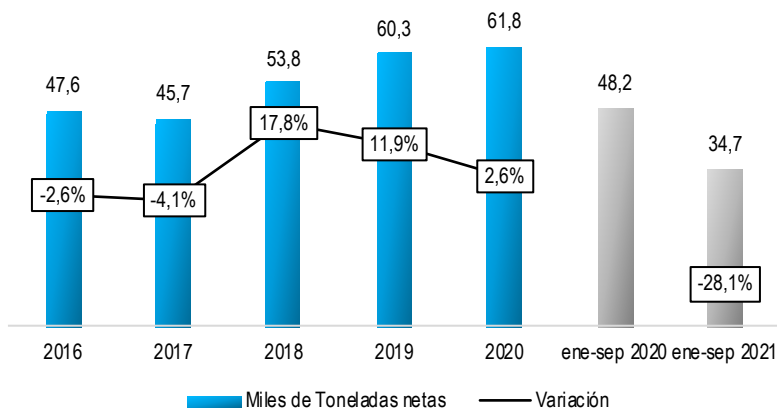
## Exportaciones

### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

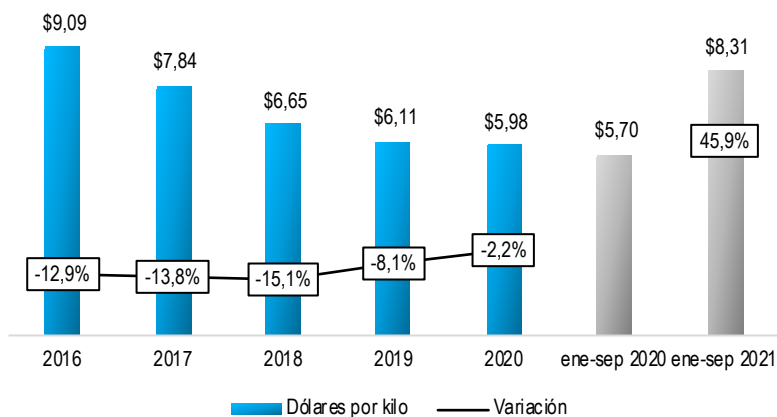
Evolución del Valor de las Exportaciones

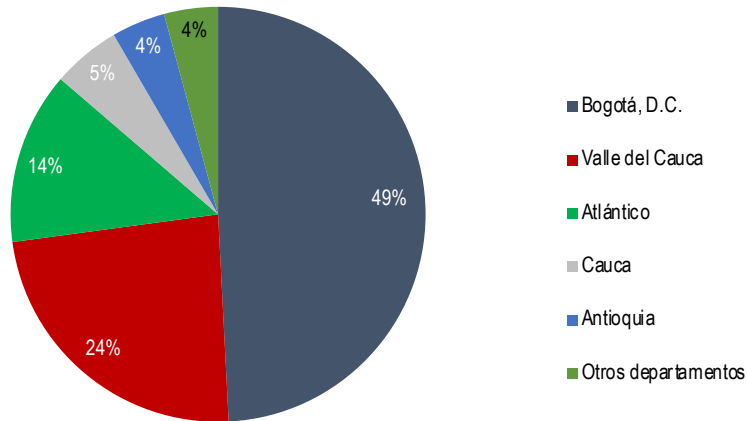


Evolución del Volumen de las Exportaciones



Evolución del Volumen de las Exportaciones





Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial



El 22 de marzo de 2020, en el marco de la pandemia, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo **prohibió la exportación y reexportación de algunos productos necesarios para hacer frente a la emergencia sanitaria.**



- En primer lugar, productos como el alcohol etílico, jabones, productos de limpieza, papel higiénico, máscaras de protección y **medicamentos para tratamientos oncológicos y de VIH no podían ser exportados y, además, su comercialización debía ser priorizada a IPS con servicios de hospitalización, cuidados intensivos e intermedios, empresas de transporte masivo urbano, aeropuertos, entidades gubernamentales. En el caso de empresas distribuidoras a domicilio, droguerías y grandes superficies, se permitió la venta siempre que estas vendieran máximo 2 unidades por grupo familiar a la semana.**



- En segundo lugar, se prohibió la exportación y reexportación de productos como guantes, mitones, manoplas, instrumentos de medicina para cirugía odontológica o veterinaria, aparatos de electrodiagnóstico, entre otros. Igualmente, se priorizó su comercialización a IPS acreditadas que prestaran servicios de cuidados intensivos o intermedios neonatal, pediátrica o de adultos o. de hospitalización, adultos o pediátrica o de urgencias.



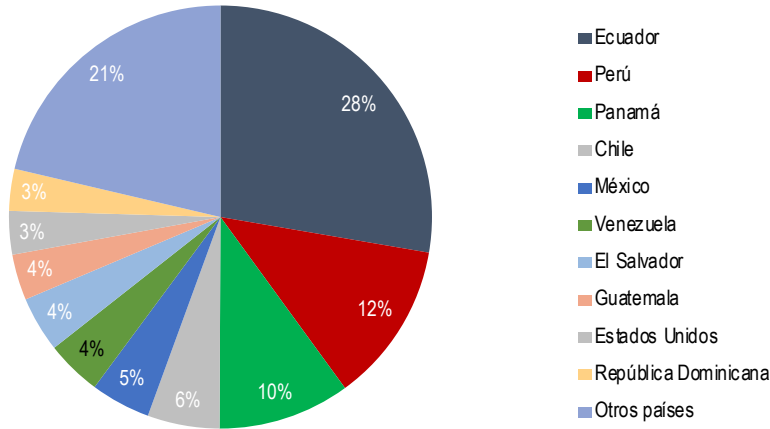
**La vigencia del decreto fue de 6 meses, a partir de los cuales se restablecería la exportación y reexportación de los mencionados productos.**

“EN TÉRMINOS DE VOLUMEN, LAS VENTAS EXTERNAS DEL SECTOR REPRESENTAN EL 0,05% DEL TOTAL DEL PAÍS Y EL 0,3% DEL TOTAL DEL SECTOR INDUSTRIAL.”

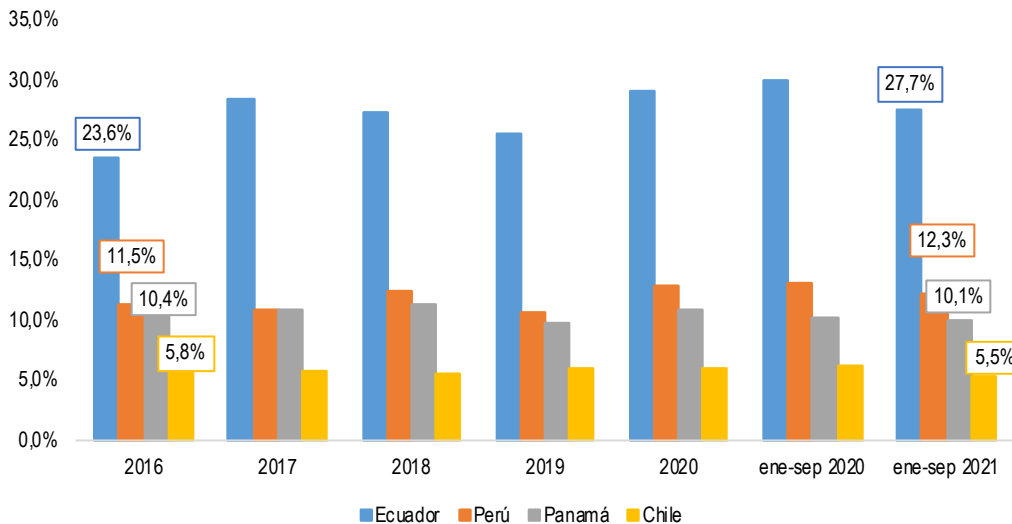
## Exportaciones

### CIIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Principales Destinos de Exportación - ene-sep 2021



Evolución de la Participación de los Principales Destinos (% part. Mayor a 5%)



Países destino	2016	2017	2018	2019	2020	ene-sep 2020	ene-sep 2021
Ecuador	23,6%	28,5%	27,4%	25,6%	29,0%	29,9%	27,7%
Perú	11,5%	10,9%	12,4%	10,7%	12,9%	13,2%	12,3%
Panamá	10,4%	10,9%	11,5%	9,8%	10,9%	10,4%	10,1%
Chile	5,8%	5,8%	5,6%	6,1%	6,1%	6,3%	5,5%

Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

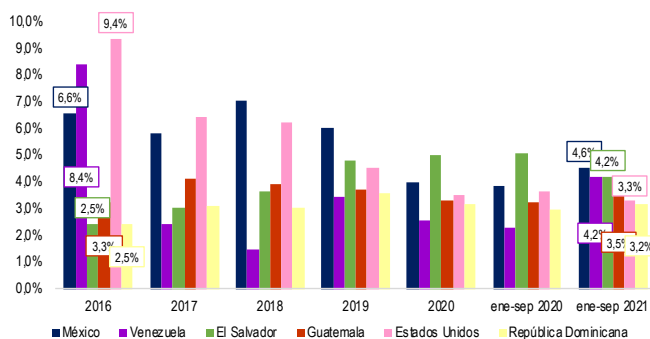
“ A SEPTIEMBRE DE 2021, PANAMÁ FUE EL ÚNICO DE LOS PRINCIPALES PAÍSES DE ORIGEN QUE INCREMENTÓ SUS COMPRAS A COLOMBIA Y LO HIZO EN UN 2,1%. ECUADOR, PERÚ Y CHILE LAS REDUJERON EN 2,8%, 2,4% Y 7,8%, RESPECTIVAMENTE. ”

Se destaca la caída en la participación de Venezuela dentro de las exportaciones totales, que entre 2021 y el periodo enero-septiembre de 2021, se redujo a la mitad. El deterioro de las relaciones políticas y diplomáticas entre ambos países sería la razón de este comportamiento.

## Exportaciones

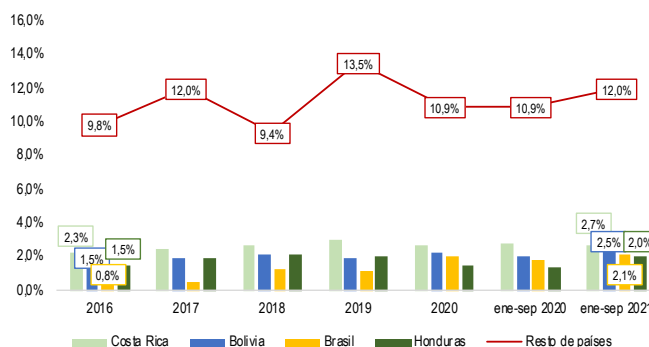
### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Evolución de la Participación de los Principales Destinos (% part. Entre 3% y 5%)



Países destino	2016	2017	2018	2019	2020	ene-sep 2020	ene-sep 2021
México	6,6%	5,9%	7,1%	6,1%	4,0%	3,9%	4,6%
Venezuela	8,4%	2,4%	1,5%	3,5%	2,6%	2,3%	4,2%
El Salvador	2,5%	3,1%	3,7%	4,8%	5,0%	5,1%	4,2%
Guatemala	3,3%	4,2%	3,9%	3,7%	3,3%	3,3%	3,5%
Estados Unidos	9,4%	6,4%	6,3%	4,6%	3,5%	3,6%	3,3%
República Dominicana	2,5%	3,1%	3,1%	3,6%	3,2%	3,0%	3,2%

Evolución de la Participación de los Principales Destinos (% part. Entre 2% y 3%)



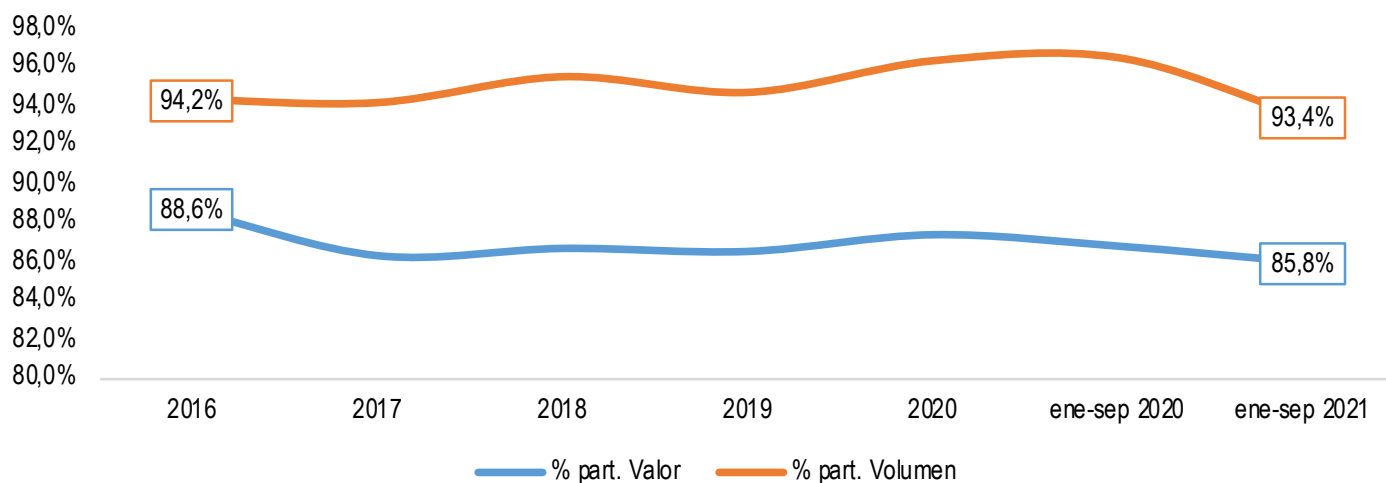
Países destino	2016	2017	2018	2019	2020	ene-sep 2020	ene-sep 2021
Costa Rica	2,3%	2,5%	2,7%	3,0%	2,7%	2,8%	2,7%
Bolivia	1,5%	1,9%	2,2%	1,9%	2,2%	2,1%	2,5%
Brasil	0,8%	0,6%	1,2%	1,1%	2,0%	1,9%	2,1%
Honduras	1,5%	1,9%	2,1%	2,1%	1,4%	1,4%	2,0%
Resto de países	9,8%	12,0%	9,4%	13,5%	10,9%	10,9%	12,0%

Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“ PESE A QUE LA PARTICIPACIÓN DE ESTADOS UNIDOS TAMBIÉN SE HA REDUCIDO, A PARTIR DE 2022, LOS DESECHOS FARMACÉUTICOS Y DEMÁS INSUMOS PARA LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA PROCEDENTES DE COLOMBIA INGRESARÁN AL PAÍS CON CERO ARANCEL. CON ESTO, SE ESPERA QUE INCREMENTEN LAS VENTAS HACIA ESE PAÍS. ”

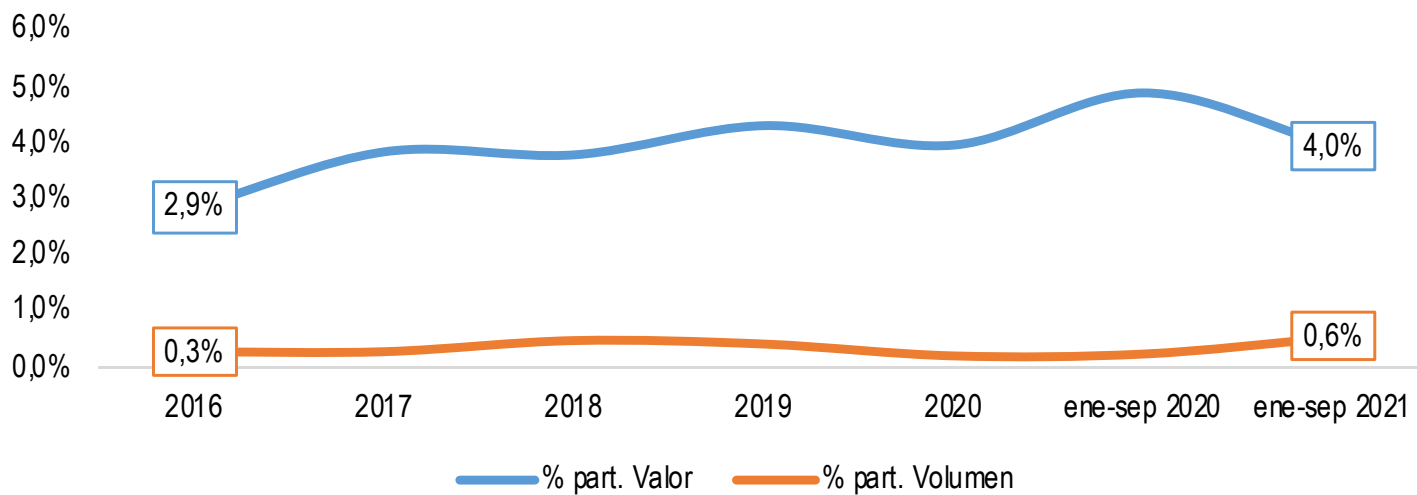
## Exportaciones

Medicamentos constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos



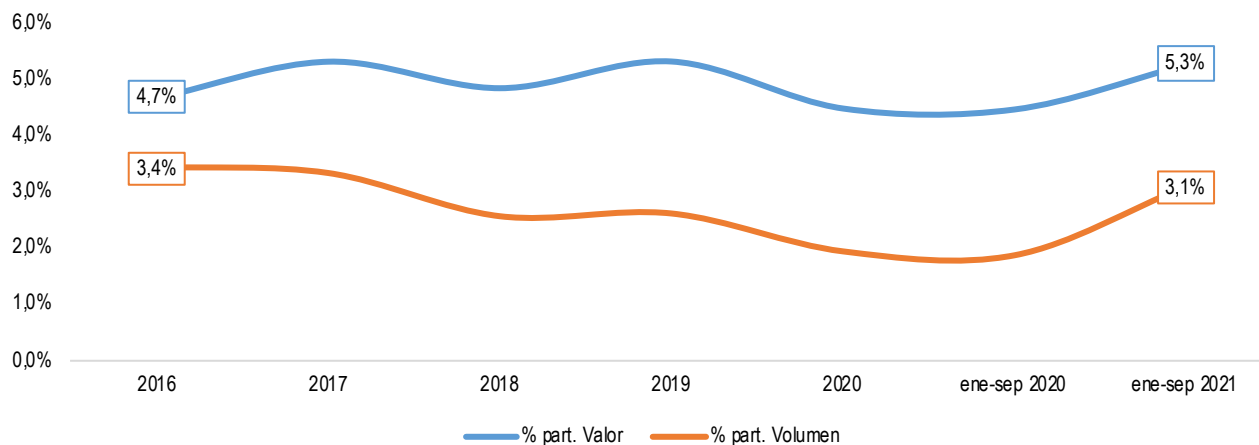
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Sangre humana; sangre animal preparada para usos terapéuticos, profilácticos o de diagnóstico



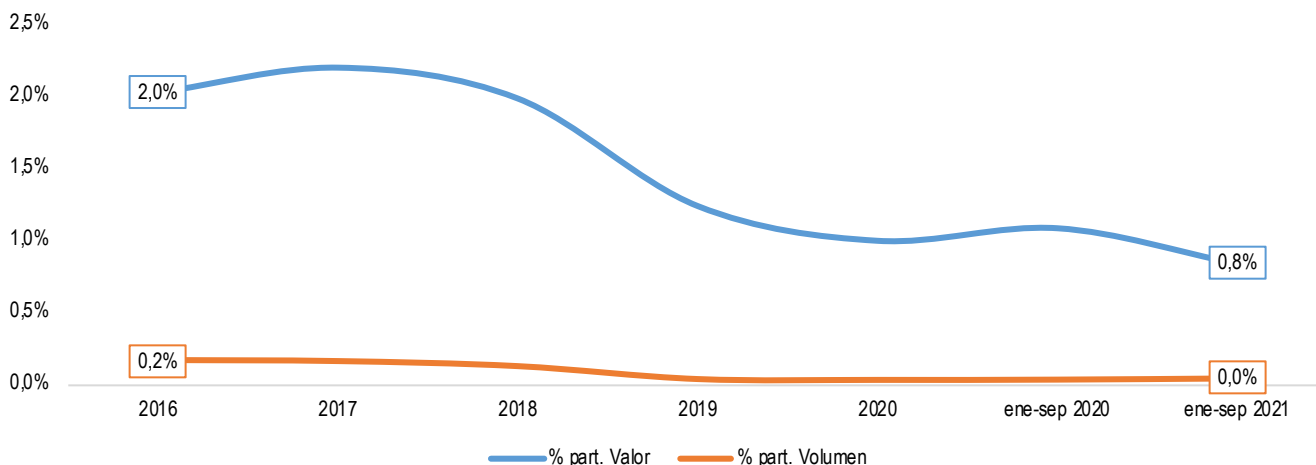
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Guatas, gasas, vendas y artículos, impregnados o recubiertos de sustancias farmacéuticas



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Preparaciones y artículos farmacéuticos a que se refiere la nota 4 de este Capítulo



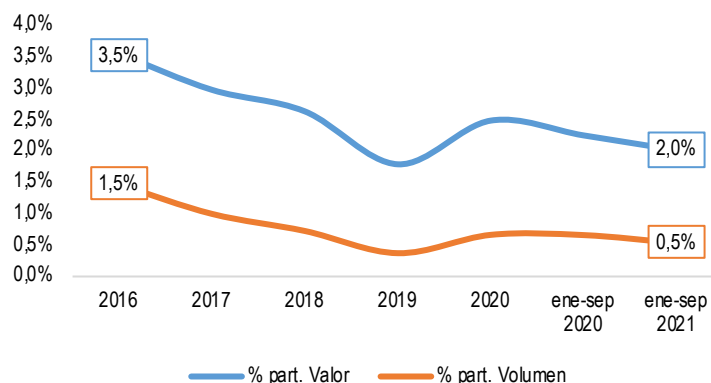
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“ EN EL CASO DE LAS GUATAS Y LA SANGRE, SE OBSERVA QUE, ENTRE 2016 Y EL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2021, EL AUMENTO EN LA PARTICIPACIÓN DEL VALOR FUE MÁS QUE PROPORCIONAL QUE EL AUMENTO EN LA PARTICIPACIÓN DEL VOLUMEN, LO QUE IMPLICA QUE, EN PROMEDIO, EL KILO EXPORTADO ES MÁS CARO. ”

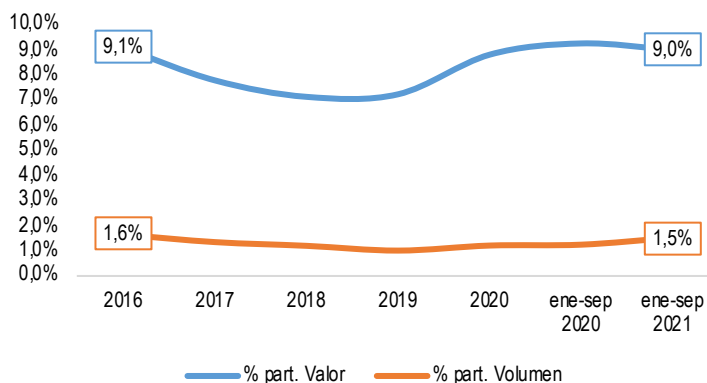
## Exportaciones

### Medicamentos constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos

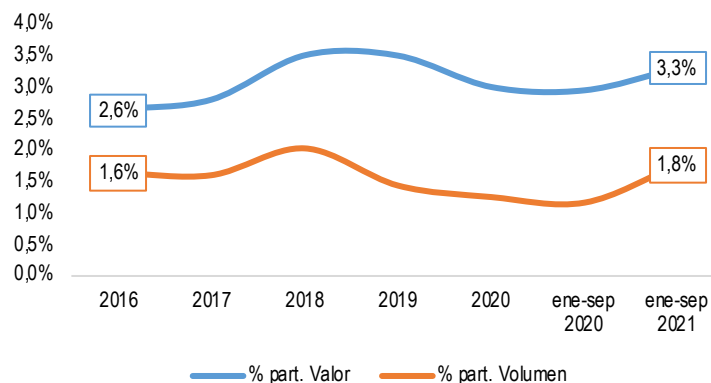
#### Anestésicos para uso humano que contengan alcaloides o sus derivados, sin hormonas ni antibiótico



#### Medicamentos para uso humano, para tratamientos oncológicos o VIH



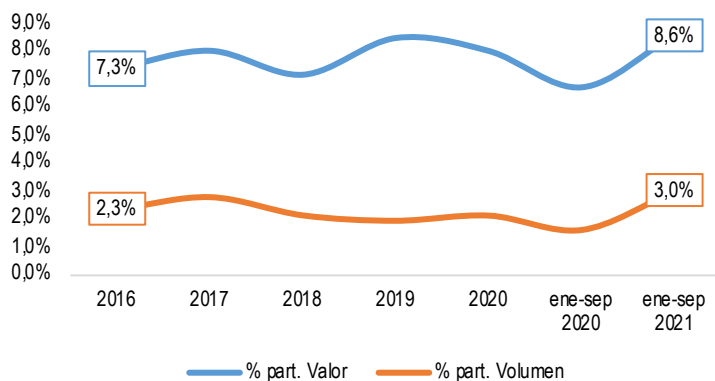
#### Medicamentos para uso humano que contengan vitaminas u otros productos



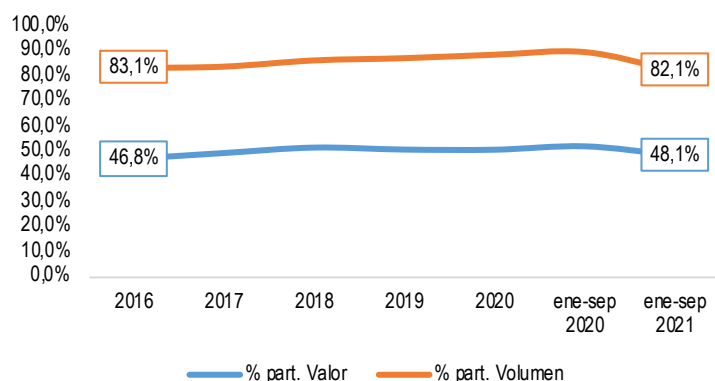
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

**Se presenta la evolución de la participación en el volumen y en el valor exportado de los productos más relevantes dentro del grupo de Medicamentos constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos**

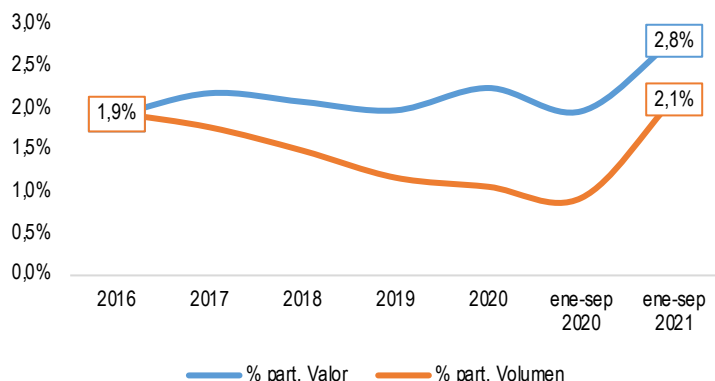
**Medicamentos que contengan hormonas corticosteroides, sus derivados y análogos estructurales para uso humano, tratamiento oncológico o VIH.**



**Medicamentos que contengan penicilinas o derivados de estos productos con la estructura del ácido penicilánico o estreptomicinas**



**Sustitutos sintéticos del plasma humano, acondicionados para la venta al por menor.**



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“ DE ESTOS PRODUCTOS, LOS MEDICAMENTOS QUE CONTENGAN VITAMINAS Y LOS SUSTITUTOS SINTÉTICOS DEL PLASMA HUMANO SON LOS ÚNICOS CUYO PRECIO IMPLÍCITO DE EXPORTACIÓN CRECIÓ ENTRE 2016 Y 2021, CON AUMENTOS DEL 6,0% Y 23,5%, CADA UNO. ”

## Exportaciones

Principales Productos Farmacéuticos Exportados a Septiembre de 2021

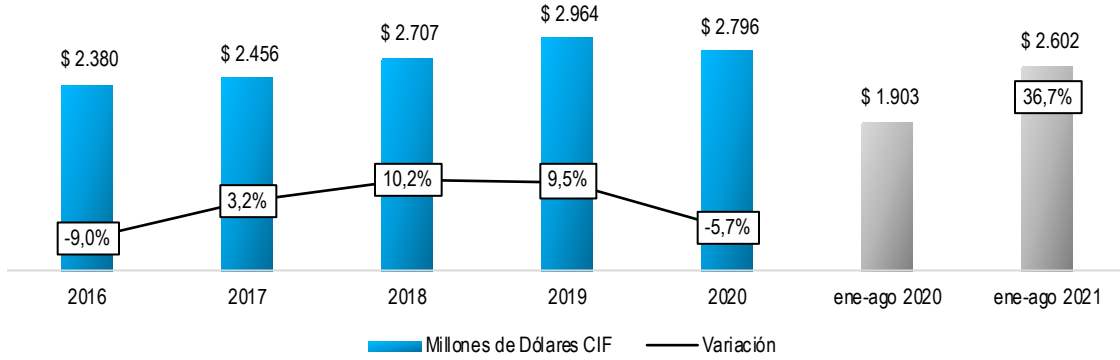
No.	Subpartida Arancelaria	Dólares FOB	% Participación
1	Los demás medicamentos para uso humano	\$ 138.655.924	48.1%
2	Los demás medicamentos que contengan otros antibióticos, para uso humano	\$ 25.959.706	9,00%
3	Los demás medicamentos para uso humano, que contengan vitaminas u otros productos de la partida 29.36, acondicionados para la venta al por menor	\$ 24.684.281	8,60%
4	Esparadrapos y venditas	\$ 12.494.470	4,30%
5	Los demás medicamentos que contengan hormonas corticosteroides, sus derivados y análogos estructurales para uso humano, para uso humano	\$ 11.141.735	3,90%
6	Medicamentos que contengan otros antibióticos para uso veterinario	\$ 9.497.039	3,30%
7	Los demás medicamentos para uso veterinario (con exclusión de las partidas 30.02-30.05 o 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor	\$ 8.079.103	2,80%
8	Anestésicos para usos humano que contengan vitaminas u otros productos de la partida no. 29.36	\$ 7.497.190	2,60%
9	Vacunas anti aftosas	\$ 6.617.281	2,30%
10	Medicamentos que contengan penicilinas o derivados de estos productos con la estructura del ácido penicilánico, o estreptomycinas o derivados de estos productos, para uso humano	\$ 5.793.133	2,00%
11	Los demás medicamentos que contengan alcaloides o sus derivados para uso humano	\$ 5.646.234	2,00%
12	Los demás medicamentos para uso veterinario, que contengan vitaminas u otros productos de la partida 29.36, acondicionados para la venta al por menor	\$ 3.096.635	1,10%
13	Los demás extractos de glándulas o de otros órganos o de sus secreciones	\$ 2.736.000	0,90%
14	Los demás medicamentos que contengan pseudoefedrina o sus sales para uso humano	\$ 2.566.077	0,90%
15	Preparaciones químicas anticonceptivas a base de hormonas o de espermicidas	\$ 2.088.787	0,7%

Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

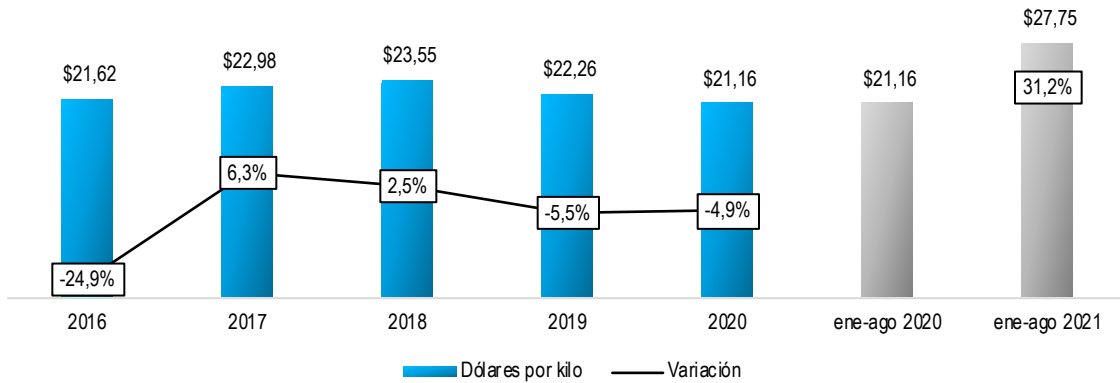
# Importaciones

## CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

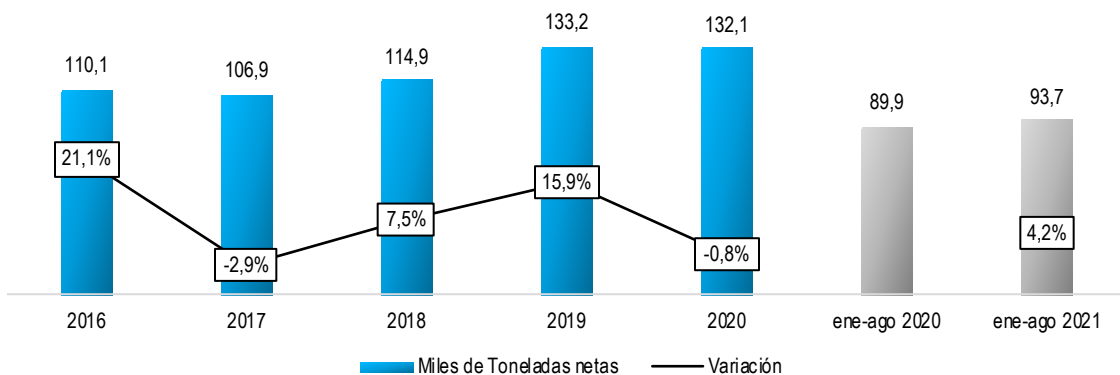
Evolución del Valor de las Importaciones



Precio Implícito de las Importaciones



Evolución del Volumen de las Importaciones



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

## Importaciones

### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Principales Destinos de Importación – ene-ago 2021



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

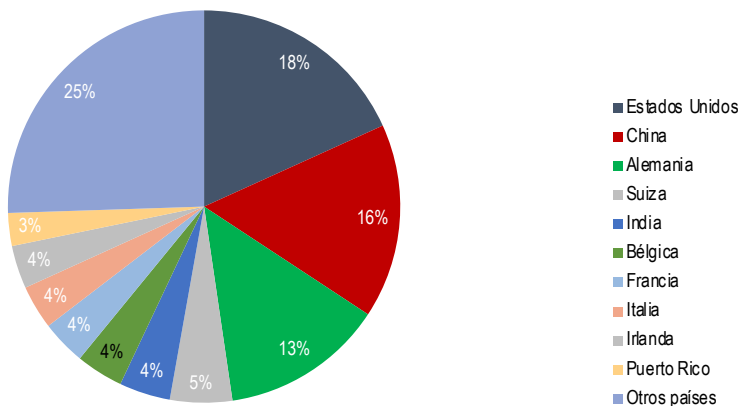
- **La balanza comercial es deficitaria** en el país: en los primeros ocho meses del año se estima en **\$2.352 millones de dólares**, aproximadamente.
- Los términos de intercambio indican que el precio del kilo importado es **3,4 veces** mayor que el del kilo exportado.

“ EN TÉRMINOS DE VOLUMEN, LAS COMPRAS EXTERNAS DEL SECTOR REPRESENTAN EL 0,4% DEL TOTAL DEL PAÍS Y EL 0,6% DEL TOTAL DEL SECTOR INDUSTRIAL. ”

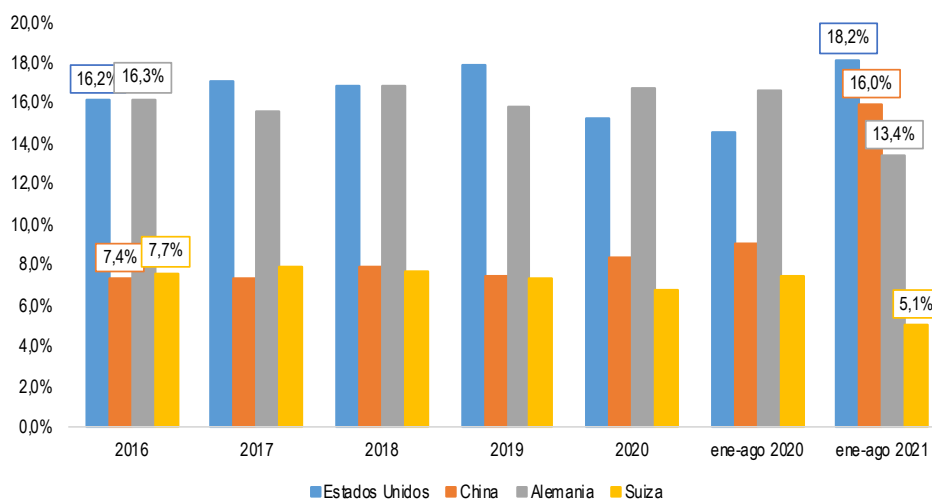
## Importaciones

### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Principales Orígenes de Importación - ene-ago 2021



Evolución de la Participación de los Principales Orígenes (% part. Mayor a 5%)



Países destino	2016	2017	2018	2019	2020	ene-ago 2020	ene-ago 2021
Estados Unidos	16,2%	17,2%	16,9%	17,9%	15,3%	14,7%	18,2%
China	7,4%	7,4%	8,0%	7,6%	8,4%	9,1%	16,0%
Alemania	16,3%	15,6%	16,9%	15,9%	16,8%	16,7%	13,4%
Suiza	7,7%	8,0%	7,8%	7,4%	6,8%	7,5%	5,1%

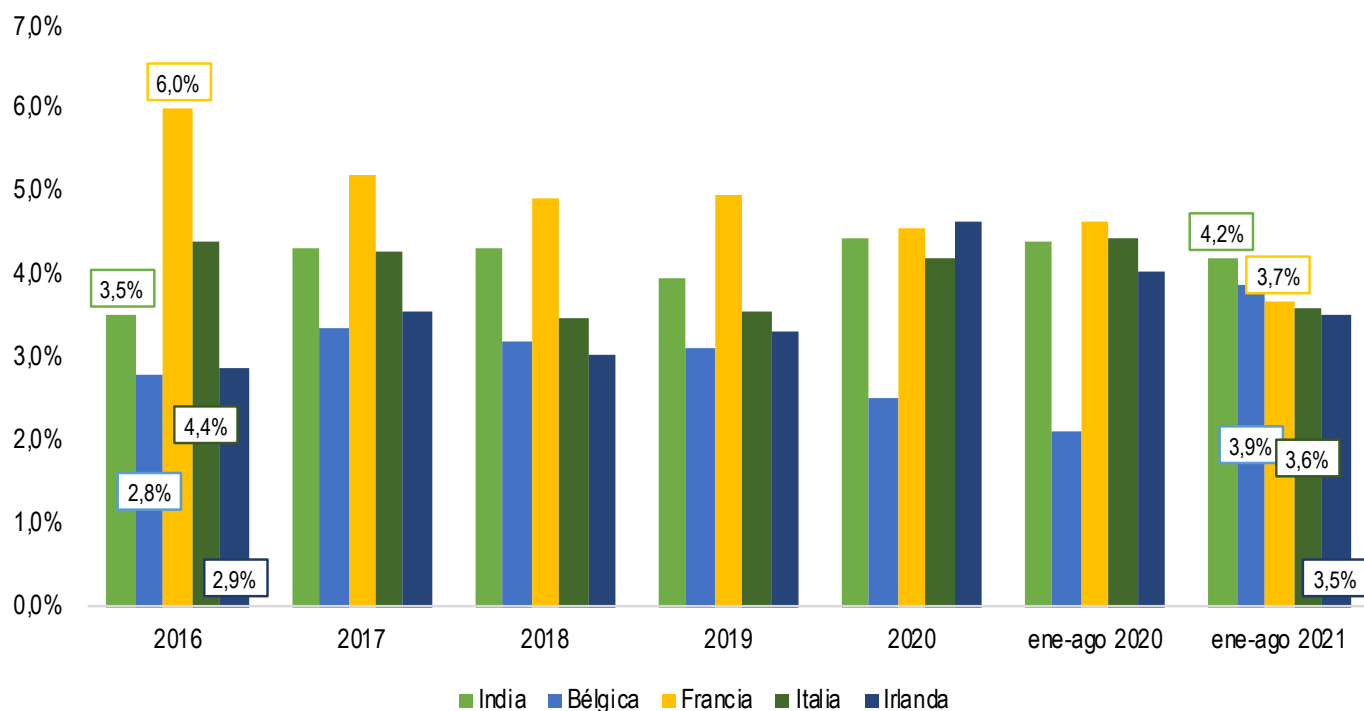
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“ DE LOS CUATRO PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES, SE DESTACA EL CRECIMIENTO EN LA PARTICIPACIÓN DE CHINA QUE, ENTRE 2016 Y LO ACUMULADO A AGOSTO DE 2021, SE DUPLICÓ. ”

## Importaciones

### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Principales Orígenes de Importación - ene-ago 2021

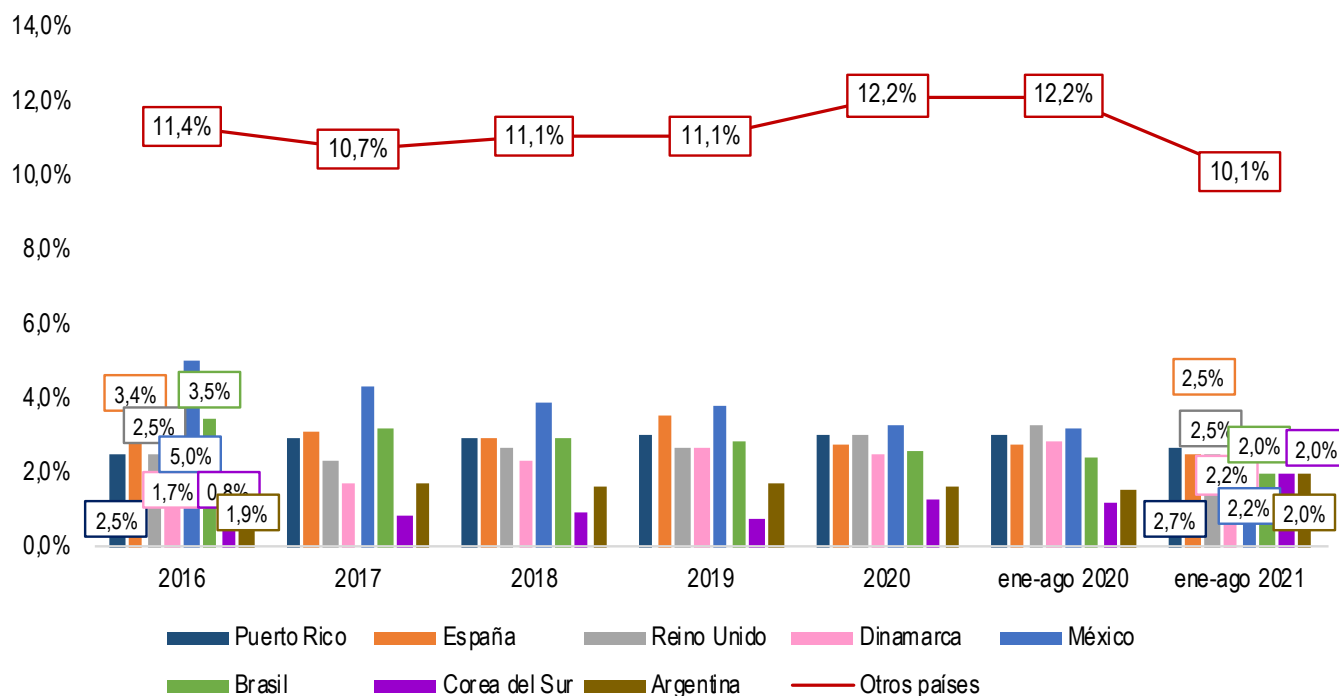


Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Países destino	2016	2017	2018	2019	2020	ene-ago 2020	ene-ago 2021
India	3,5%	4,3%	4,3%	4,0%	4,4%	4,4%	4,2%
Bélgica	2,8%	3,4%	3,2%	3,1%	2,5%	2,1%	3,9%
Francia	6,0%	5,2%	5,0%	5,0%	4,6%	4,6%	3,7%
Italia	4,4%	4,3%	3,5%	3,6%	4,2%	4,5%	3,6%
Irlanda	2,9%	3,6%	3,0%	3,3%	4,7%	4,1%	3,5%

Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Evolución de la Participación de los Principales Orígenes (% part. Entre 2% y 3%)



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Países destino	2016	2017	2018	2019	2020	ene-ago 2020	ene-ago 2021
Puerto Rico	2,5%	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	2,7%
España	3,4%	3,1%	3,0%	3,5%	2,8%	2,7%	2,5%
Reino Unido	2,5%	2,4%	2,7%	2,7%	3,1%	3,3%	2,5%
Dinamarca	1,7%	1,8%	2,4%	2,7%	2,5%	2,8%	2,2%
México	5,0%	4,4%	3,9%	3,8%	3,3%	3,2%	2,2%
Brasil	3,5%	3,2%	2,9%	2,9%	2,6%	2,4%	2,0%
Corea del Sur	0,8%	0,8%	0,9%	0,8%	1,3%	1,2%	2,0%
Argentina	1,9%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	2,0%
Otros países	11,4%	10,7%	11,1%	11,1%	12,2%	12,2%	10,1%

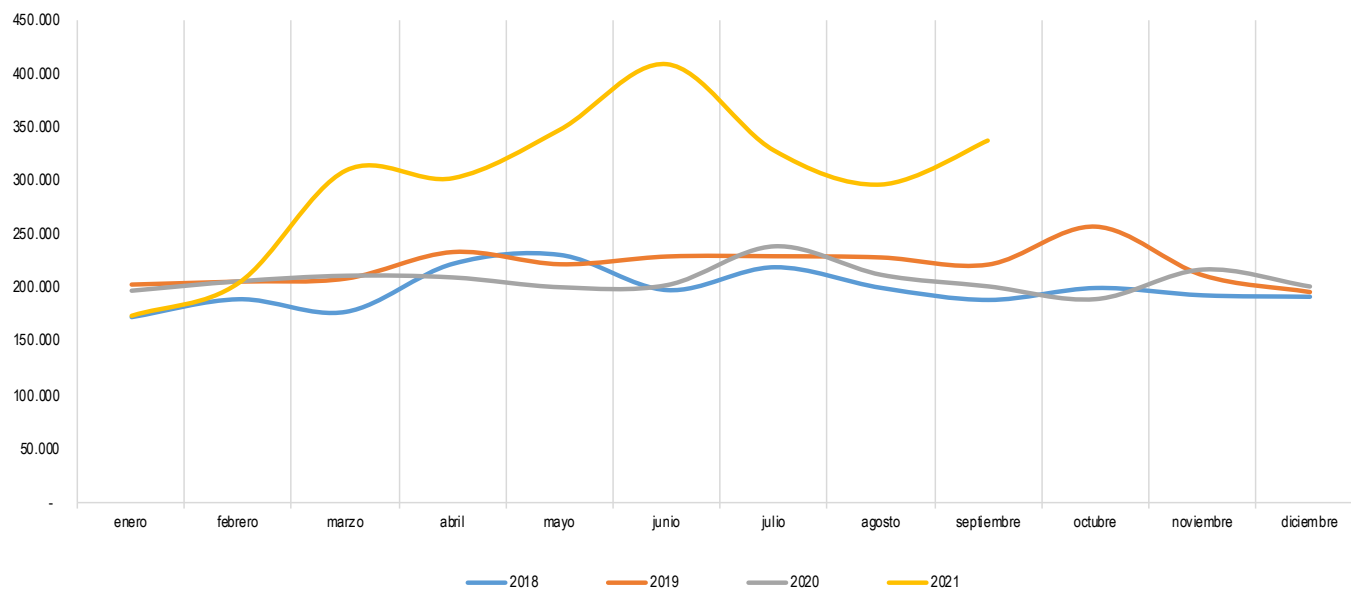
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“ ENTRE ENERO Y AGOSTO DE 2021, LAS IMPORTACIONES DESDE BRASIL Y MÉXICO CRECIERON EN VALORES CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO PREVIO, SIN EMBARGO, EL CRECIMIENTO FUE MENOS QUE PROPORCIONAL AL DEL TOTAL, DE MODO QUE LA PARTICIPACIÓN SE REDUJO. ”

A excepción de 2021, se observa un comportamiento relativamente estable en las importaciones de productos farmacéuticos mes a mes.

## Importaciones

Ciclo de Importaciones – Productos Farmacéuticos



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

El incremento en las importaciones de productos farmacéuticos observado en 2021 está relacionado con las compras de vacunas contra el Covid-19 que, entre enero y agosto, ascendieron a **\$331,5 millones de dólares** y representaron el **14,0%** del total.

## Importaciones

### Principales Productos Farmacéuticos Importados a Agosto de 2021

No.	Subpartida Arancelaria	Dólares CIF	% Participación
1	Los demás medicamentos para uso humano	\$ 662.639.248	25,5%
2	Vacunas para medicina humana contra el COVID	\$ 331.506.054	12,7%
3	Los demás medicamentos para uso humano, para tratamientos oncológicos o VIH	\$ 223.212.265	8,6%
4	Los demás productos inmunológicos dosificados o acondicionados para la venta al por menor	\$ 178.779.201	6,9%
5	Productos inmunológicos dosificados o acondicionados para la venta al por menor para tratamiento oncológico o VIH	\$ 157.607.630	6,1%
6	Las demás vacunas para medicina humana	\$ 129.778.377	5,0%
7	Los demás medicamentos que contengan hormonas u otros productos de la partida 29.37, sin antibióticos, para uso humano	\$ 74.922.006	2,9%
8	Los demás fracciones de la sangre	\$ 44.922.732	1,7%
9	Medicamentos que contengan insulina	\$ 41.072.103	1,6%
10	Los demás medicamentos que contengan otros antibióticos, para uso humano	\$ 40.824.654	1,6%
11	Reactivos de laboratorio o de diagnóstico que no se empleen en el paciente, dosificados	\$ 40.172.709	1,5%
12	Las demás vacunas para veterinaria	\$ 37.402.891	1,4%
13	Los demás medicamentos (con exclusión de los productos de las partidas 30.02-30.05 o 30.06), para uso humano, constituidos por productos mezclados entre si preparados para usos terapéuticos o profilácticos, sin	\$ 34.609.976	1,3%

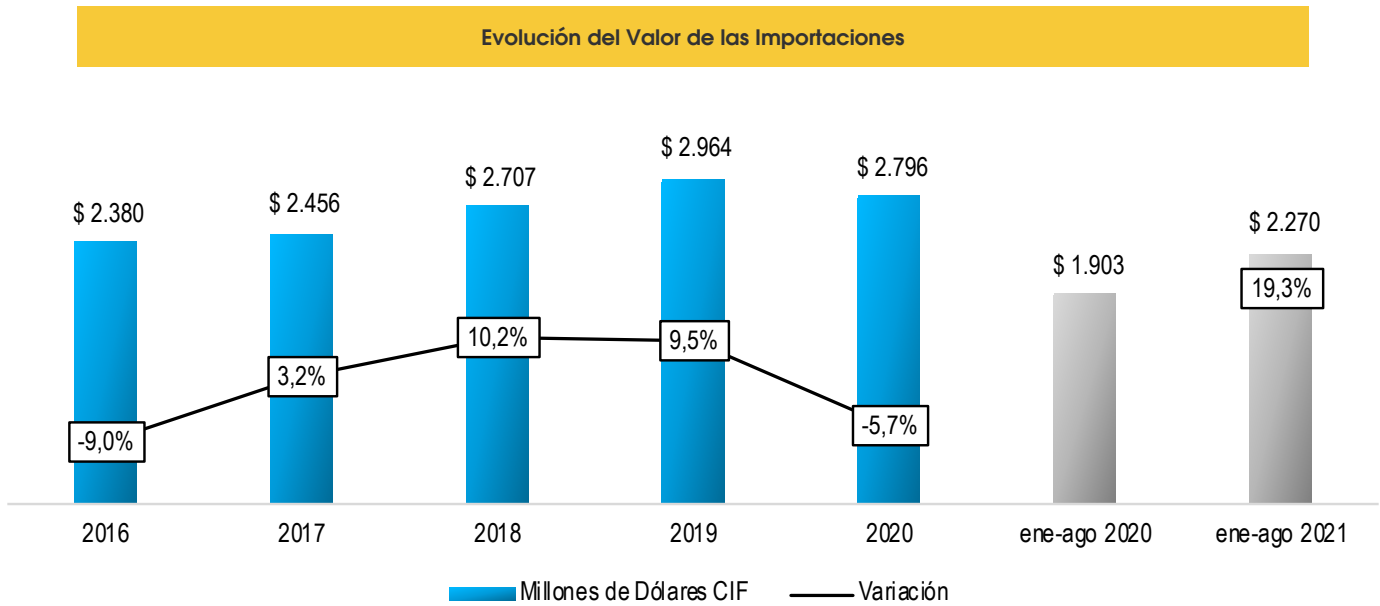
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Al eliminar el efecto de las vacunas contra el Covid-19 en las importaciones totales del sector, se observa que el precio implícito es menor y tuvo un crecimiento inferior al del total de importaciones.

## Importaciones (sin vacunas Covid)

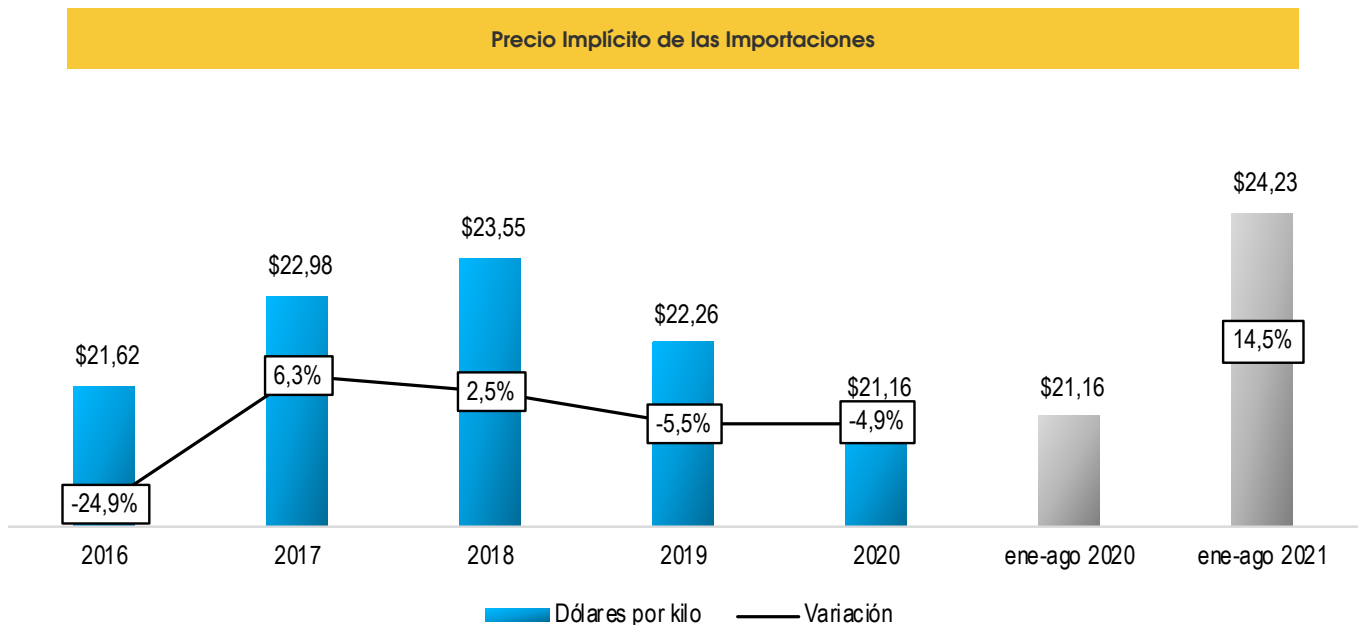
CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Evolución del Valor de las Importaciones



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

Precio Implícito de las Importaciones



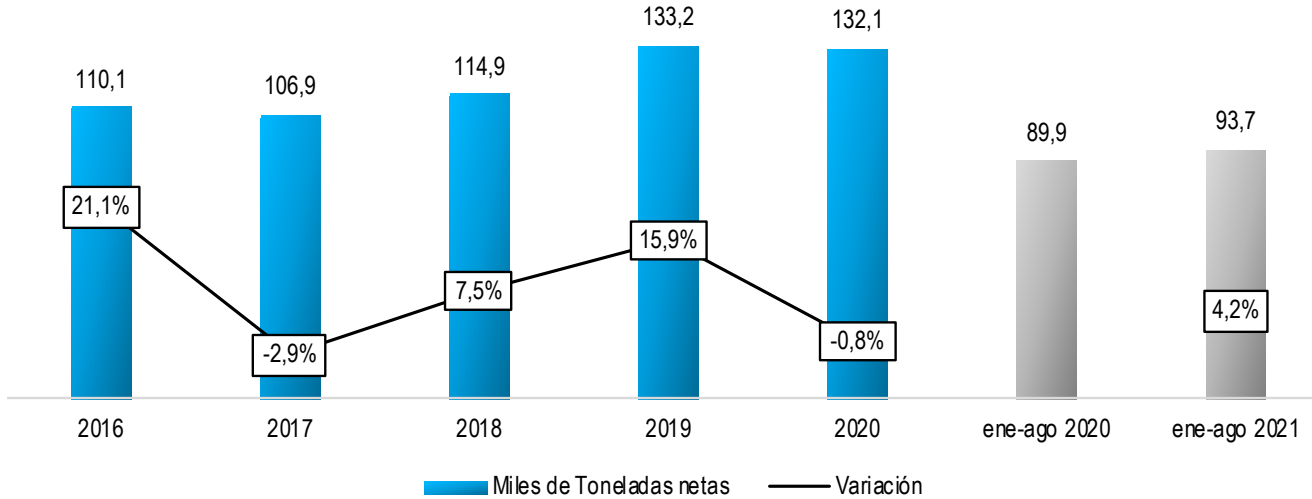
Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

Al eliminar el efecto de las vacunas contra el Covid-19 en las importaciones totales del sector, se observa que el precio implícito es menor y tuvo un crecimiento inferior al del total de importaciones.

## Importaciones (sin vacunas Covid)

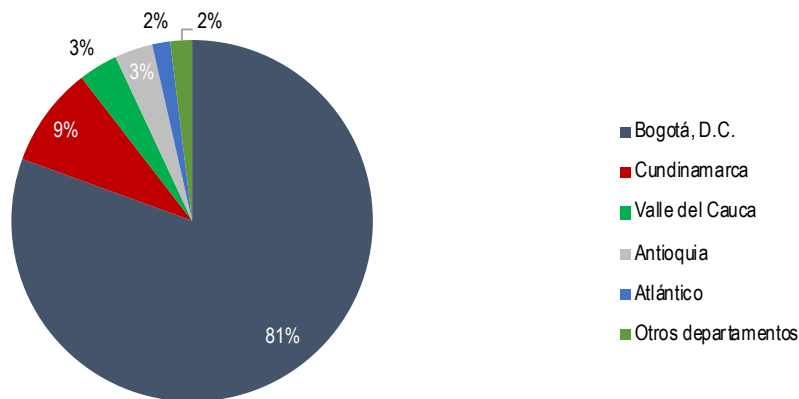
CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Evolución del Volumen de las Importaciones



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

Principales Destinos de Importación - ene-ago 2021



Fuente: DANE. Elaboración: Sectorial

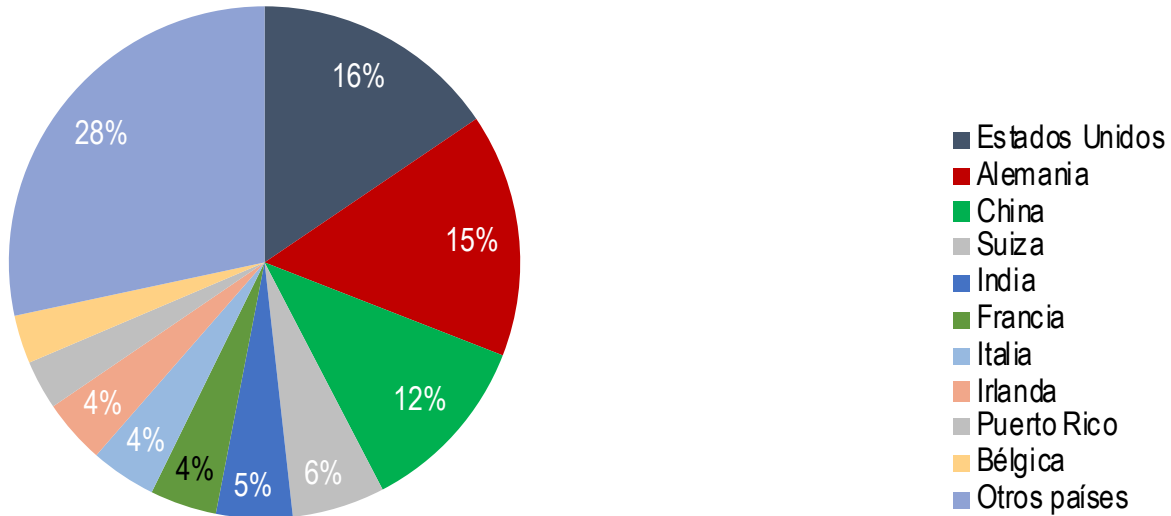
“ EL VOLUMEN IMPORTADO PRÁCTICAMENTE NO CAMBIA AL DESCONTAR LAS VACUNAS CONTRA EL COVID, MIENTRAS QUE EL VALOR DE LAS IMPORTACIONES REGISTRA UN CRECIMIENTO PORCENTUAL MENOR EN 17,4 PUNTOS PORCENTUALES. ”

Sin contar las vacunas contra el Covid-19, se altera el orden de los principales países de origen. Por ejemplo, Estados Unidos pasa de pesar el 18% al 16%, China pasa de 16% a 12% y Alemania pasa de 13% a 15%.

## Importaciones (sin vacunas Covid)

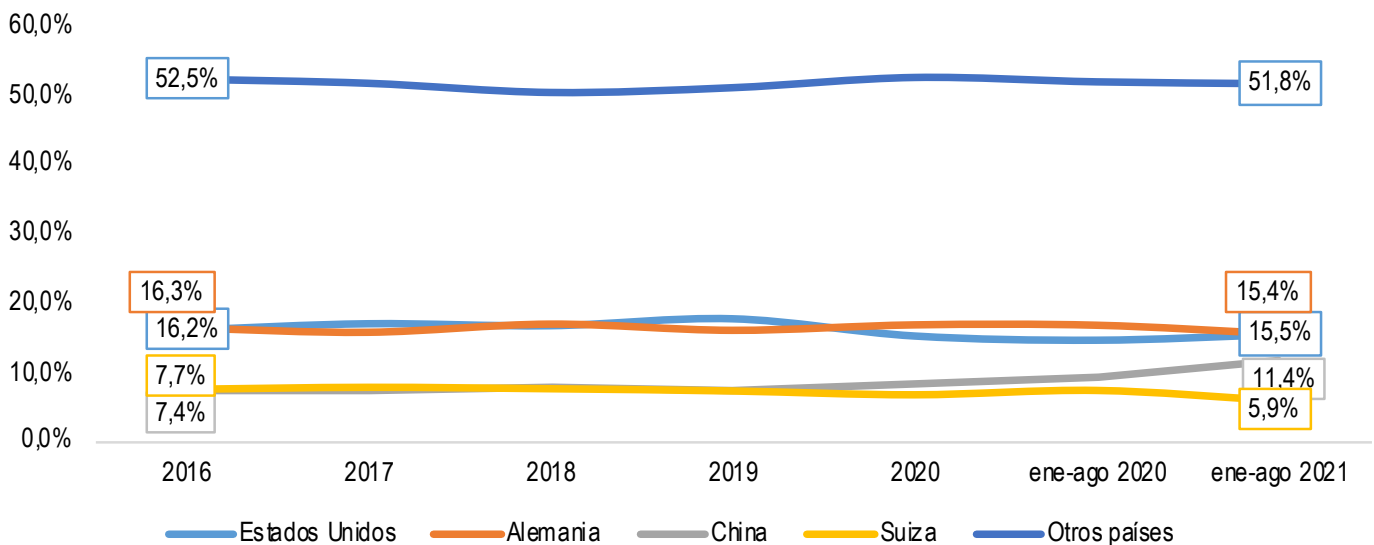
CIUU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Principales Orígenes de Importación - ene-ago 2021



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Evolución de la Participación de los Principales Destinos



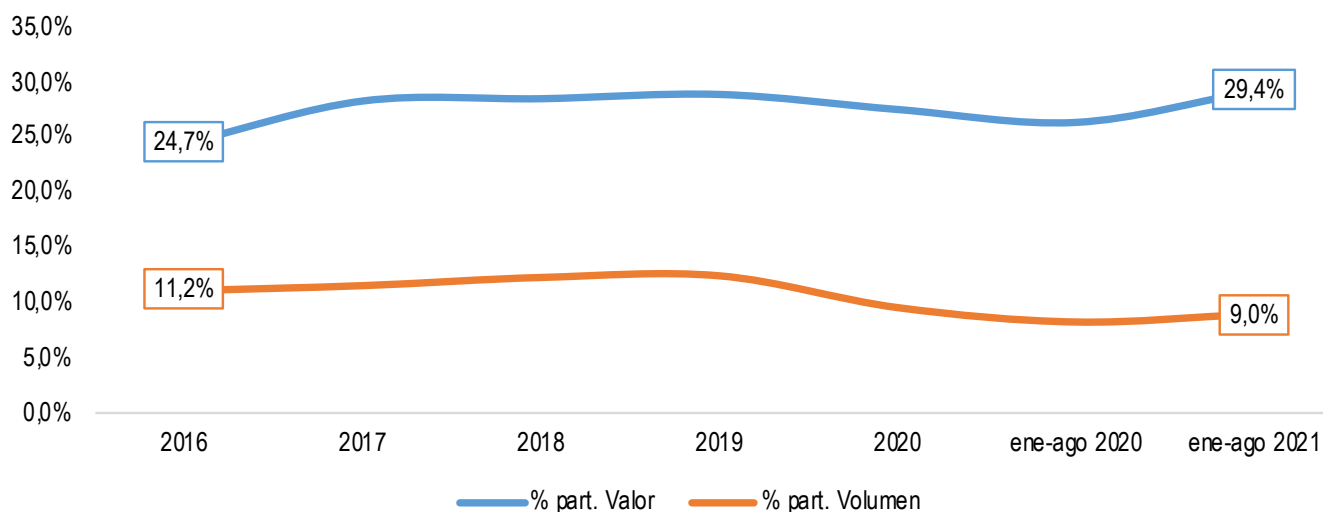
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Sin contar las vacunas contra el Covid-19, se altera el orden de los principales países de origen. Por ejemplo, Estados Unidos pasa de pesar el 18% al 16%, China pasa de 16% a 12% y Alemania pasa de 13% a 15%.

## Importaciones (sin vacunas Covid)

### CIU 2100: Fabricación de Productos Farmacéuticos y Sustancias Químicas Medicinales

Sangre humana; sangre animal preparada para usos terapéuticos, profilácticos o de diagnóstico (sin vacunas Covid)



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

### Los principales países de origen de las vacunas Covid han sido:

País Origen	% Participación	Precio Implícito por Kilo
China	47,4%	\$ 31.702,98
Estados Unidos	36,7%	\$ 4.413,00
Bélgica	9,7%	\$ 12.152,77
Argentina	3,6%	\$ 2.766,43
España	1,4%	\$ 49.926,77
Corea del Sur	1,1%	\$ 1.959,18
México	0,0%	\$ 4.037,42

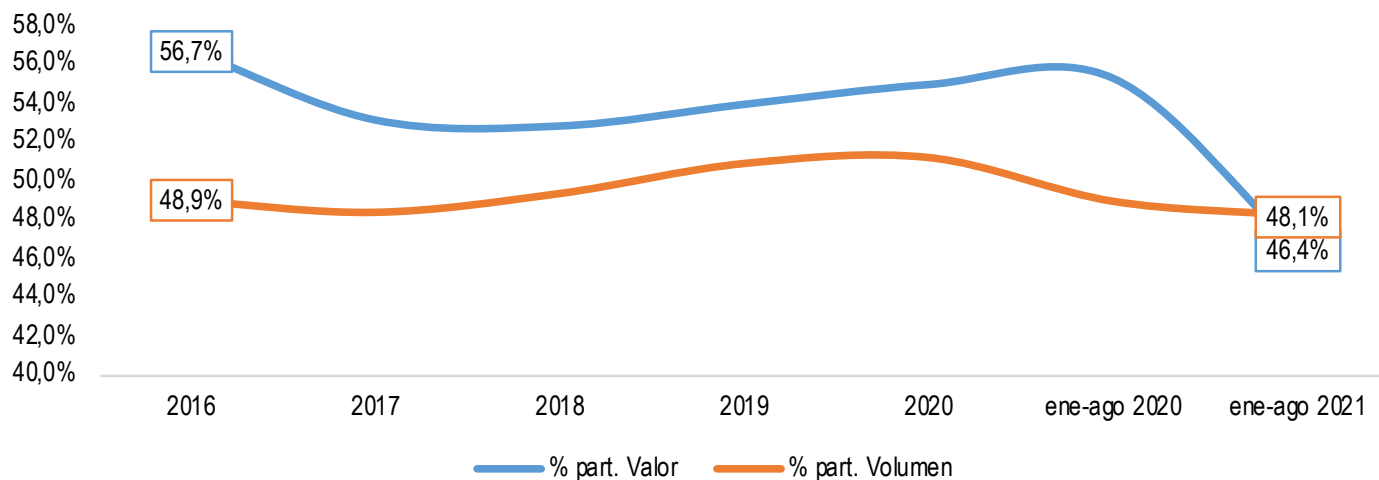
Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“AÚN DESCONTANDO EL EFECTO DE LAS VACUNAS COVID, SE OBSERVA UN AUMENTO SOSTENIDO EN EL PESO DE LAS IMPORTACIONES PROVENIENTES DE CHINA.”

Entre 2016 y el periodo enero-agosto de 2021, el precio implícito de la sangre tuvo el mayor crecimiento (147,2%), seguido por los antibióticos (41,6%) y los medicamentos constituidos por productos mezclado o sin mezclar (6,8%).

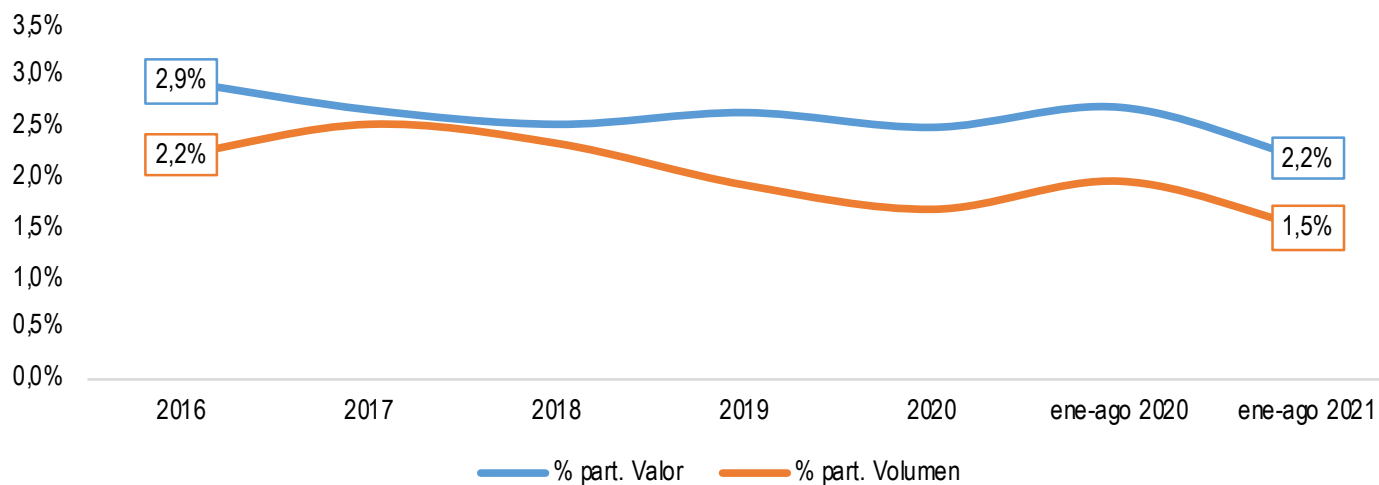
## Importaciones

Medicamentos constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

### Antibióticos

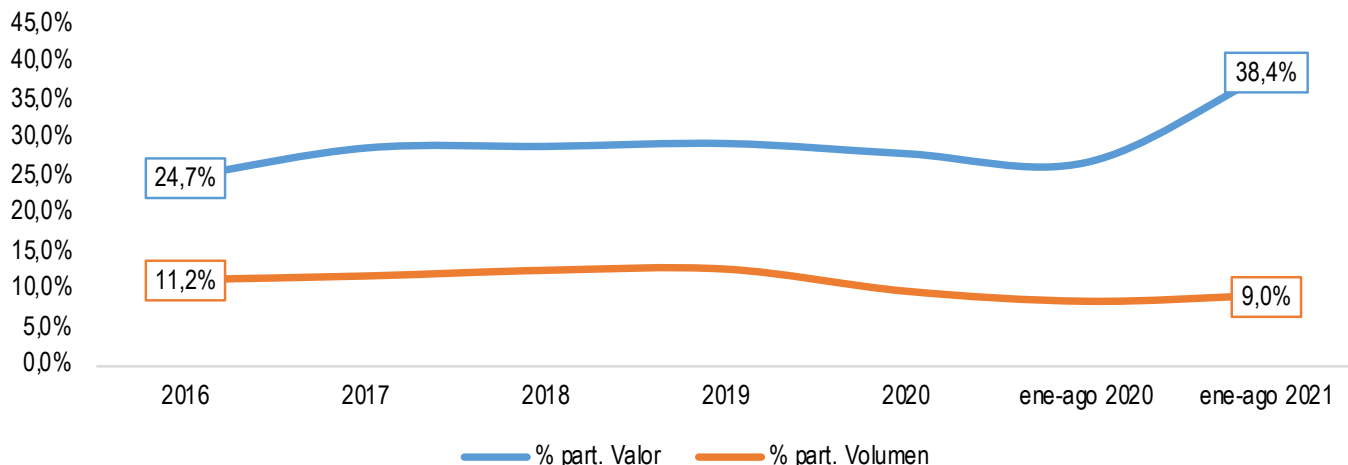


Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Entre 2016 y el periodo enero-agosto de 2021, el precio implícito de la sangre tuvo el mayor crecimiento (147,2%), seguido por los antibióticos (41,6%) y los medicamentos constituidos por productos mezclado o sin mezclar (6,8%).

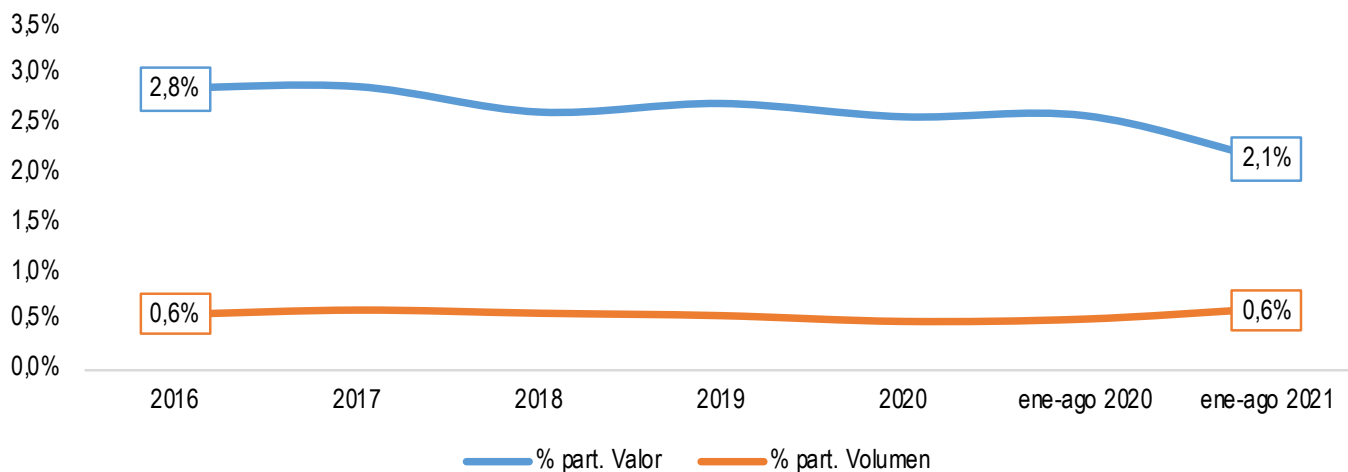
## Importaciones

Sangre humana; sangre animal preparada para usos terapéuticos, profilácticos o de diagnóstico



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

Preparaciones y artículos farmacéuticos a que se refiere la nota 4 de este Capítulo



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

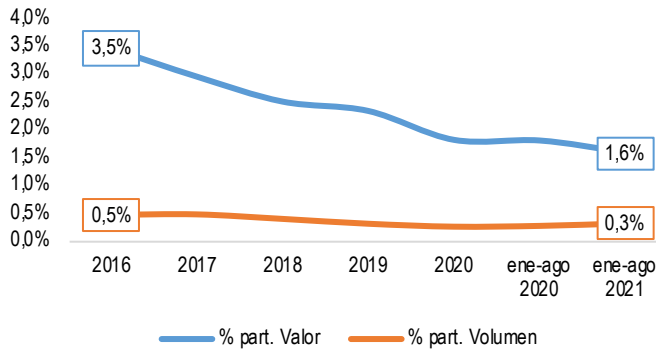
“COMPARANDO LOS MISMOS PERIODOS, SE REGISTRA UNA CAÍDA EN EL PRECIO IMPLÍCITO DE LAS PREPARACIONES Y ARTÍCULOS FARMACÉUTICOS DEL ORDEN DEL 11,9%”

Haciendo énfasis en los Medicamentos constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, se evidencia que, en todos los casos, salvo en los demás medicamentos para uso humano, el valor importado pesa más que el volumen.

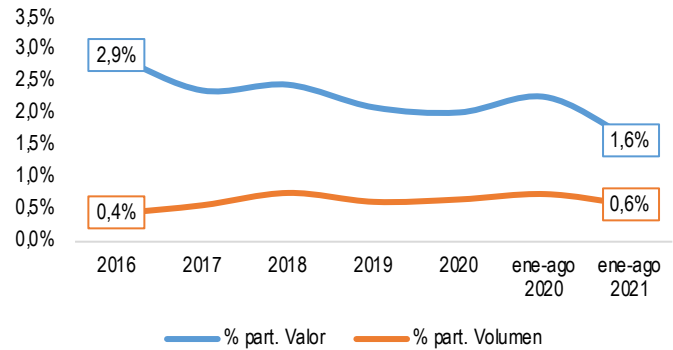
## Importaciones

### Medicamentos constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos

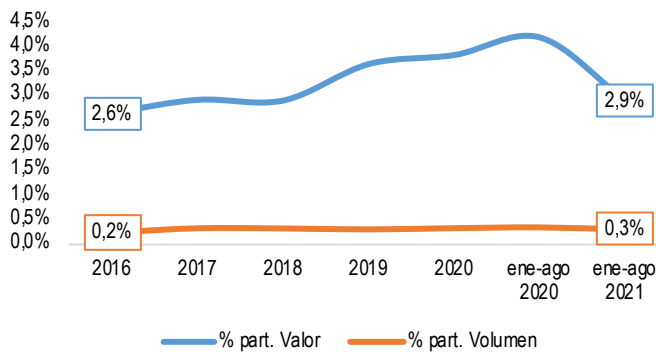
Los demás medicamentos que contengan otros antibióticos, para uso humano



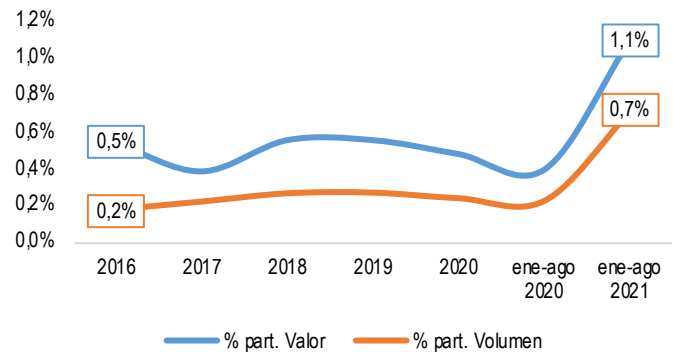
Medicamentos que contengan insulina



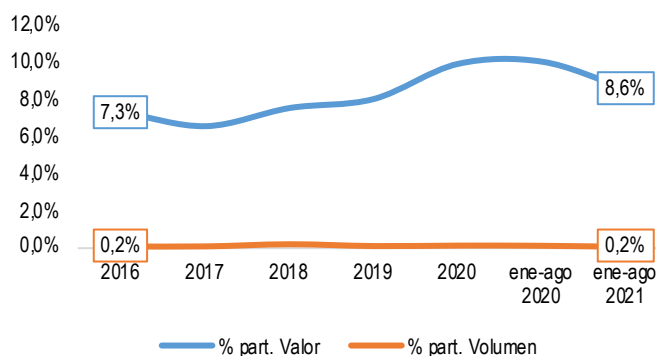
Los demás medicamentos que contengan hormonas u otros productos, sin antibióticos, para uso humano.



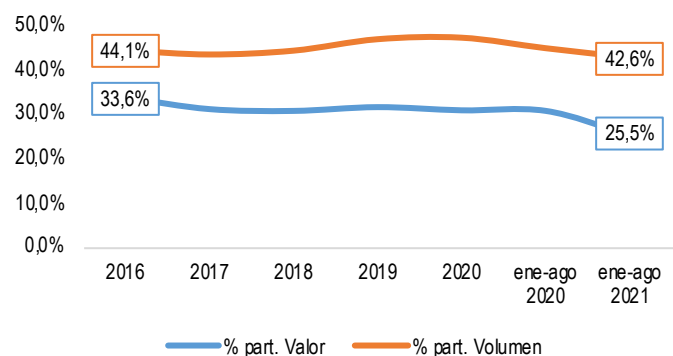
Anestésicos para usos humano que contengan vitaminas u otros productos



Los demás medicamentos que contengan otros antibióticos, para uso humano



Medicamentos que contengan insulina



Fuente: DANE-DIAN. Elaboración: Sectorial

“ ENTRE 2016 Y AGOSTO DE 2021, LOS MEDICAMENTOS PARA TRATAMIENTOS ONCOLÓGICOS O VIH INCREMENTARON SU PRECIO DE IMPORTACIÓN EN UN 56,5%, LO CUAL SE TRADUCE EN MAYORES COSTOS PARA EL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL EN SALUD. ”

## **Sección 3**

# **Sostenibilidad Financiera**

## Definición Tamaño de la Muestra



- **Tamaño poblacional:** consulta de los titulares de registros farmacéuticos vigentes, depurando el listado por compañías fabricantes, acondicionadores y mixtos. El total de la población es de 570 empresas para el sector.
- **Tamaño muestral:** se calculó el tamaño de la muestra para una población finita. Con un nivel de confianza del 90%, heterogeneidad del 68% y un margen de error del 10% el tamaño de la muestra hallado fue de 54 empresas.



- **Margen de error:** error en el muestreo aleatorio. A menor margen de error mayor es el grado de confianza aplicado en la estimación de la muestra.
- **Nivel de confianza:** probabilidad de que la muestra extraída refleje las condiciones de la población para un intervalo de confianza del 90%
- **Heterogeneidad del universo:** grado de dispersión de alguna variable relevante en el cálculo de la muestra.

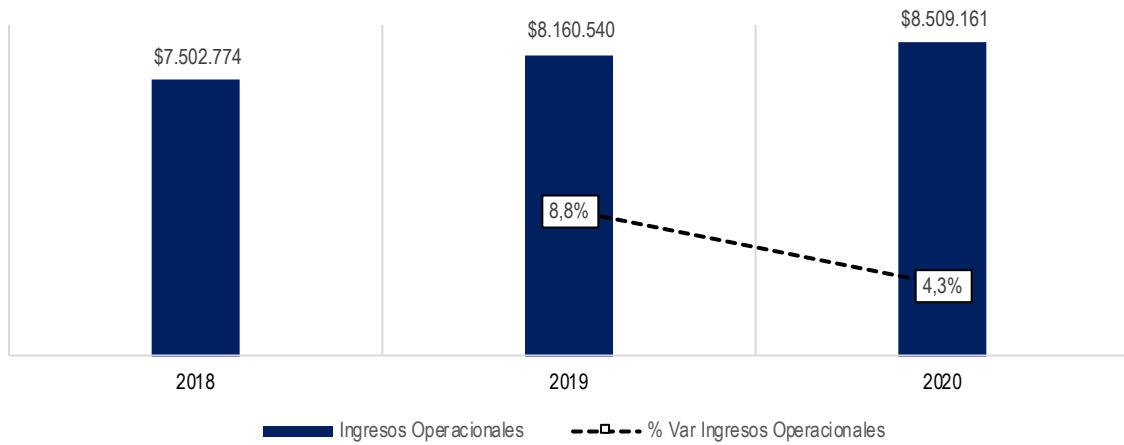


- Partimos de una muestra inicial de 62 compañías, donde se excluyeron entidades que presentaron indicadores con comportamiento por fuera de la tendencia de la industria o por no reportar información financiera en alguno de los años de análisis del informe. Se obtiene un total de 54 compañías, de las cuales 33 son fabricantes, 12 son acondicionadores y 9 son mixtas
- **Fabricante:** producción del medicamento según su forma farmacéutica (sólido, semisólido, líquido, entre otros.)
- **Acondicionador:** conjunto de operaciones (incluidos envase y etiquetado) que realizan las compañías acondicionadoras a los productos a granel para convertirlos en producto terminado.

## Ingresos Operacionales

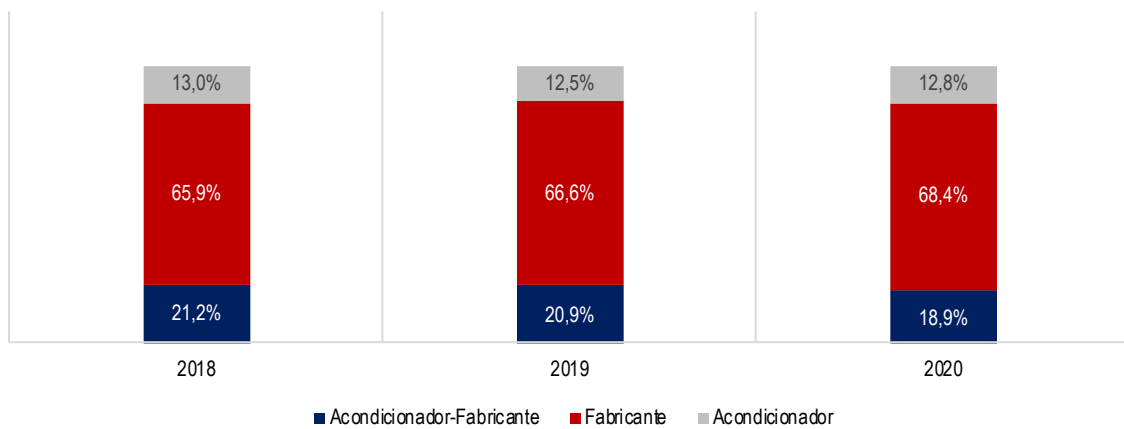
Los ingresos son la primera fuente de recursos con la cual cuenta una organización. Las ventas representan el primer inductor del comportamiento del EBITDA. El análisis de ingresos se debe hacer sobre su evolución, pues es esta la que muestra la expansión comercial del sector. Para esto se debe utilizar el análisis horizontal.

### Evolución ingresos operacionales



Cifras expresadas en millones de pesos

### Ingresos operacionales por tipo de actor

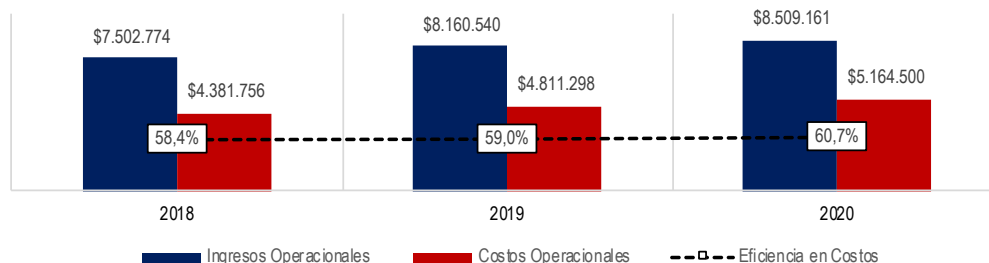


Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Costos Operacionales

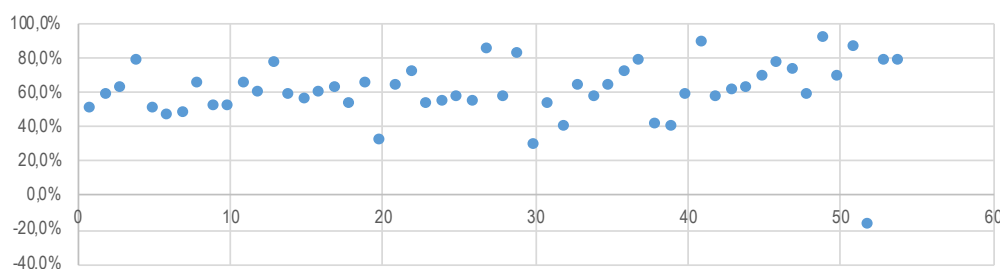
- El indicador de eficiencia mide el impacto que tienen los costos sobre los ingresos operacionales del sector. Este indicador soporta las políticas de control de costos.
- El resultado bruto es una medida de desempeño sobre el desarrollo del objeto social del sector y relaciona la generación de ingresos con los costos directos necesarios para su materialización.

Eficiencia en costos (Costos Operacionales / Ingresos Operacionales)

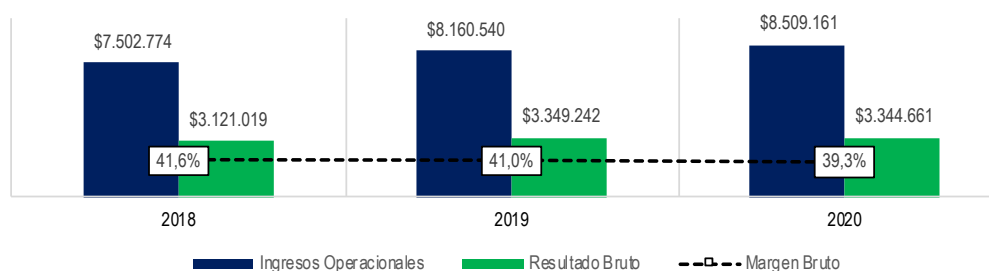


Cifras expresadas en millones de pesos

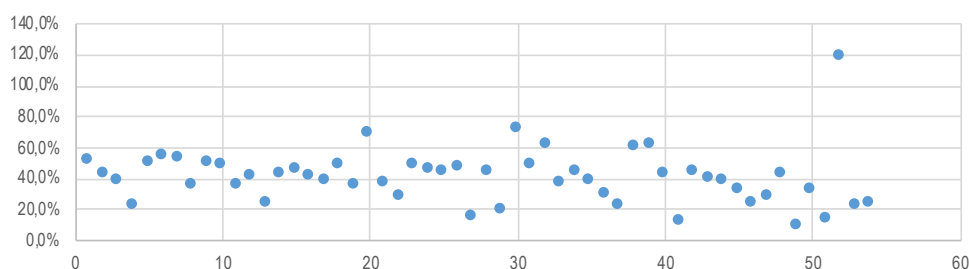
Dispersión eficiencia en costos 2020



Margen Bruto



Dispersión Margen Bruto 2020

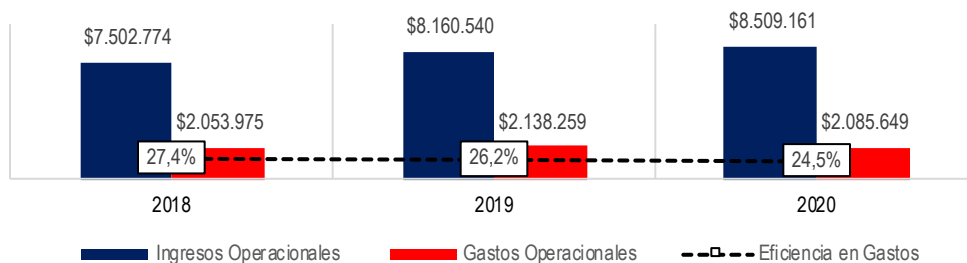


Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Gastos Operacionales

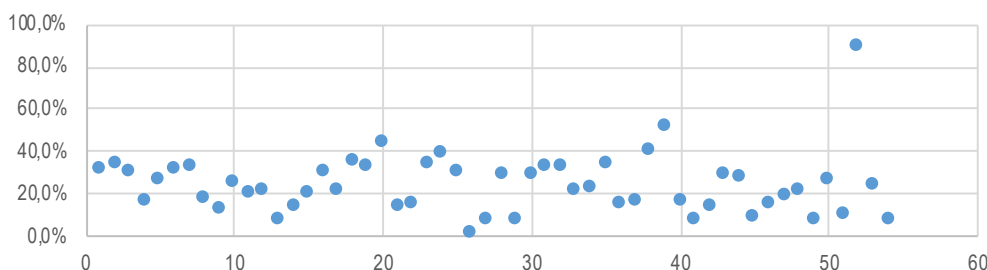
El indicador de eficiencia mide el impacto que tiene sobre la rentabilidad los egresos necesarios para llevar a cabo la operación de una compañía. El EBITDA es la utilidad de caja operacional de la compañía, que sirve para pagar impuestos, atender el servicio a la deuda (intereses y capital), inversiones en capital de trabajo, reposición de activos fijos y reparto de dividendos. Es utilizado para la evaluación de desempeño gerencial de la empresa.

### Eficiencia en gastos operacionales

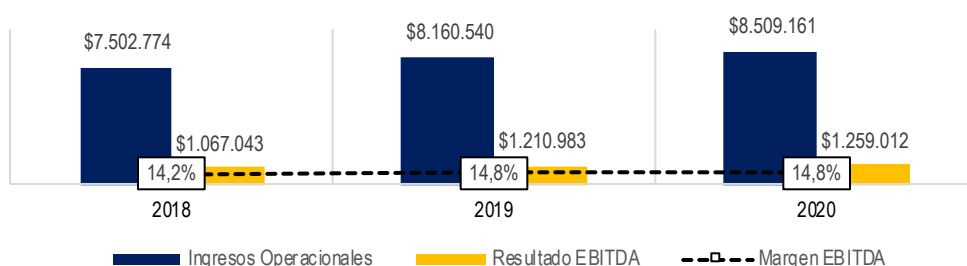


Cifras expresadas en millones de pesos

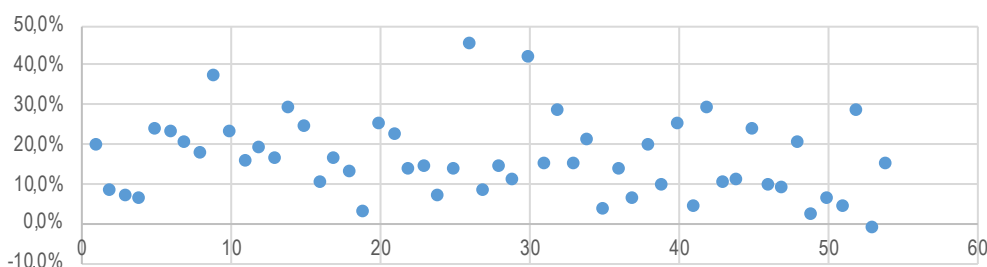
### Dispersión eficiencia en gastos 2020



### Margen EBITDA



### Dispersión Margen EBITDA 2020

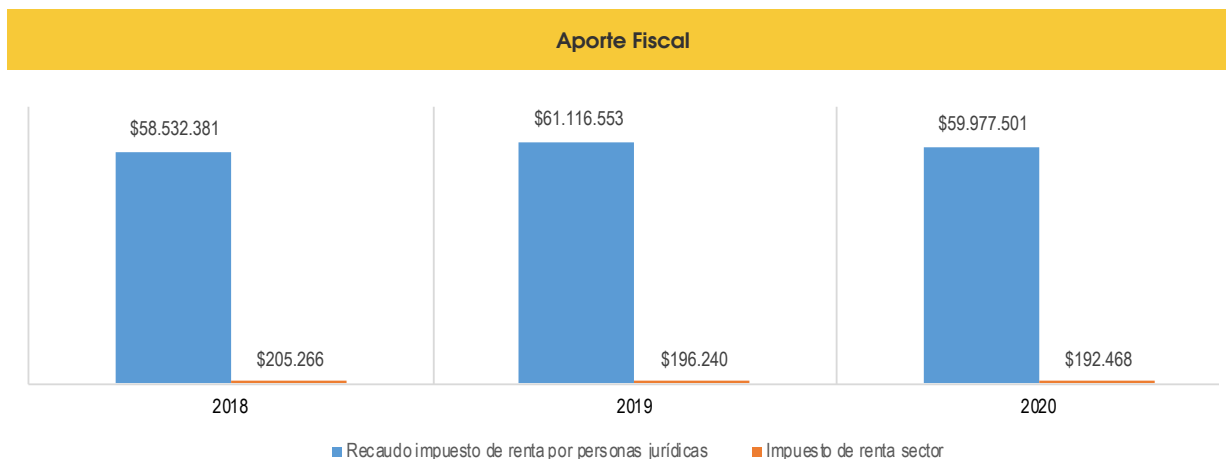


Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

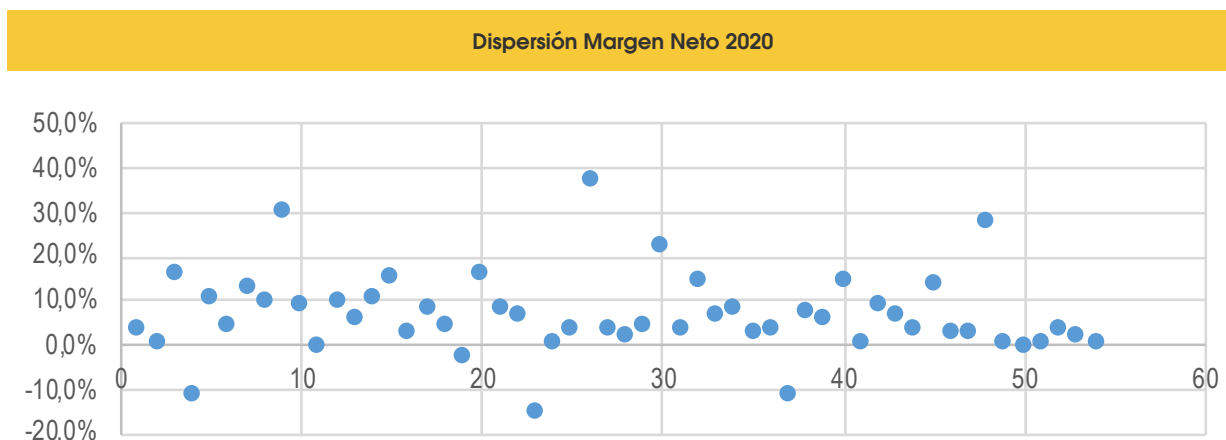
## Resultado Neto

En el resultado neto se materializa la toma de decisiones operacionales y no operacionales del sector. Este resultado no refleja la posición de liquidez de las compañías, puesto el Estado de Resultados opera bajo el principio de causación contable.

Cifras expresadas en millones de pesos



Se estima que el aporte fiscal en renta de todo el sector farmacéutico ascendió a \$355.612 millones en 2020, lo que significaría el 0,6% a nivel nacional.

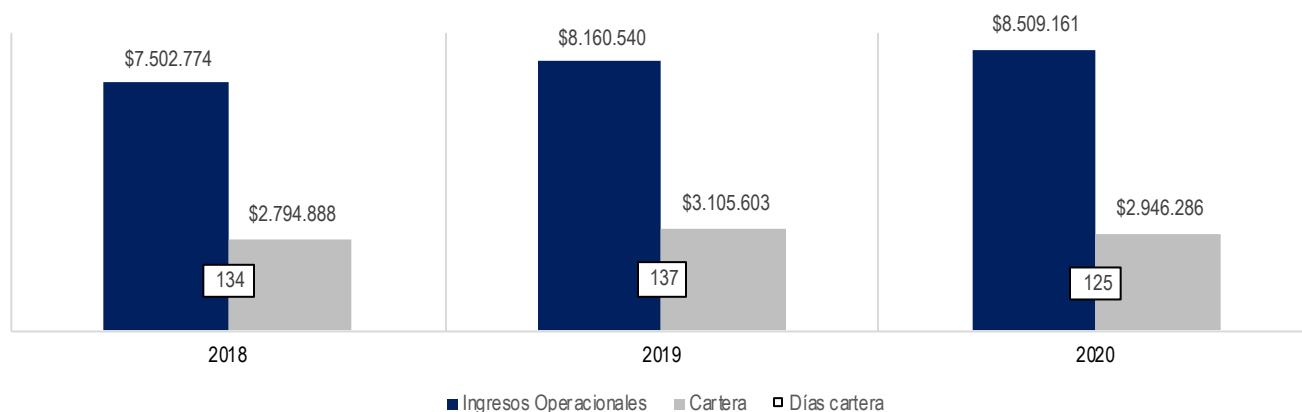


Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Inversión en Capital de Trabajo

La Productividad de Capital de Trabajo (PKT) refleja la inversión en capital de trabajo por cada peso de ventas. Es un factor de medición de inversión que debe tener la compañía para la financiación de su operación. El indicador se lee de forma inversa, entre más bajo es mejor para la compañía pues indica que se han realizado menores inversiones para materializar las ventas, lo que favorece el flujo de caja.

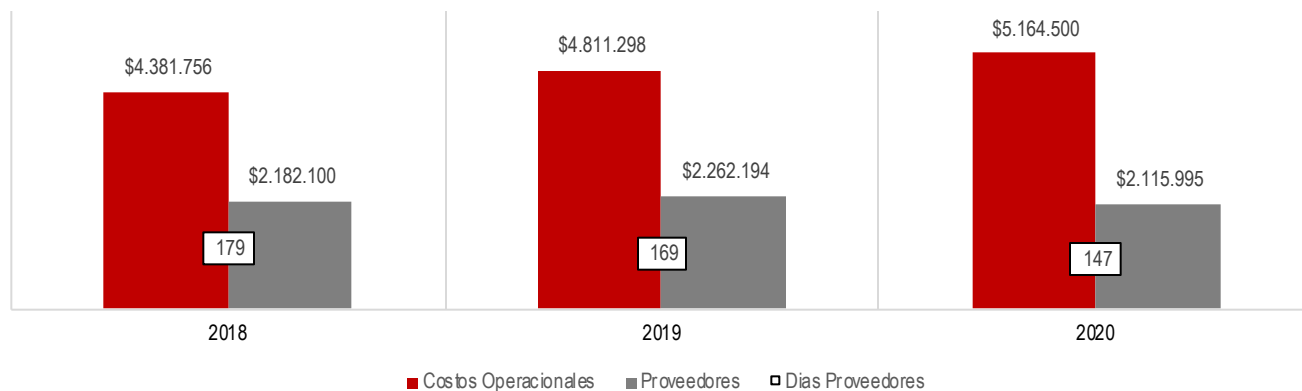
Rotación de Cartera



Cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

Rotación de Cartera



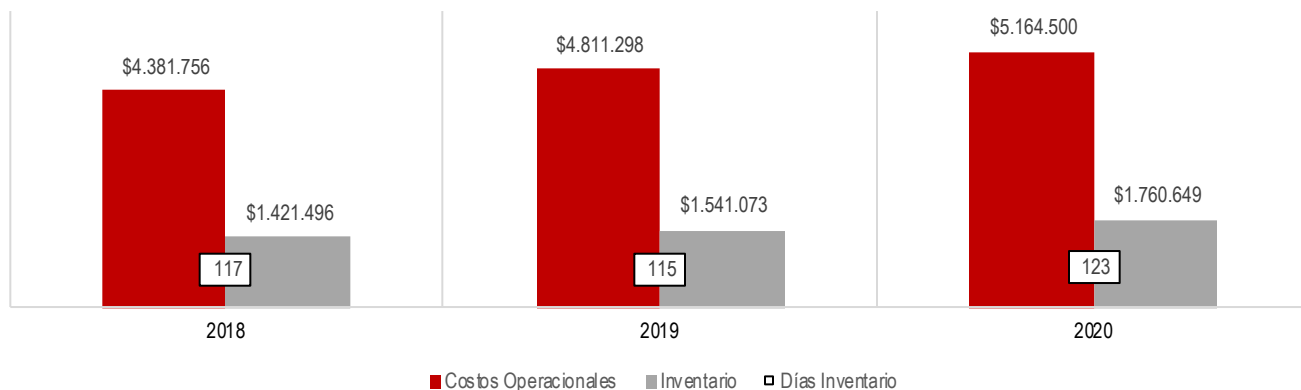
Cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Inversión en Capital de Trabajo

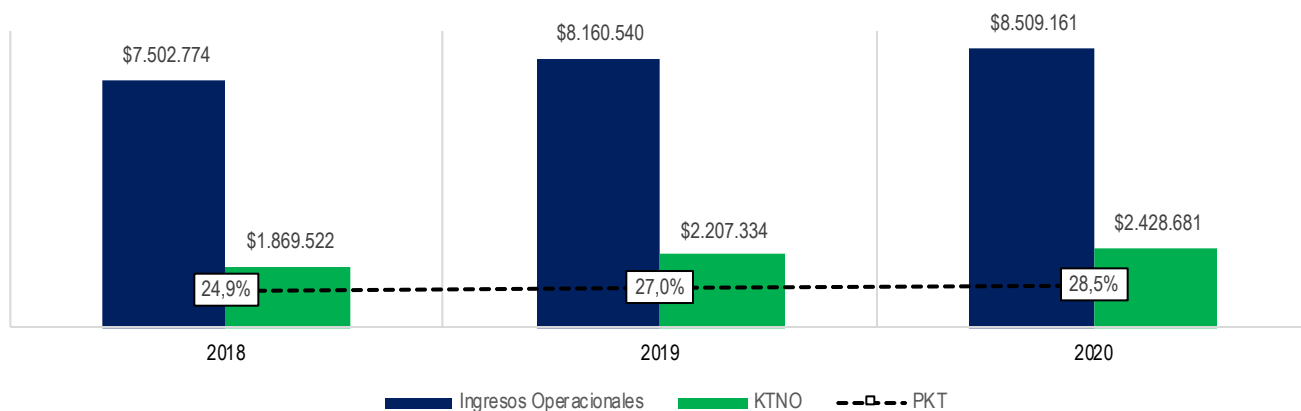
La Productividad de Capital de Trabajo (PKT) refleja la inversión en capital de trabajo por cada peso de ventas. Es un factor de medición de inversión que debe tener la compañía para la financiación de su operación. El indicador se lee de forma inversa, entre más bajo es mejor para la compañía pues indica que se han realizado menores inversiones para materializar las ventas, lo que favorece el flujo de caja.

### Rotación de Inventarios



Cifras expresadas en millones de pesos  
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

### Inversión en Capital de Trabajo (Capital de Trabajo / Ingresos - PKT)



Cifras expresadas en millones de pesos  
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

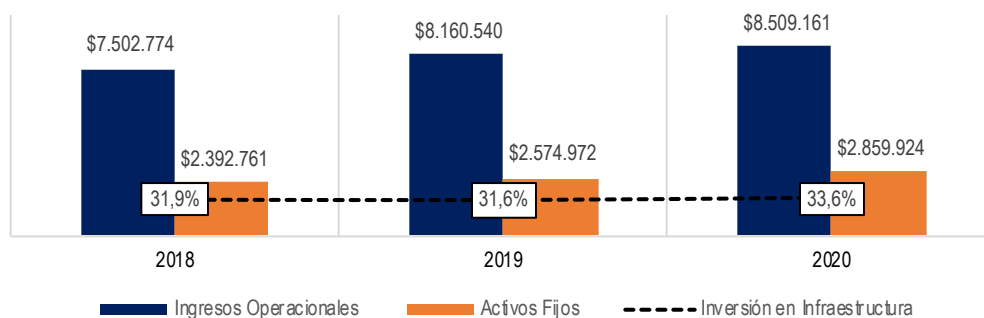
“SI BIEN PARA 2020 SE REDUCE EL CICLO DE RECAUDO DEL SECTOR, EL CICLO DE CAJA SE RALENTIZA POR MAYORES ROTACIONES DE INVENTARIOS Y EL MENOR APALANCAMIENTO CON PROVEEDORES.”

Los niveles de inversión en capital de trabajo e infraestructura conllevan a que cerca al 100% de los ingresos operacionales sea la inversión en activos del sector. El retorno sobre los activos del sector se mantiene sobre el 12%.

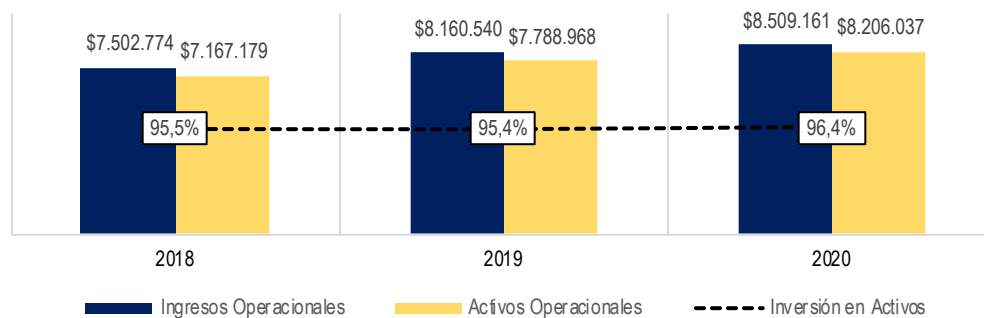
## Inversión en Infraestructura

La inversión en activos mide la participación porcentual de los activos operacionales del sector sobre su tamaño de ingresos. Los activos operaciones son la sumatoria de las cuentas del capital de trabajo operativo junto con los activos fijos del sector.

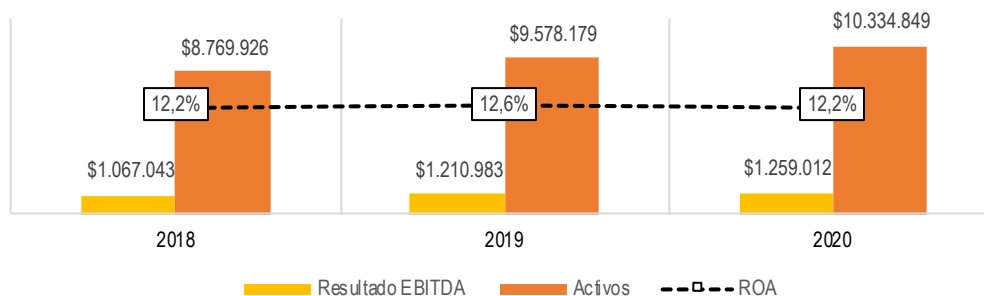
### Rotación de Inventarios



### Inversión en Activos (Activos Operacionales / Ingresos)



### Retorno sobre Activos (ROA: EBITDA / Activos)



Cifras expresadas en millones de pesos

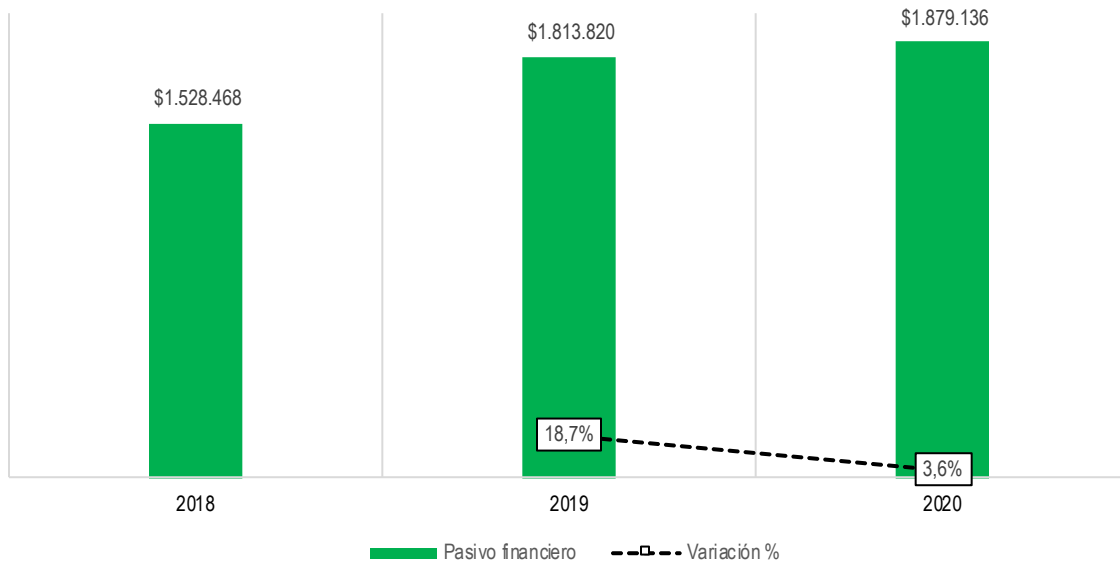
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

“ DADO QUE EL EBITDA CRECIÓ EN MENOR PROPORCIÓN QUE LOS ACTIVOS, SE PRESENTA UNA AFECTACIÓN EN EL RETORNO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA). ”

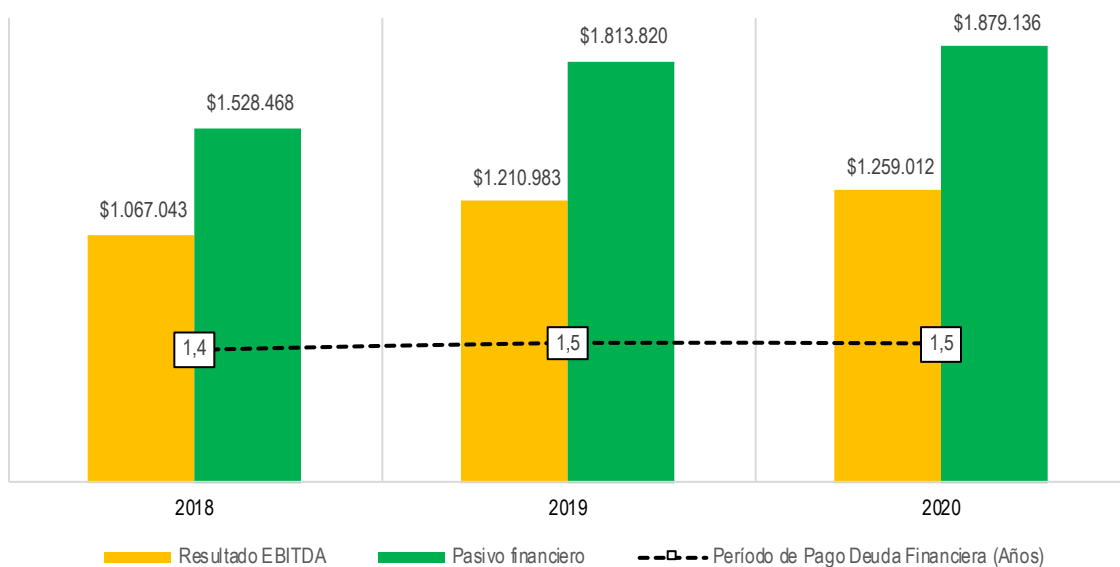
## Posición Obligaciones Financieras

Una compañía cuenta con dos fuentes de financiación de sus operaciones. Recursos de terceros (pasivos) y recursos propios o de accionistas (patrimonio). Dentro de las obligaciones con terceros, se encuentra la deuda financiera, con lo cual el sector apalanca sus operaciones con recursos provenientes de entidades financieras con un costo por la consecución de estos recursos (intereses)

Evolución pasivo financiero



Período de Pago Deuda Financiera (Años)



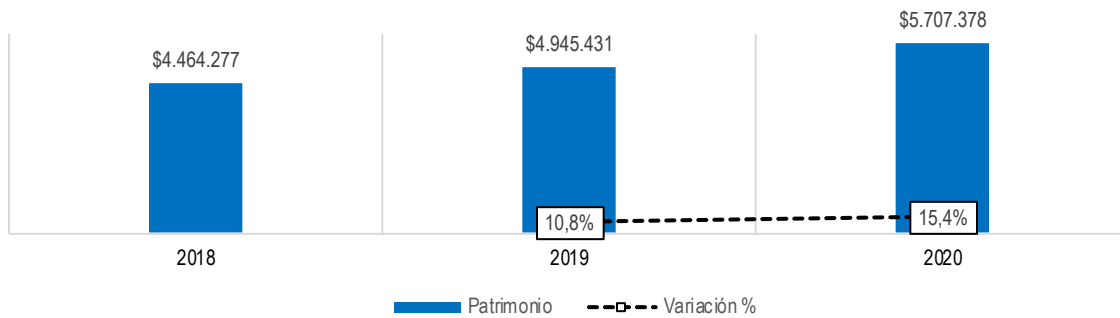
Cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

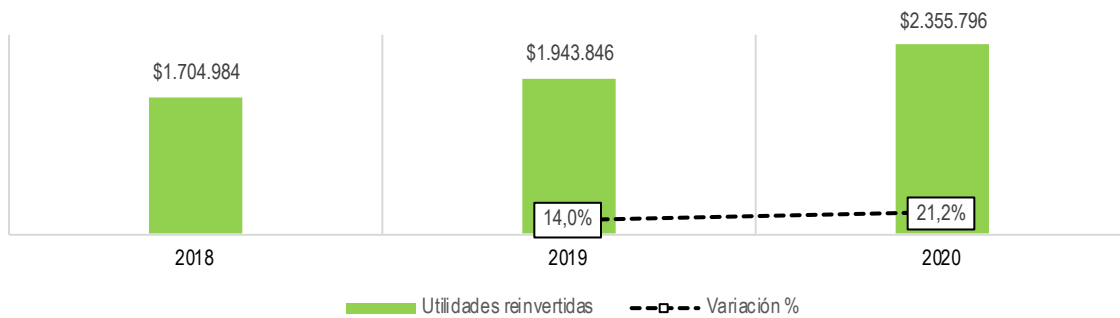
## Patrimonio

Dentro de la estructura de financiación del sector se encuentra la fuente patrimonial, que es aquella financiación que proviene de recursos de accionistas. El retorno sobre el patrimonio (ROE) indica el retorno que están recibiendo los accionistas por el capital invertido.

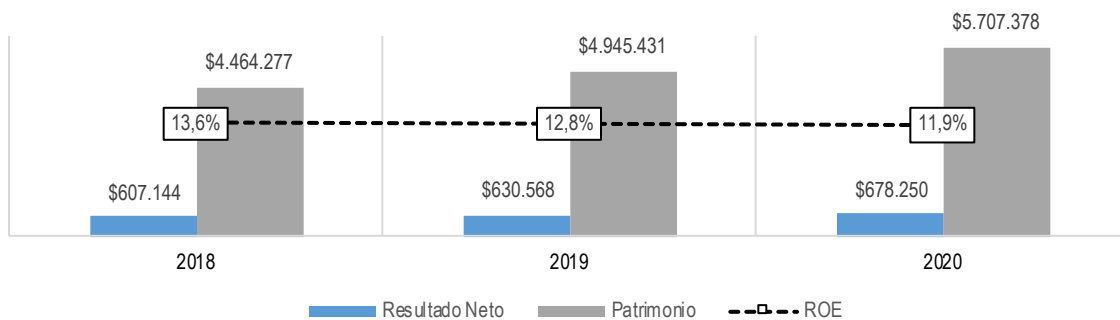
### Patrimonio invertido



### Utilidades reinvertidas



### Retorno sobre Patrimonio (ROE: Resultado Neto / Patrimonio)



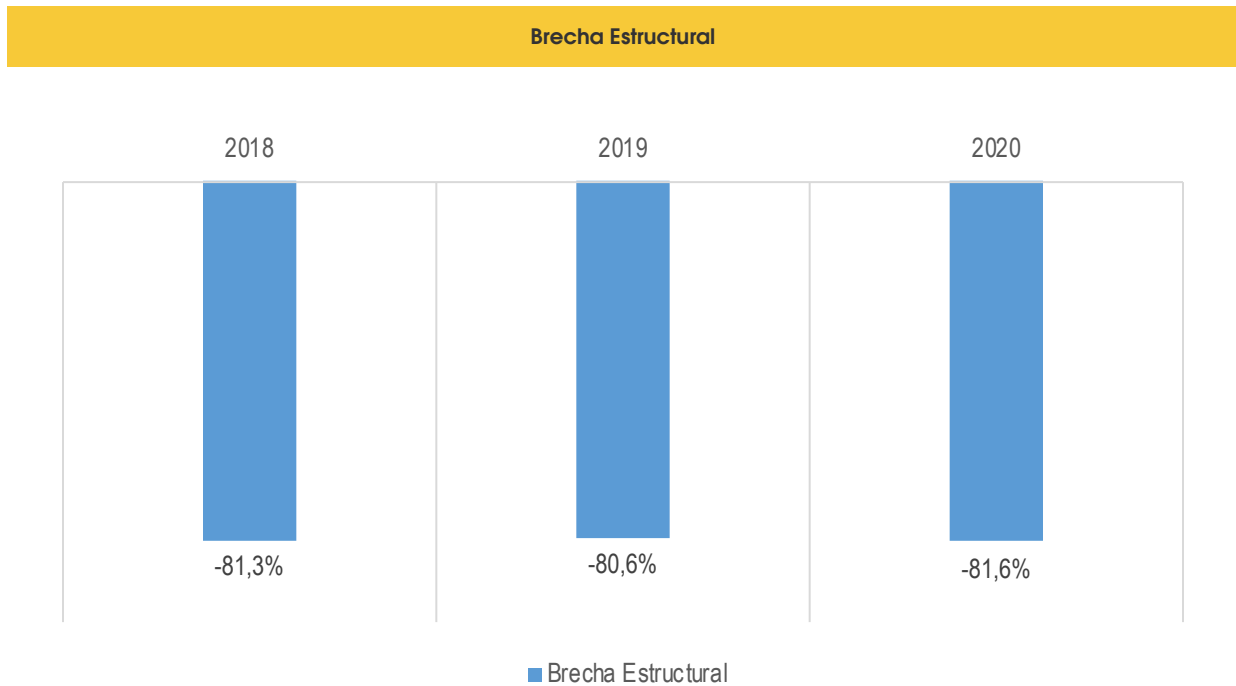
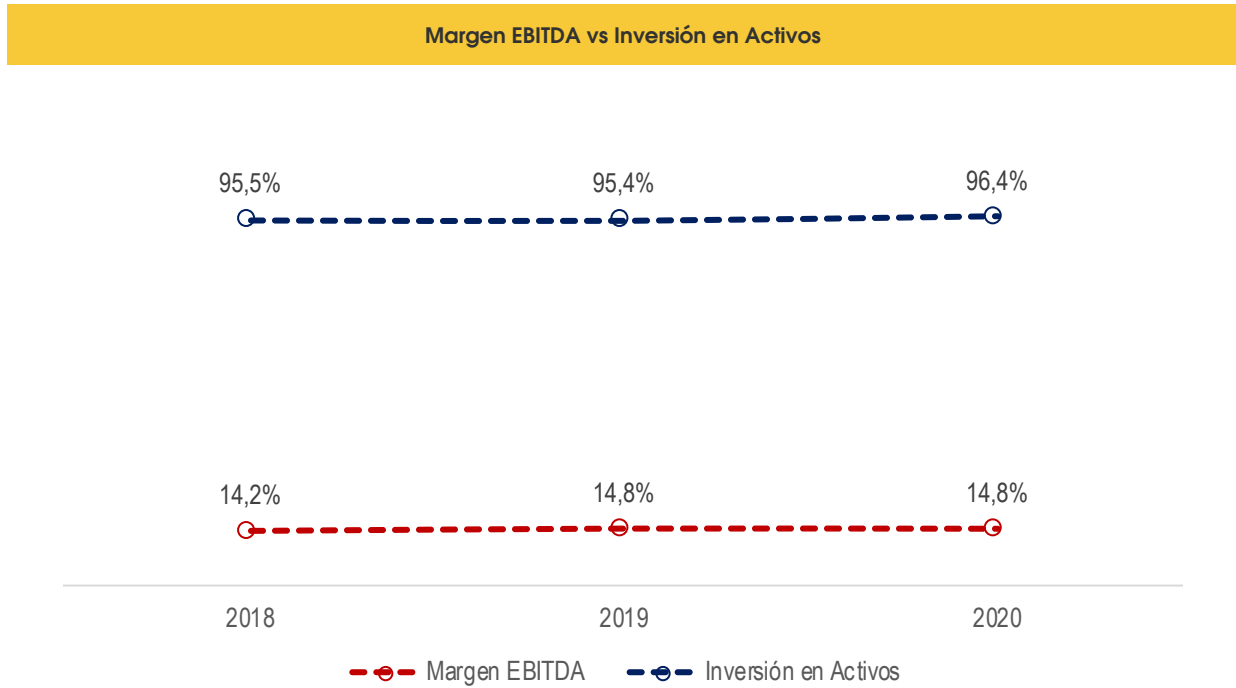
Cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

La relación estructural entre el margen EBITDA y la inversión en activos indica que, ante escenarios de crecimiento del sector, se requerirán de fuentes externas (deuda financiera o reinvertir patrimonio de socios) para la financiación del capital de trabajo operativo y activos fijos (activos operacionales).

## Brecha Estructural

La relación margen EBITDA e inversión en activos indica si el sector está en capacidad de financiar su capital de trabajo operativo e infraestructura con su generación interna de fondos. La Brecha Estructural refleja el nivel que le sobra o falta a la compañía cuando crece un peso para la financiación de los activos operacionales.



Cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Costo de Capital – WACC 2020

El costo promedio ponderado de capital (WACC por sus siglas en inglés), indica el costo en el que incurre el sector para la financiación de sus activos. La estructura de financiación contempla dos fuentes: pasivos (deudas con terceros) y patrimonio (deudas con accionistas). Teniendo en cuenta la relación riesgo-rentabilidad, el costo del uso de recursos de accionistas (Ke) es mayor al del uso de recursos de terceros (deuda financiera - Kd) porque se da primero el pago del servicio a la deuda que el de dividendos.

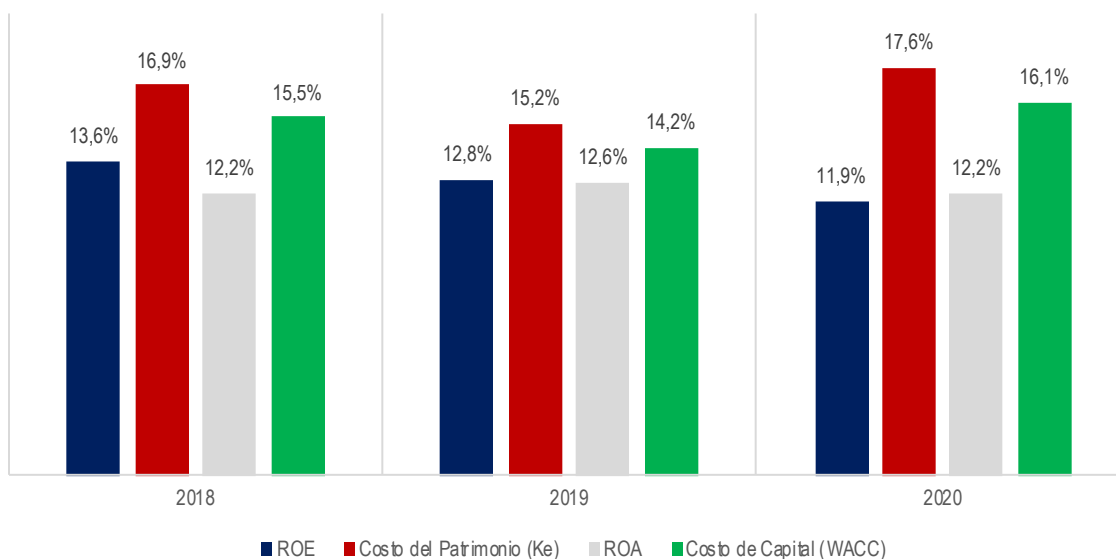
Rubro	Costo sin Ponderar	Estructura de Capital		Costo de Capital
<b><u>Deuda</u></b>				
Costo de la Deuda E.A.	16,9%			
Tasa Impositiva de Colombia	32,0%			
<b>Costo de la Deuda en Términos Reales con Beneficio Fiscal</b>	<b>11,5%</b>	<b>24,8%</b>		<b>2,9%</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>				
(1.) Tasa Libre de Riesgo EEUU	1,5%			
(2.) Beta Apalancado del Sector	1,19			
(3.) Prima Rendimiento del Mercado EEUU	6,2%			
<b>Costo del Patrimonio para la Empresa en EEUU</b>	<b>8,8%</b>			
(4.) Spread Riesgo Colombia	2,5%			
(5.) Prima de Riesgo Sector	3,3%			
(6.) Expectativas Inflación Colombia	5,6%			
(7.) Expectativas Inflación EEUU	2,3%			
<b>Costo del Patrimonio para la Empresa en Colombia</b>	<b>17,6%</b>	<b>75,2%</b>	<b>13,3%</b>	
<b>WACC</b>		<b>16,1%</b>		
(1.) Son los Bonos Soberanos emitidos por el Gobierno de Estados Unidos. Estos títulos tienen el menor nivel de rentabilidad y el menor riesgo				
(2.) Es el riesgo que representa el sector (Drugs (Pharmaceutical))				
(3.) Equivale al rendimiento que ha tenido históricamente el índice S&P 500				
(4.) Corresponde al riesgo del país medido por la tasa EMBI de Colombia				
(5.) Prima de riesgo atribuible al sector, se tiene en cuenta las variables idiosincráticas de la compañía (dependencia, procesos, capacidad, tamaño)				
(6.) Expectativas de inflación en Colombia para los próximos 10 años				
(7.) Expectativas de inflación en EEUU para los próximos 10 años				

**En los años de análisis el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) es inferior al Costo del Patrimonio (Ke) y el ROA es inferior al costo de capital (WACC). Como consecuencia de lo anterior, se observa que el sector no está generando Valor Económico Agregado en los tres años analizados.**

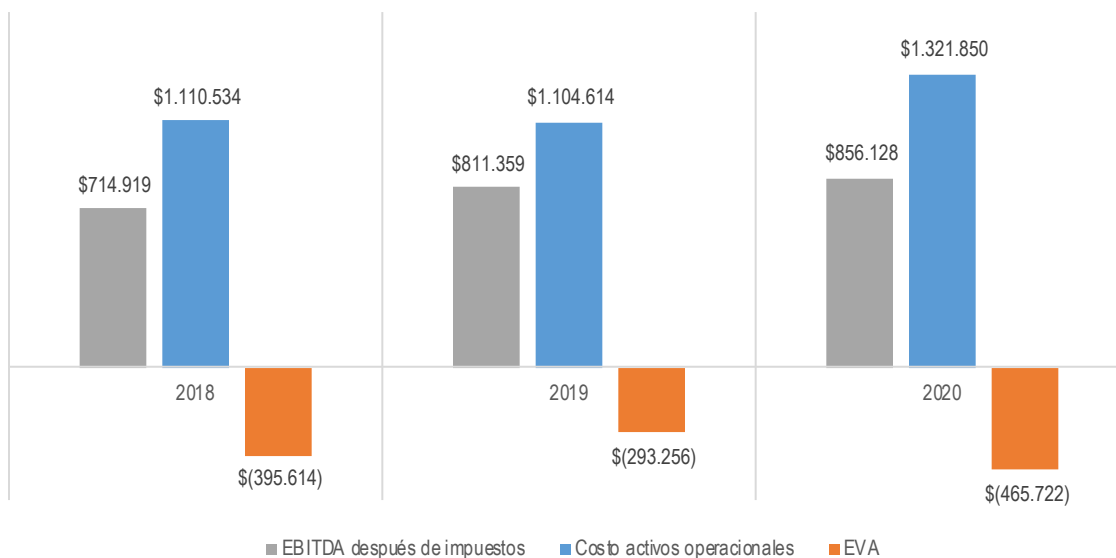
## Esencia Financiera

Si la rentabilidad del patrimonio es mayor a la tasa mínima de retorno esperada por los inversionistas y si la rentabilidad de los activos operacionales es superior a su costo, existe generación de valor. La generación de valor o valor financiero agregado expresado en términos monetarios se obtiene a través del Valor Económico Agregado

Esencia Financiera - ROE > Ke ROA > WACC



Valor Económico Agregado Sector - \$COP MM



Cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

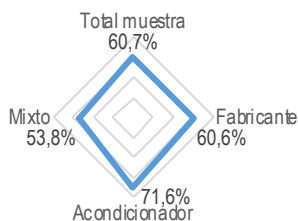
## **Sección 4**

# **Análisis Comparativo Sostenibilidad Financiera**

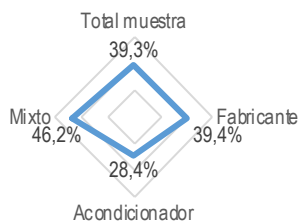
## Benchmark

2020

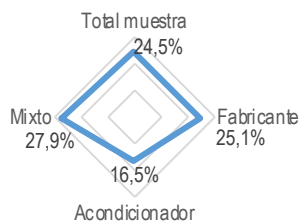
**Eficiencia en costos**



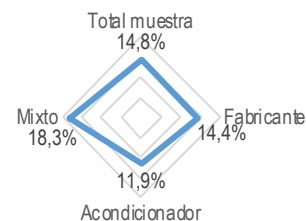
**Margen bruto**



**Eficiencia en gastos**

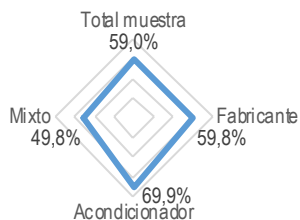


**Margen EBITDA**

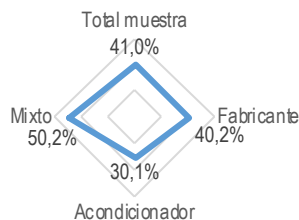


2019

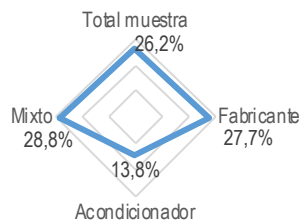
**Eficiencia en costos**



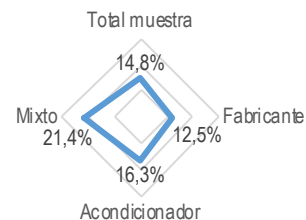
**Margen bruto**



**Eficiencia en gastos**

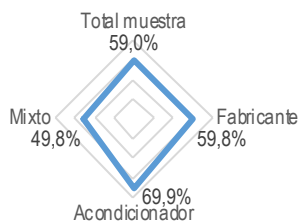


**Margen EBITDA**

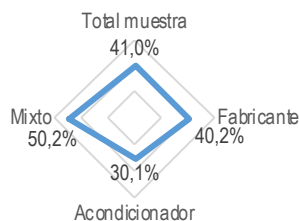


2018

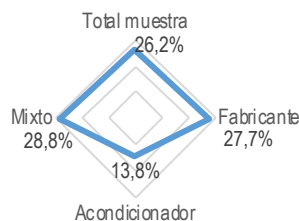
**Eficiencia en costos**



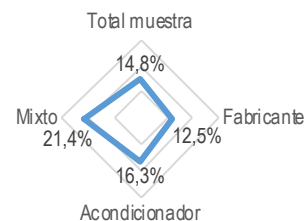
**Margen bruto**



**Eficiencia en gastos**



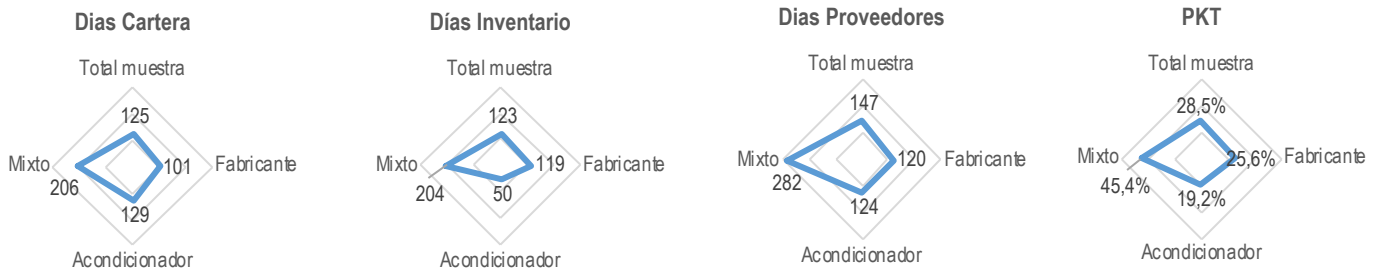
**Margen EBITDA**



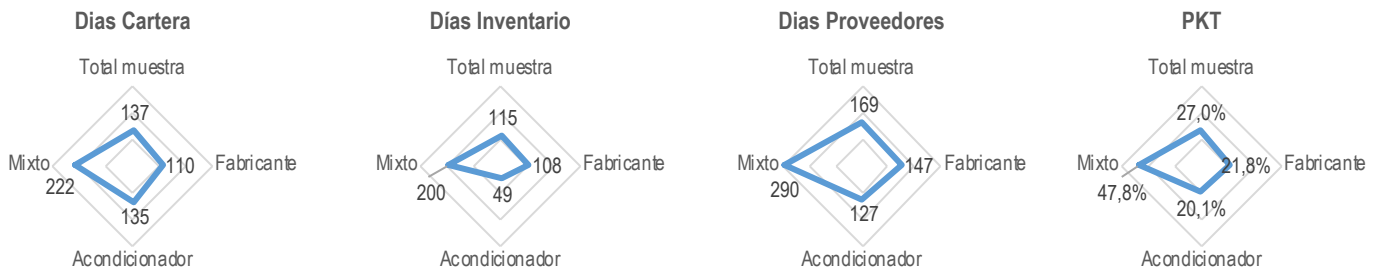
**Debido a la estructura del modelo de negocio, el segmento de acondicionadores requiere de niveles inferiores de inventarios, por lo que presenta niveles de PKT inferiores al segmento de fabricantes.**

## Benchmark

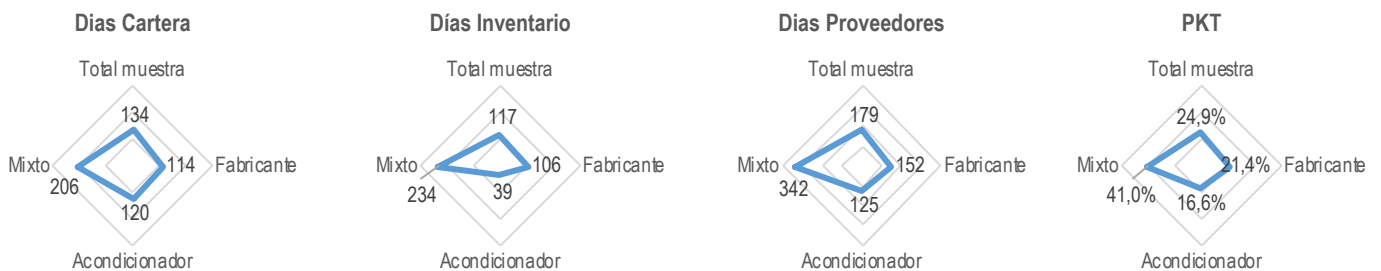
2020



2019



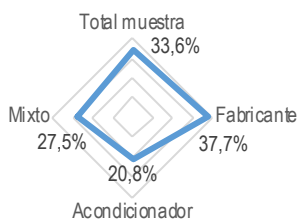
2018



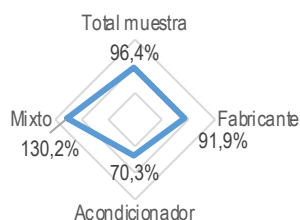
## Benchmark

2020

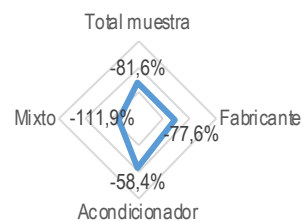
Inversión en Infraestructura



Inversión en Activos

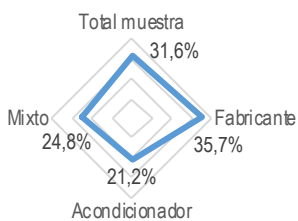


Brecha estructural

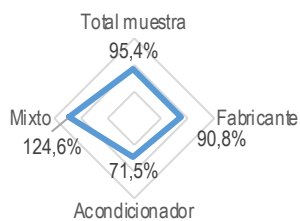


2019

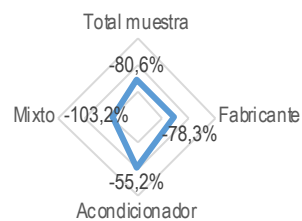
Inversión en Infraestructura



Inversión en Activos

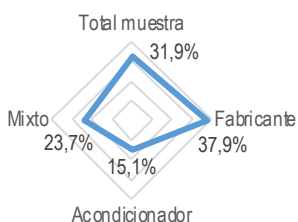


Brecha estructural

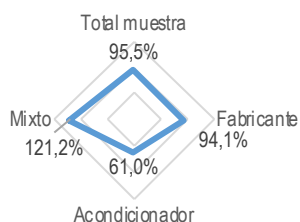


2018

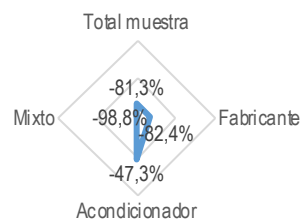
Inversión en Infraestructura



Inversión en Activos



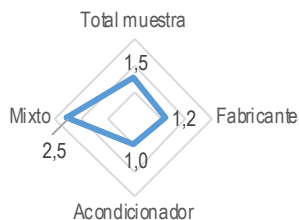
Brecha estructural



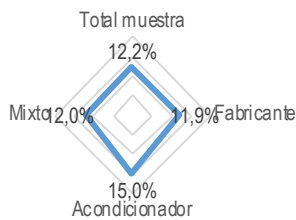
# Benchmark

2020

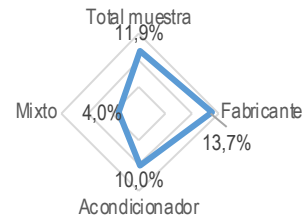
Período de Pago Deuda Financiera (Años)



ROA

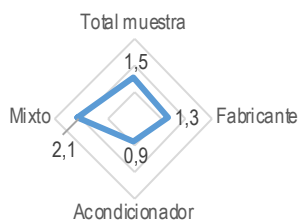


ROE

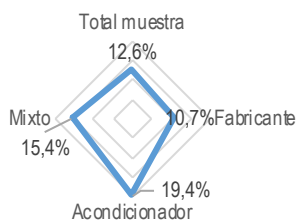


2019

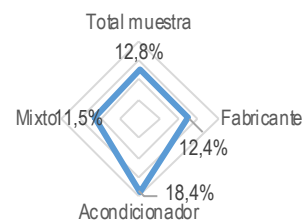
Período de Pago Deuda Financiera (Años)



ROA

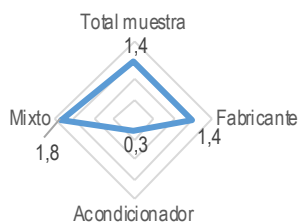


ROE

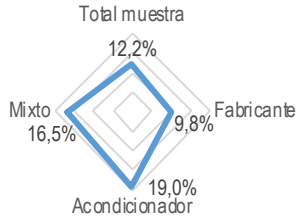


2018

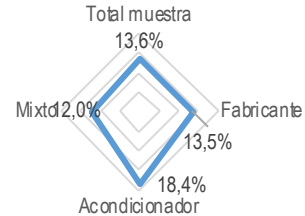
Período de Pago Deuda Financiera (Años)



ROA



ROE



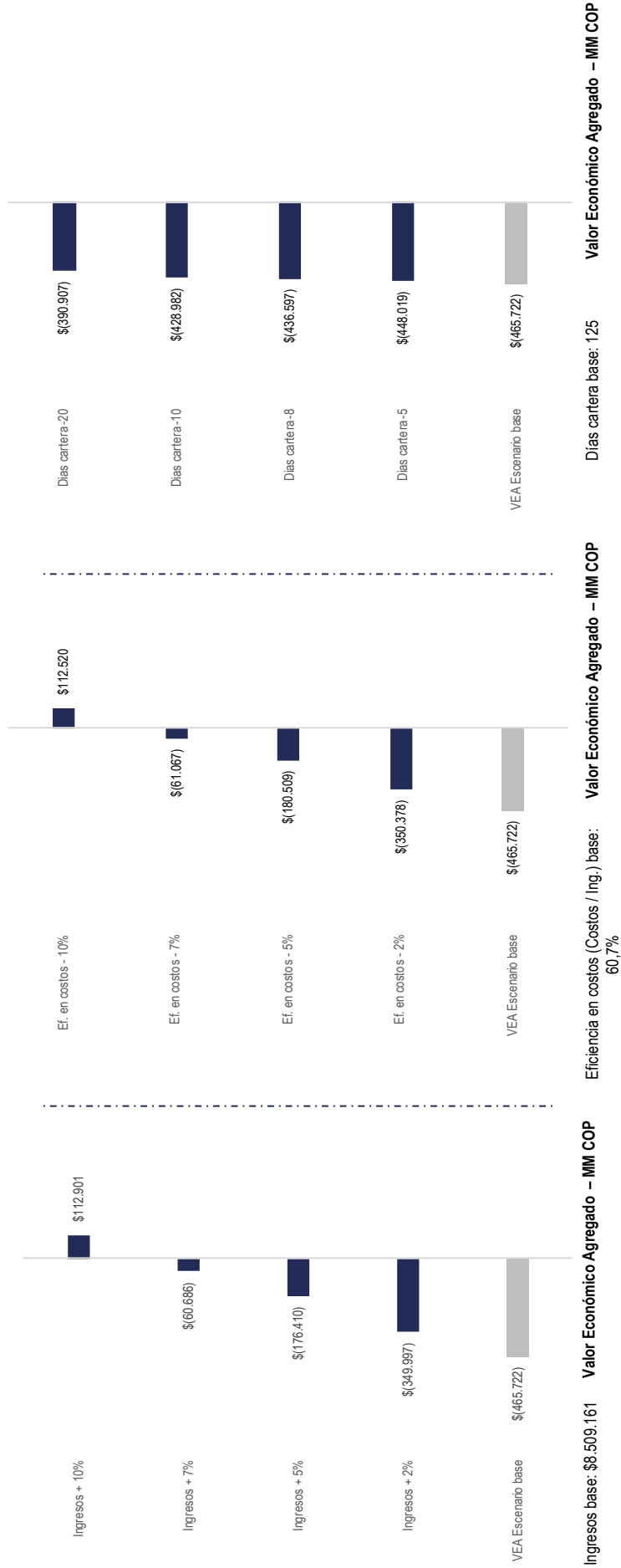
Para que en 2020 se presente un escenario de generación de valor en el sector, manteniendo las otras variables constantes, los ingresos deben crecer un 10% o los costos se deben reducir en esa misma proporción.

# Escenarios de testeos Valor Económico Agregado

Sensibilidad Valor Económico Agregado 2020 ante testeos en inductores clave

Se realizó modelo de testeo univariado donde se sensibiliza una variable y las otras permanecen constantes para ver su efecto sobre el Valor Económico Agregado

Cifras expresadas en millones de pesos

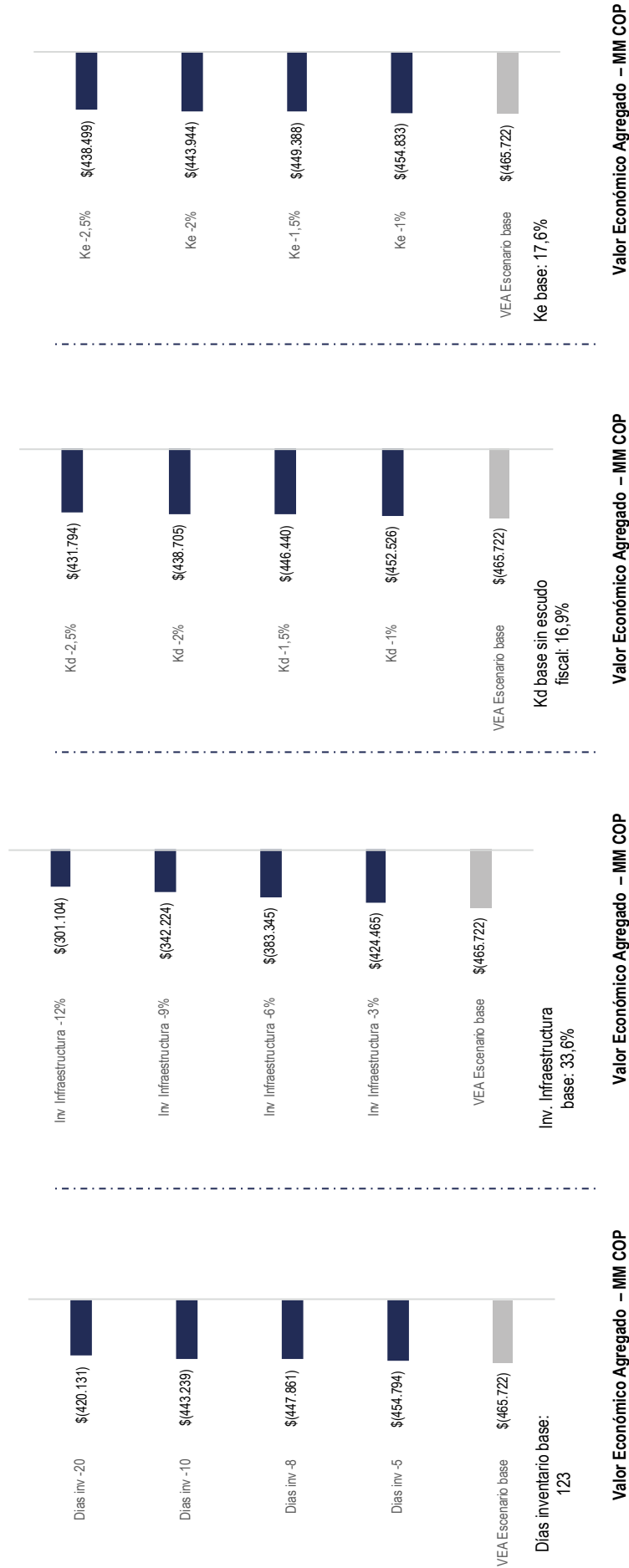


# Escenarios de testeos Valor Económico Agregado

Sensibilidad Valor Económico Agregado 2020 ante testeos en inductores clave

Se realizó modelo de testeo univariado donde se sensibiliza una variable y las otras permanecen constantes para ver su efecto sobre el Valor Económico Agregado

Cifras expresadas en millones de pesos



## **Sección 4**

# **Conclusiones**

# Conclusiones

## Resumen de la huella económica del sector farmacéutico



### PIB

- A septiembre de 2021, el sector farmacéutico generó un PIB estimado de **\$10 billones**.
- La actividad representa el **12,2%** del PIB industrial y el **1,5%** del PIB total.



### Producción

- A cierre de 2019, la producción de la industria farmacéutica se valoraba en **\$7,2 billones**.
- En un periodo de 10 años, la producción industrial del sector farmacéutico creció en **84,2%**.



### Ventas

- En 2020, las ventas de la industria farmacéutica se estimaban en **\$15,7 billones: \$6,1 en el canal comercial y \$9,6 en el institucional**.
- La industria nacional, que aporta el **80%** de las unidades vendidas, solo logra capturar el **33%** del valor del mercado.



### Número de Plantas

- A noviembre de 2021, había **164** plantas farmacéuticas con certificado de BPM y **531** con reconocimiento automático en el mundo, donde México, Brasil, Argentina e India lideran.
- A diciembre de 2021, **104** plantas tienen certificación de BPM en Colombia, donde Bogotá y Cundinamarca, Antioquia y Valle del Cauca concentran a la mayoría. A principios de la década del 2000, el número de plantas era cercano a **200**.



### Empleo

- A mayo de 2021, había más de **47 mil** ocupados directos en la industria farmacéutica.
- El empleo del sector representa el **1,7%** de la industria total.
- El salario promedio en el sector es de **2,3 SMMLV**, mientras que el salario promedio de la industria es apenas **1,1 SMMLV**.
- En general, los empleados del sector tienen **mejores condiciones laborales** que los empleados en la industria agregada.



### Falta de Política Farmacéutica

- Mayor dificultad en producir medicamentos de punto y de ser más competitivos (ej. Vacunas) se perdió la posibilidad hace algunos años.



### Covid 19 y UCI

- Ha sido garantizada casi en su totalidad por la industria local y a nivel nacional.



### Sostenibilidad del Sistema

- En el canal Institucional, el 69% de las unidades vendidas son de origen nacional, con un precio promedio de casi 5 veces menos frente a los importados.



### Registros Sanitarios

- A noviembre de 2021 existían 8.722 registros sanitarios vigentes de medicamentos en Colombia, de los cuales el 80% son de titulares locales, en el caso del rol de fabricante local, esta cifra se ubica en el 60%.



### Control de precios

- A febrero de 2022 existen alrededor de 2500 medicamentos en control directo de precio, esto es un 28% del total de registros vigentes.



### Relación de precios

- Entre productos importados y producidos localmente ha ido aumentando hasta ubicarse en 8 veces el precio de los importados sobre los locales.



### Top 10

- El top 10 de grupos terapéuticos de ventas en unidades en Colombia para el canal institucional, representa el 24,4% del total de ventas, de estos el 69% son de productores locales.

# Conclusiones

## Resumen de los hallazgos financieros del sector



### Exportaciones

- A septiembre de 2021, las ventas externas del sector farmacéutico ascendieron a **\$288 millones de dólares**, correspondientes a **35 mil toneladas**. En ese periodo, representaron el **1,0%** del total.
- Ecuador, Perú y Panamá fueron los principales destinos de exportación, con participaciones del **27,7%**, **12,3%** y **10,7%**, respectivamente.
- Los medicamentos para usos terapéuticos o profilácticos representan más del **85%** del valor de las exportaciones.



### Importaciones

- A agosto de 2021, las importaciones de productos farmacéuticos alcanzaron los **\$2.602 millones de dólares**, que equivalen a **94 mil toneladas**. En ese periodo, representaron el **7,1%** del total.
- Los principales países de origen fueron Estados Unidos (**18,2%**), China (**16,0%**) y Alemania (**13,4%**).
- Los medicamentos para usos terapéuticos o profilácticos son el principal producto importado, con una participación del **46%**, mientras que la sangre humana, antisueros y productos inmunológicos representan el **38,4%**.



### Comercio Exterior

- La balanza comercial del sector farmacéutico es **altamente deficitaria**. A cierre de 2020, el déficit comercial en este rubro asciende a **\$2.312 millones de dólares**.
- Los **términos de intercambio son desfavorables** para el país: el precio de las importaciones es **3,3 veces** mayor al precio de las exportaciones. Los medicamentos de alto costo que son de origen externo explicarían la brecha en los términos de intercambio.
- El elevado precio de las importaciones junto con las dinámicas de la tasa de cambio son **inductores de ajustes potenciales en los presupuestos del Gobierno**.



### Costos Operacionales

- Los costos operacionales representan el **60,7%** de los ingresos.
- El margen bruto en 2020 fue de **39,3%**.



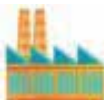
### Gastos Operacionales

- Los gastos operacionales representan el **24,5%** de los ingresos.
- El margen EBITDA en 2020 fue de **14,8%**.
- Los aportes por concepto de **impuesto de renta** representan el **0,3%** del total recaudado por el gravamen a todas las personas jurídicas.
- El resultado neto de las empresas del sector es el **8,0%** de los ingresos operacionales.



### Capital de Trabajo

- La rotación de cartera se ubica en **125 días**, la rotación de inventarios, en **123 días** y la rotación de proveedores en **147 días**.
- Las inversiones en capital de trabajo son el **28,5%** de los ingresos.



### Inversión en Infraestructura

- La inversión en infraestructura corresponde al **33,6%** de los ingresos operacionales.
- El retorno sobre los activos operacionales es del **12,2%**.



### Obligaciones Financieras

- Si las compañías del sector destinaran todo su EBITDA a pagar su deuda financiera, se tardarían **1,5 años** para liquidarlas.



### Patrimonio

- El retorno sobre el patrimonio es del **11,9%** aproximadamente.



### Brecha Estructural

- La brecha estructural, estimada como la diferencia entre la inversión en activos y el margen EBITDA, se ubicó en **-81,6%** en 2020. Esto implica que, ante escenarios de crecimiento del sector, **se requerirán de fuentes externas para financiar el capital de trabajo operativo y los activos fijos**.



### Esencia Financiera

- En los años analizados, el retorno sobre el patrimonio es **inferior** al costo del patrimonio.
- Se observa la **destrucción de valor** en las compañías, pues el costo de los activos superó al EBITDA después de impuestos.



**ASCiF**  
ASOCIACIÓN COLOMBIANA DE LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA



**ASINFAR**  
Asociación de Industrias Farmacéuticas en Colombia



**CS Pharma**  
Chemical Solutions Pharmaceutical SAS

**sectorial**  
[www.sectorial.co](http://www.sectorial.co)

## **Anexo 1**

# **Sostenibilidad Financiera Industria Farmacéutica Empresas Nacionales**

**Los ingresos son la primera fuente de recursos con la cual cuenta una organización. Las ventas representan el primer inductor del comportamiento del EBITDA. El análisis de ingresos se debe hacer sobre su evolución, pues es esta la que nos muestra la expansión comercial del sector. Para esto se debe utilizar el análisis horizontal**

## Definición Muestral

Se hizo análisis muestral con **32 actores de la industria farmacéutica nacional**. Las empresas son:

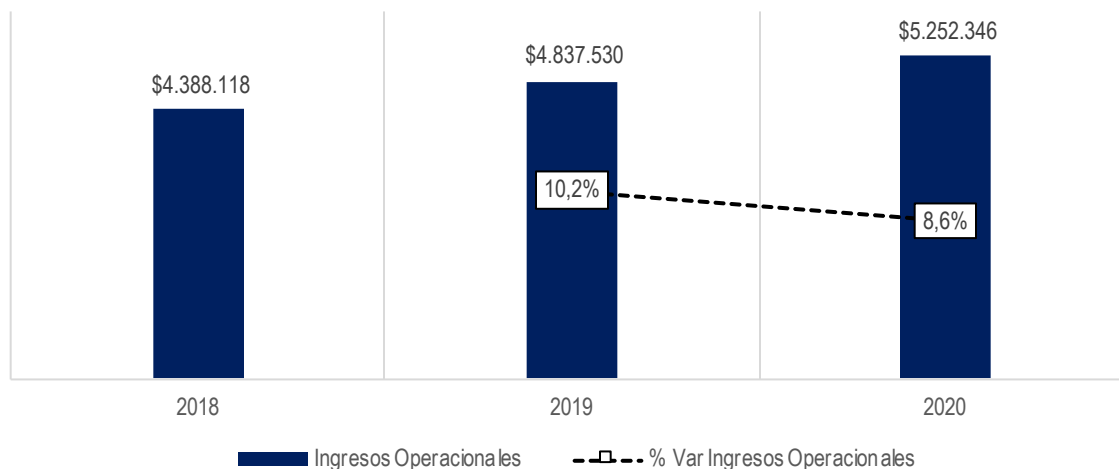
Procaps S.A	Laboratorios INCOBRA S.A	Quirumedicas LTDA.
Tecnoquimicas S.A	Farmalogica S.A	C.I. Farmacapsulas S.A
Laboratorios Synthesis S.A.S	Laboratorios Delta S.A.S	JGB S.A
Laboratorios La Santé S.A	Opharm LTDA.	Servicio Técnico Gonher
Laboratorio Profesional Farmacéutico Laproff S.A	Coaspharma S.A.S	Asepsis Products de Colombia S.A.S
Tecnofar TQ S.A.S	Proclin Pharma S.A	Quifarma S.A
Laboratorios Chalver de Colombia S.A	Syntofarma S.A	Vidrio Tecnico de Colombia S.A - Viteco
Humax Pharmaceutical S.A	Quibi S.A	Allianz Group International S.A.S
Vitalis S.A C.I	Laboratorios Rety de Colombia S.A.S - Retycol	Altea Farmaceutica S.A
Laboratorios ECAR S.A	Laboratorios Gerco S.A	Pharmetique S.A
Laboratorios Legrand S.A	Laboratorios Leon S.A	

**El sector continúa con su dinámica de expansión en el tamaño de ingresos a pesar de coyuntura de 2020. Los ingresos para el tamaño de muestra de 32 compañías del sector se compone en su mayoría por los fabricantes.**

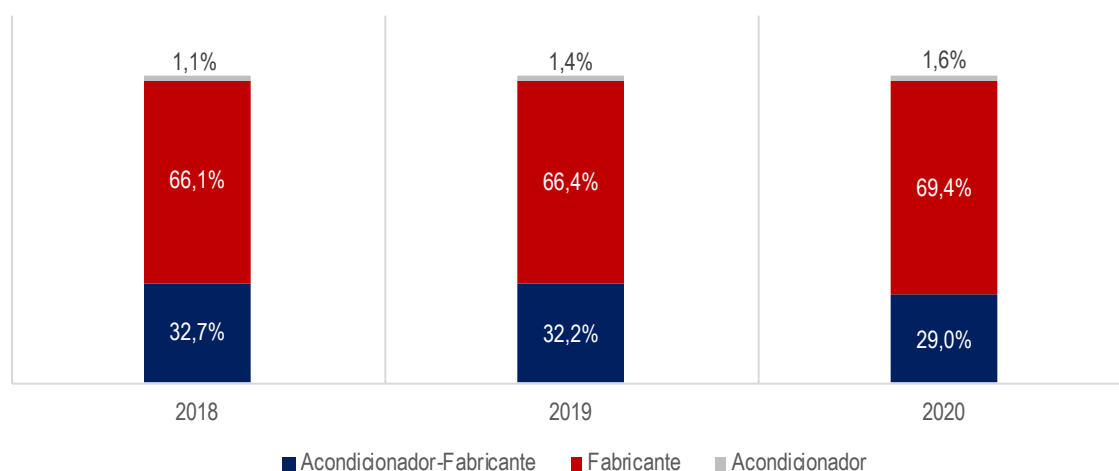
## Ingresos Operacionales

Los ingresos son la primera fuente de recursos con la cual cuenta una organización. Las ventas representan el primer inductor del comportamiento del EBITDA. El análisis de ingresos se debe hacer sobre su evolución, pues es esta la que muestra la expansión comercial del sector. Para esto se debe utilizar el análisis horizontal.

Evolución ingresos operacionales



Ingresos operacionales por tipo de actor



Cifras expresadas en millones de pesos

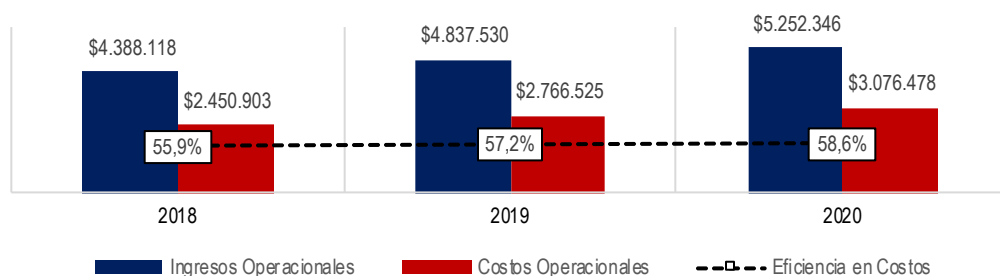
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Costos Operacionales

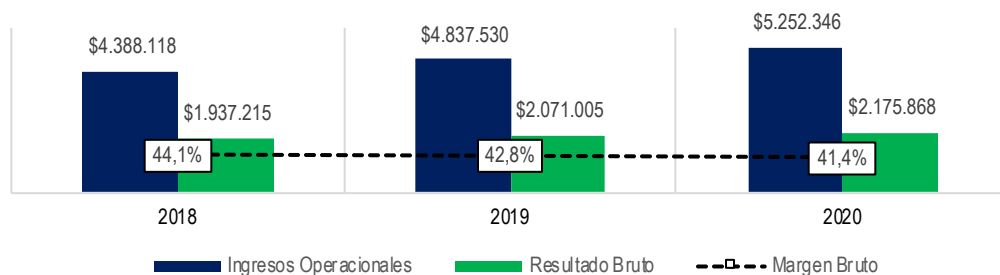
- El indicador de eficiencia mide el impacto que tienen los costos sobre los ingresos operacionales del sector. Este indicador soporta las políticas de control de costos.
- El resultado bruto es una medida de desempeño sobre el desarrollo del objeto social del sector y relaciona la generación de ingresos con los costos directos necesarios para su materialización.

Cifras expresadas en millones de pesos

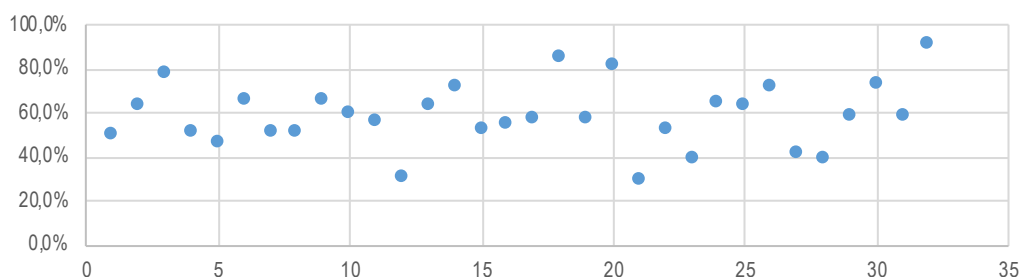
**Eficiencia en costos (Costos Operacionales / Ingresos Operacionales)**



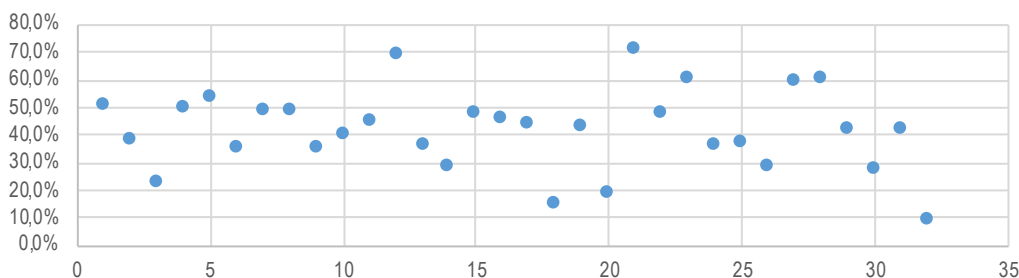
**Margen Bruto**



**Dispersión eficiencia en costos 2020**



**Dispersión Margen Bruto 2020**



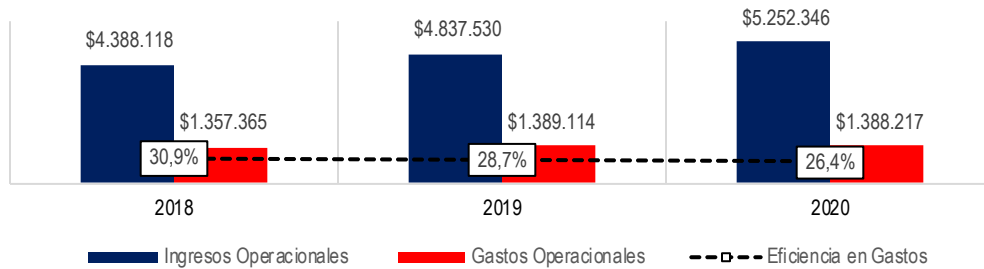
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Gastos Operacionales

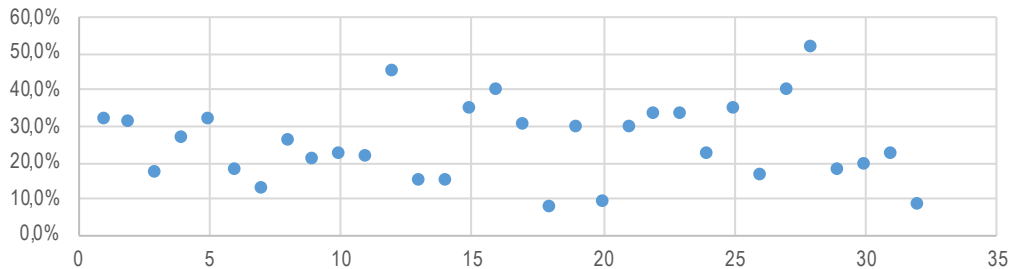
El indicador de eficiencia mide el impacto que tiene sobre la rentabilidad los egresos necesarios para llevar a cabo la operación de una compañía. El EBITDA es la utilidad de caja operacional de la compañía, que sirve para pagar impuestos, atender el servicio a la deuda (intereses y capital), inversiones en capital de trabajo, reposición de activos fijos y reparto de dividendos. Es utilizado para la evaluación de desempeño gerencial de la empresa.

Cifras expresadas en millones de pesos

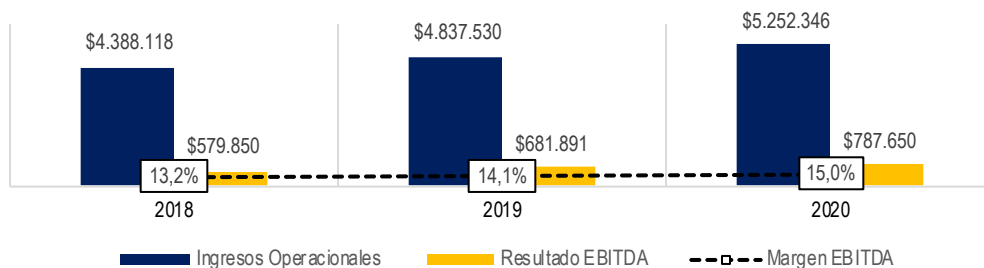
### Eficiencia en gastos operacionales



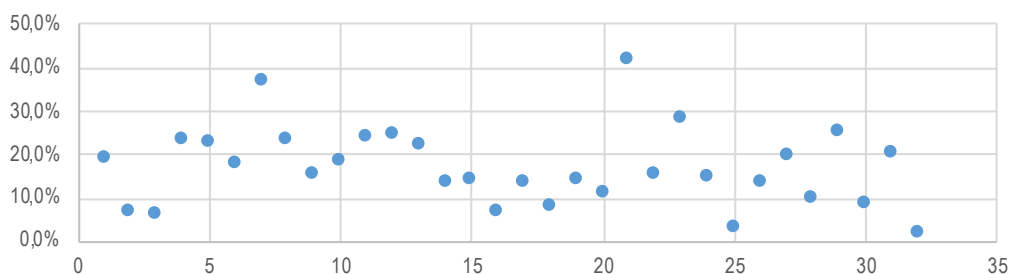
### Dispersión eficiencia en gastos 2020



### Margen EBITDA



### Dispersión Margen EBITDA 2020

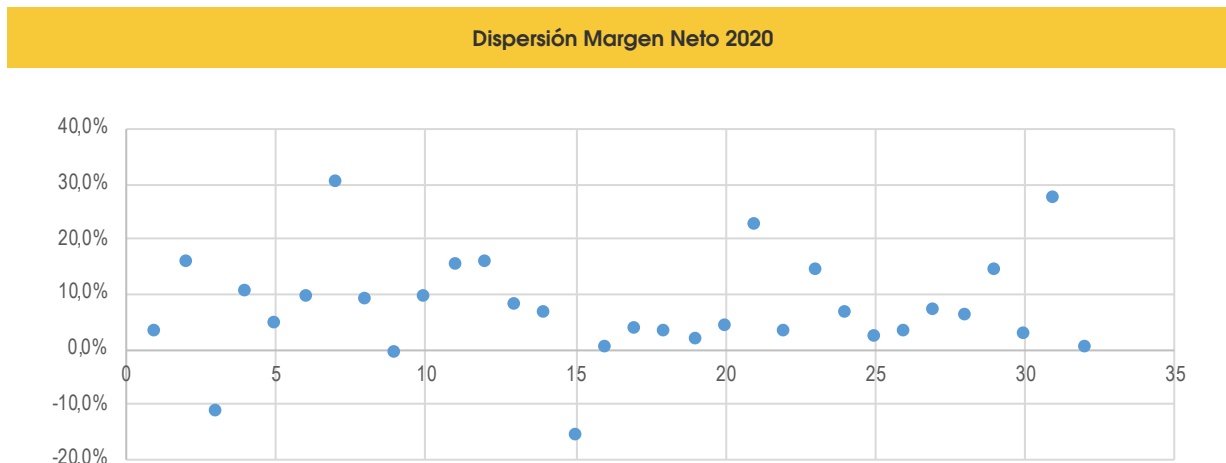
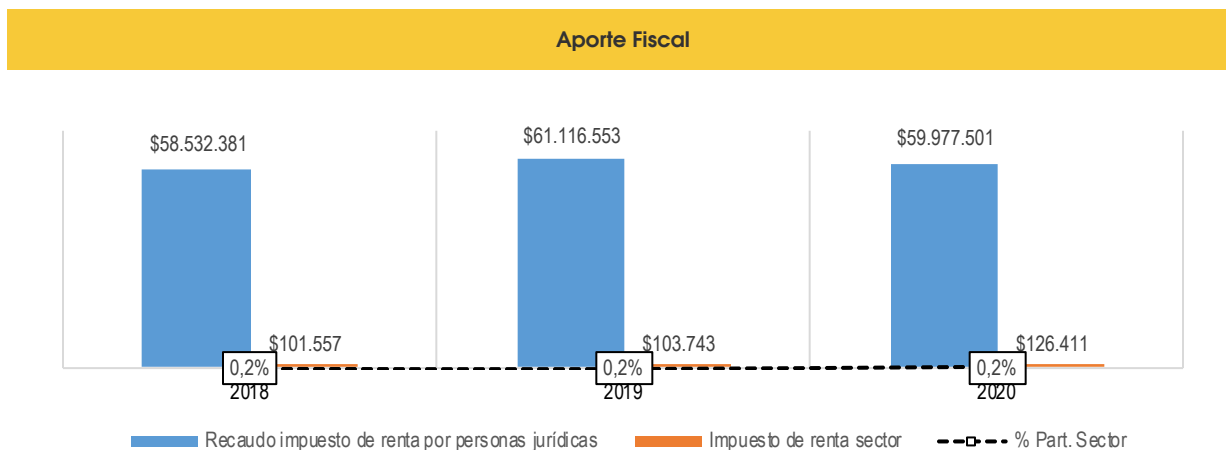


Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Resultado Neto

En el resultado neto se materializa la toma de decisiones operacionales y no operacionales del sector. Este resultado no refleja la posición de liquidez de las compañías, puesto el Estado de Resultados opera bajo el principio de causación contable.

Cifras expresadas en millones de pesos



Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

Si bien para 2020 se reduce el ciclo de recaudo del sector, el ciclo de caja se ralentiza por mayores rotaciones de inventarios y el menor apalancamiento con proveedores. Como consecuencia de lo anterior, el sector necesitó de una menor inversión en capital de trabajo (PKT) para materializar sus ventas.

## Inversión en Capital de Trabajo

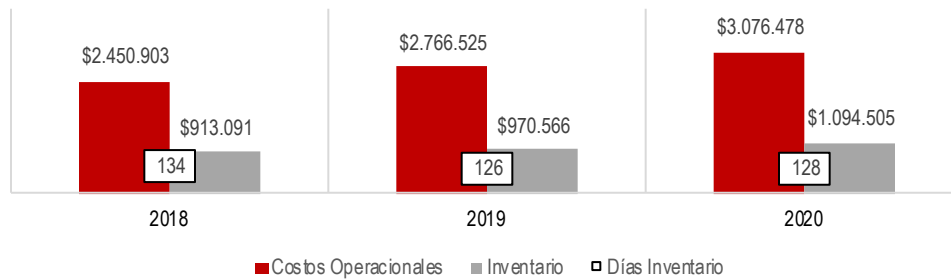
La Productividad de Capital de Trabajo (PKT) refleja la inversión en capital de trabajo por cada peso de ventas. Es un factor de medición de inversión que debe tener la compañía para la financiación de su operación. El indicador se lee de forma inversa, entre más bajo es mejor para la compañía pues indica que se han realizado menores inversiones para materializar las ventas, lo que favorece el flujo de caja.

Cifras expresadas en millones de pesos

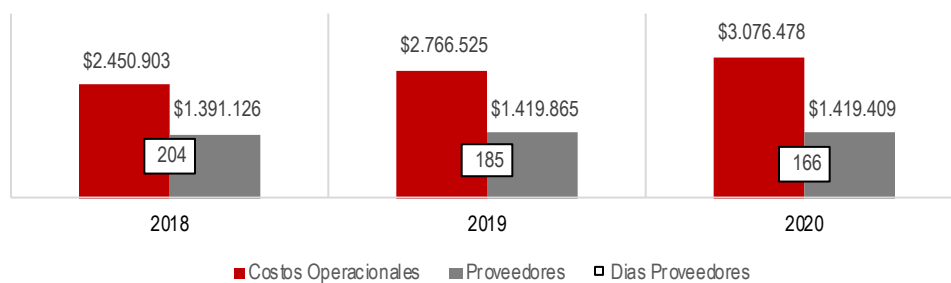
### Rotación de Cartera



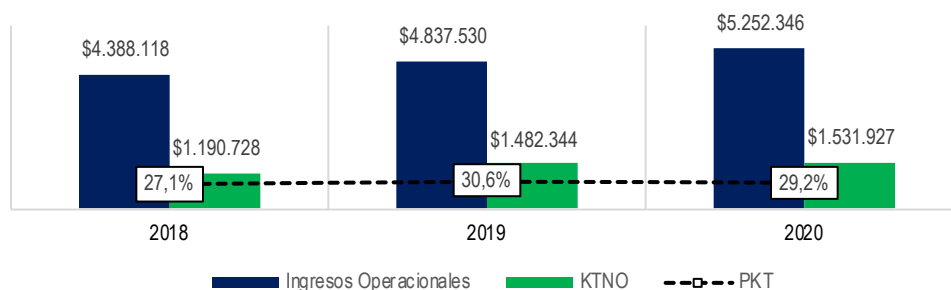
### Rotación de Inventarios



### Rotación de Proveedores



### Inversión en Capital de Trabajo (Capital de Trabajo / Ingresos - PKT)



Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

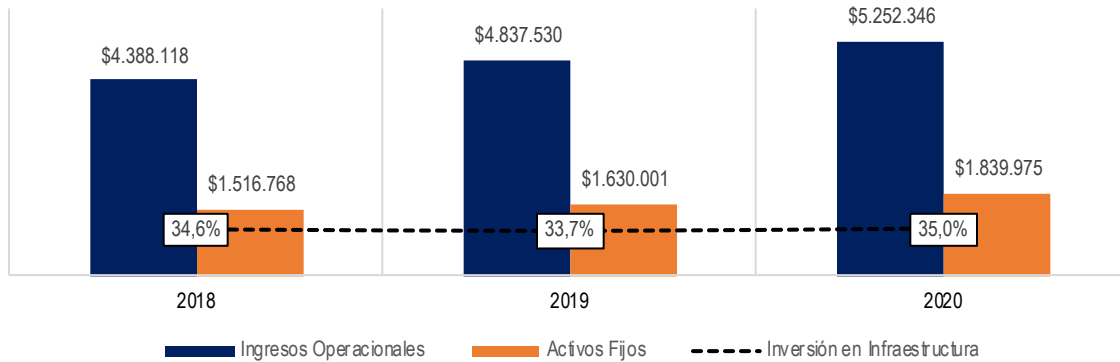
**Niveles de inversión en capital de trabajo e infraestructura conlleva a que mas del 100% de los ingresos operacionales sea la inversión en activos del sector. Los niveles de retorno sobre los activos del sector han ido incrementando en los últimos periodos.**

## Resultado Neto

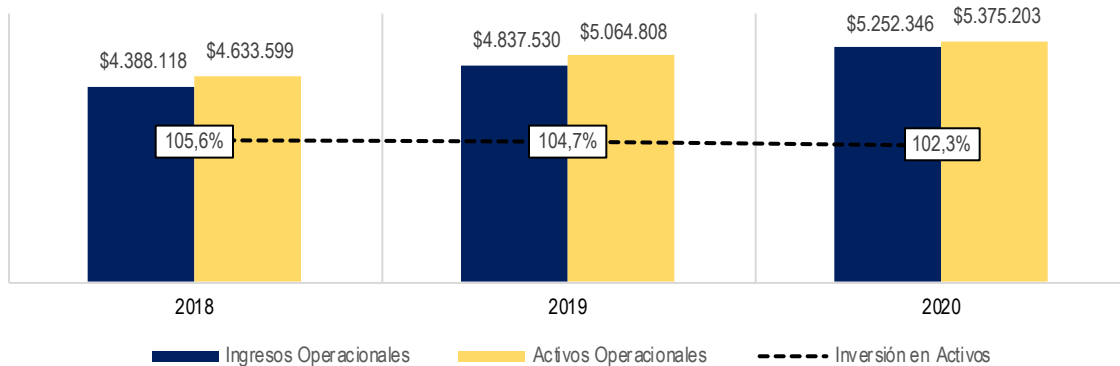
La inversión en activos mide la participación porcentual de los activos operacionales del sector sobre su tamaño de ingresos. Los activos operacionales son la sumatoria de las cuentas del capital de trabajo operativo junto con los activos fijos del sector.

Cifras expresadas en millones de pesos

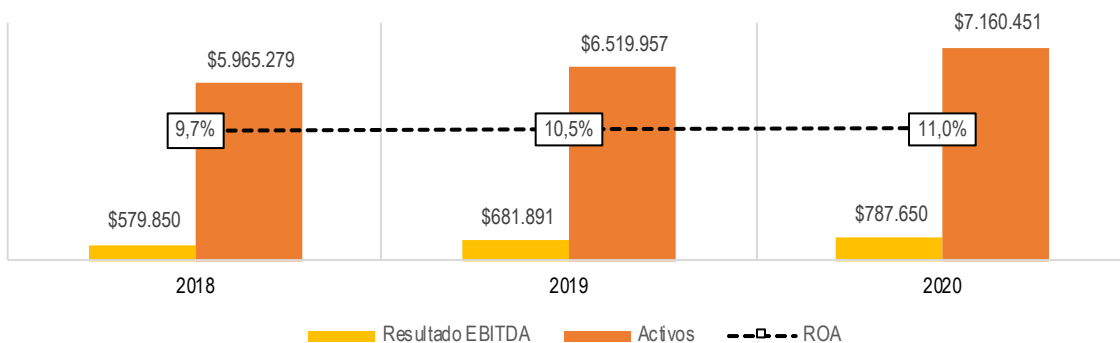
### Inversión en Infraestructura (Activos Fijos / Ingresos)



### Inversión en Activos (Activos Operacionales / Ingresos)



### Retorno sobre Activos (ROA: EBITDA / Activos)



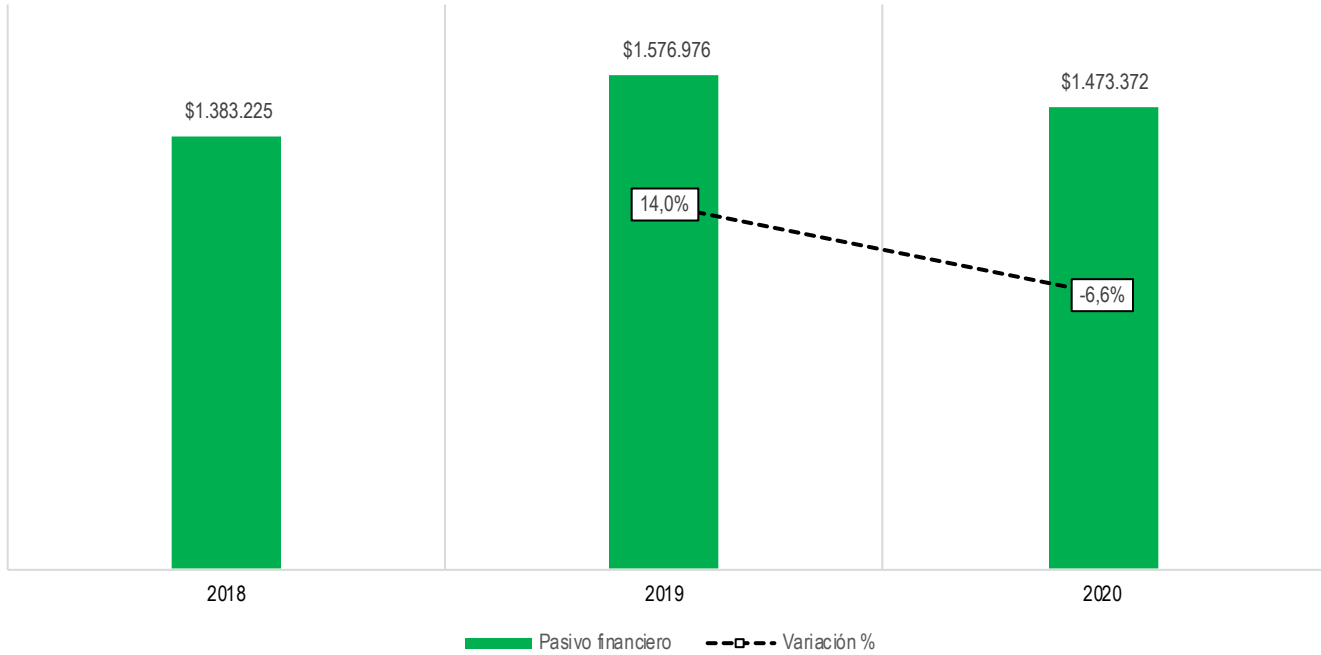
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

## Posición Obligaciones Financieras

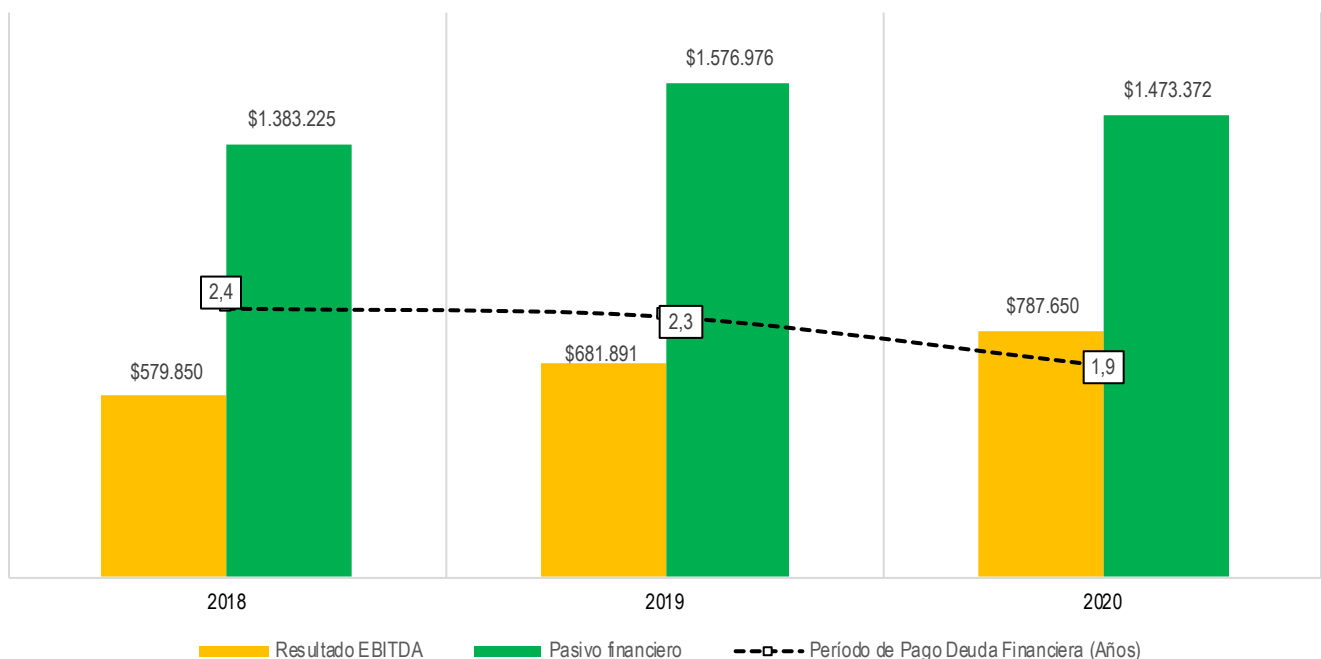
Una compañía cuenta con dos fuentes de financiación de sus operaciones. Recursos de terceros (pasivos) y recursos propios o de accionistas (patrimonio). Dentro de las obligaciones con terceros, se encuentra la deuda financiera, con lo cual el sector apalanca sus operaciones con recursos provenientes de entidades financieras con un costo por la consecución de estos recursos (intereses)

Cifras expresadas en millones de pesos

### Evolución pasivo financiero



### Período de Pago Deuda Financiera (Años)



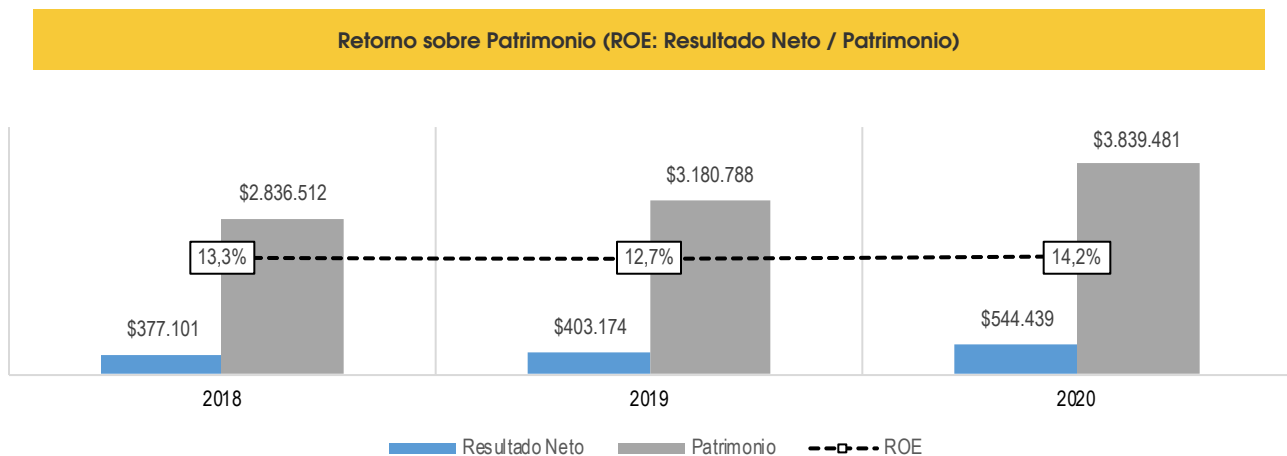
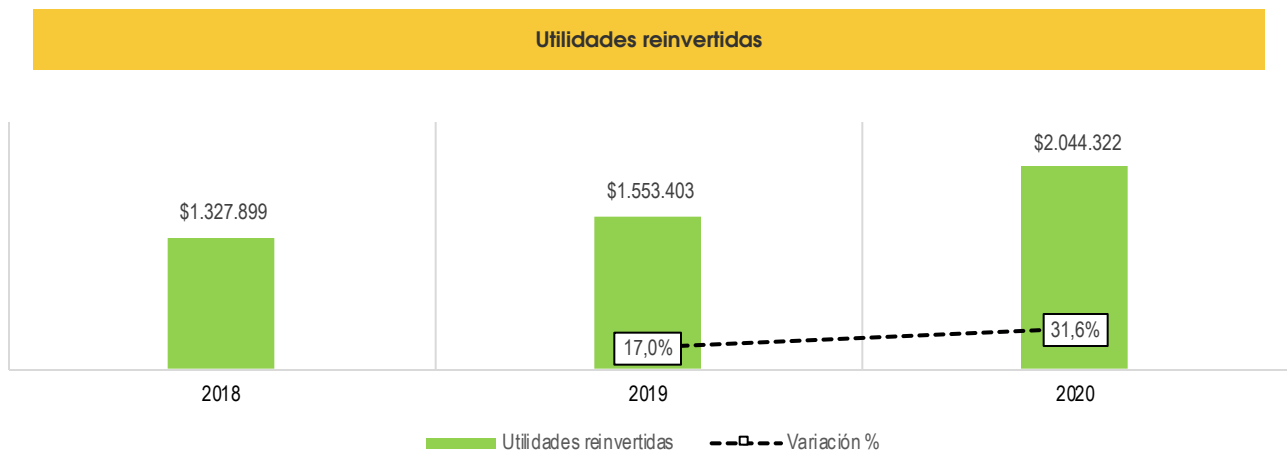
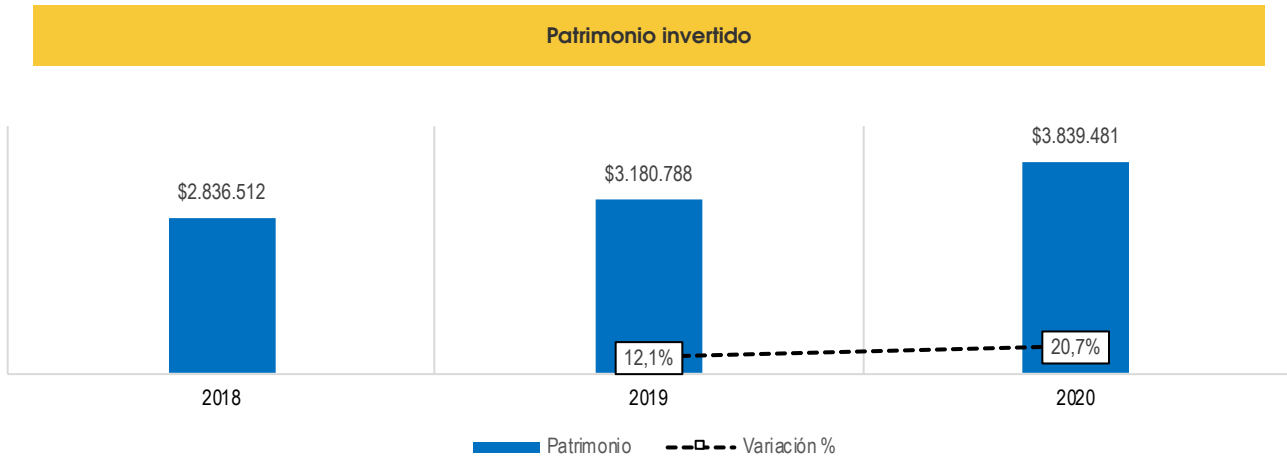
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

Se evidencia el fortalecimiento de la posición patrimonial del sector. La estructura de capital ha pasado del 48% a 54% en los últimos dos años. El retorno sobre el patrimonio (ROE) presenta un crecimiento para el 2020.

## Patrimonio

Dentro de la estructura de financiación del sector se encuentra la fuente patrimonial, que es aquella financiación que proviene de recursos de accionistas. El retorno sobre el patrimonio (ROE) indica el retorno que están recibiendo los accionistas por el capital invertido.

Cifras expresadas en millones de pesos



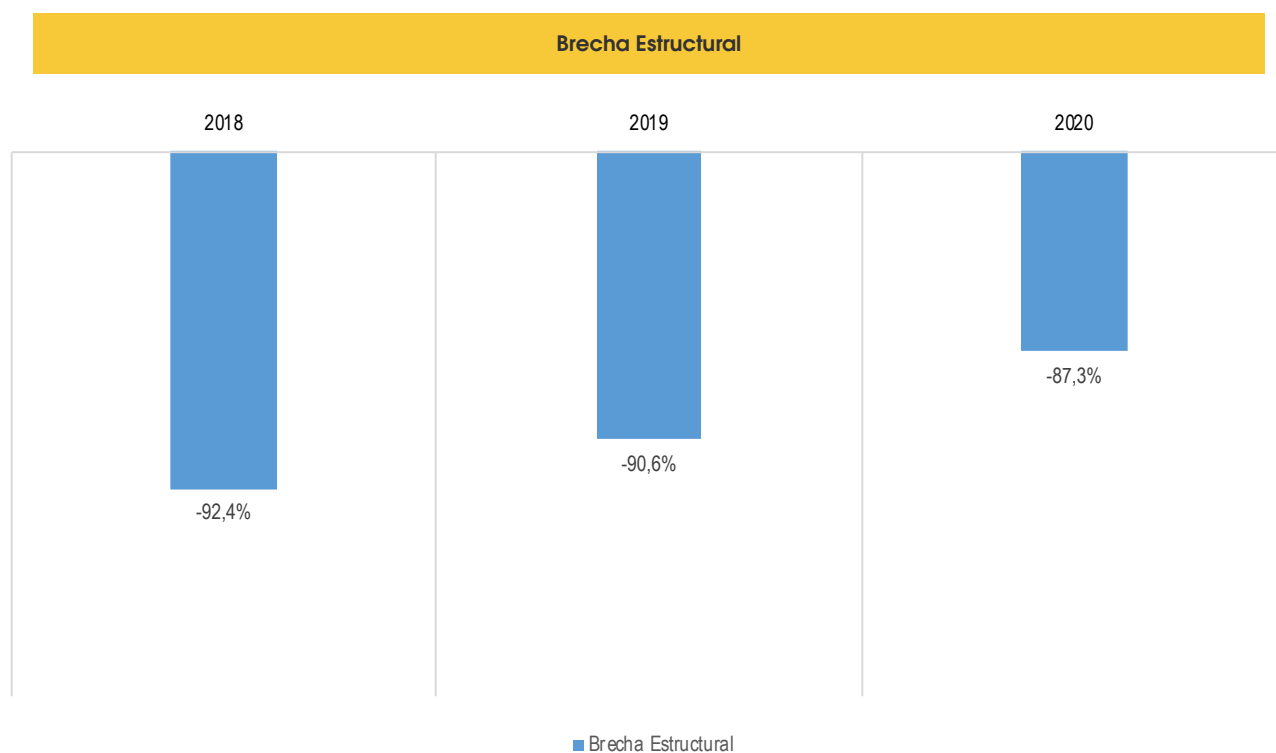
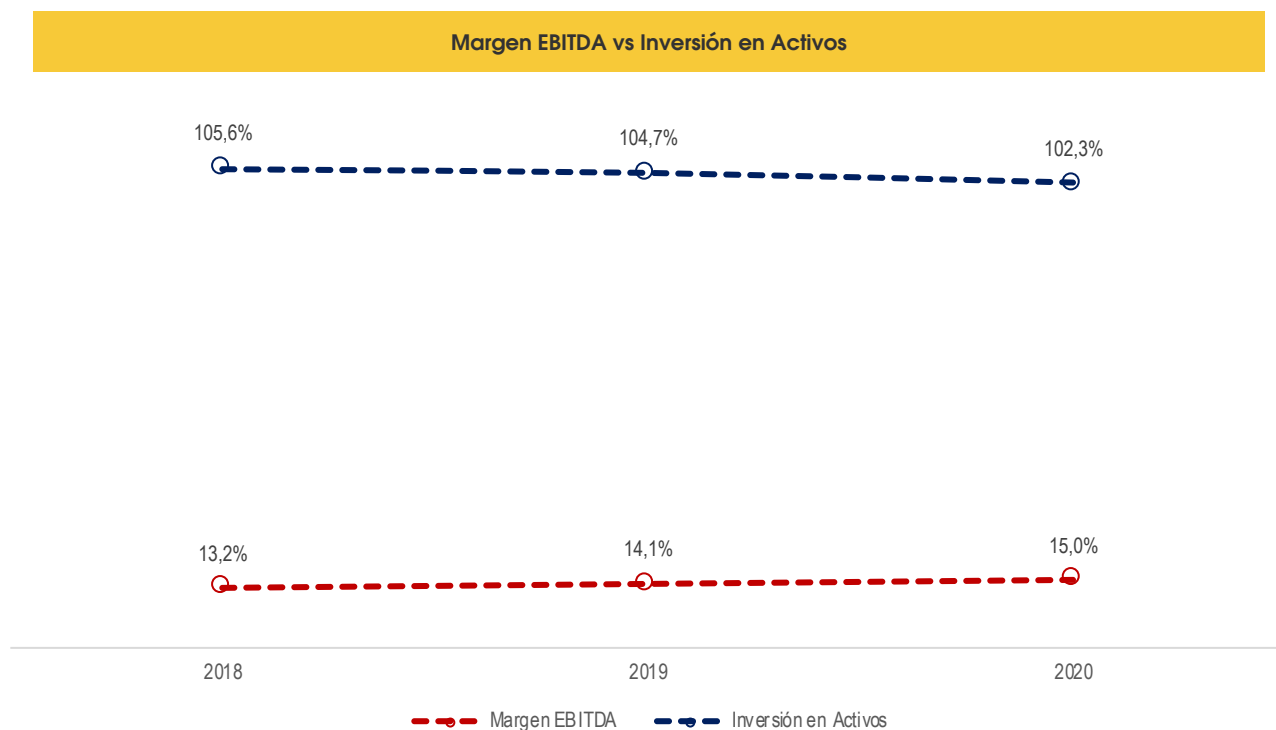
Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

La relación estructural entre el margen EBITDA y la inversión en activos indica que, ante escenarios de crecimiento del sector, requerirán de fuentes externas (deuda financiera o reinvertir patrimonio de socios) para la financiación del capital de trabajo operativo y activos fijos (activos operacionales).

## Brecha Estructural

La relación margen EBITDA e inversión en activos indica si el sector está en capacidad de financiar su capital de trabajo operativo e infraestructura con su generación interna de fondos. La Brecha Estructural refleja el nivel que le sobra o falta a la compañía cuando crece un peso para la financiación de los activos operacionales.

Cifras expresadas en millones de pesos



Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

**El costo de la deuda financiera (Kd) del sector en términos reales es del 11,7% anual y la tasa mínima de retorno exigida por sus inversiones es del 17,9%, de esta forma el costo ponderado de las fuentes de financiación es del 16,2%.**

## Costo de Capital – WACC 2020

El costo promedio ponderado de capital (WACC por sus siglas en inglés), indica el costo en el que incurre el sector para la financiación de sus activos. La estructura de financiación contempla dos fuentes: pasivos (deudas con terceros) y patrimonio (deudas con accionistas). Teniendo en cuenta la relación riesgo-rentabilidad, el costo del uso de recursos de accionistas (Ke) es mayor al del uso de recursos de terceros (deuda financiera - Kd) porque se da primero el pago del servicio a la deuda que el de dividendos.

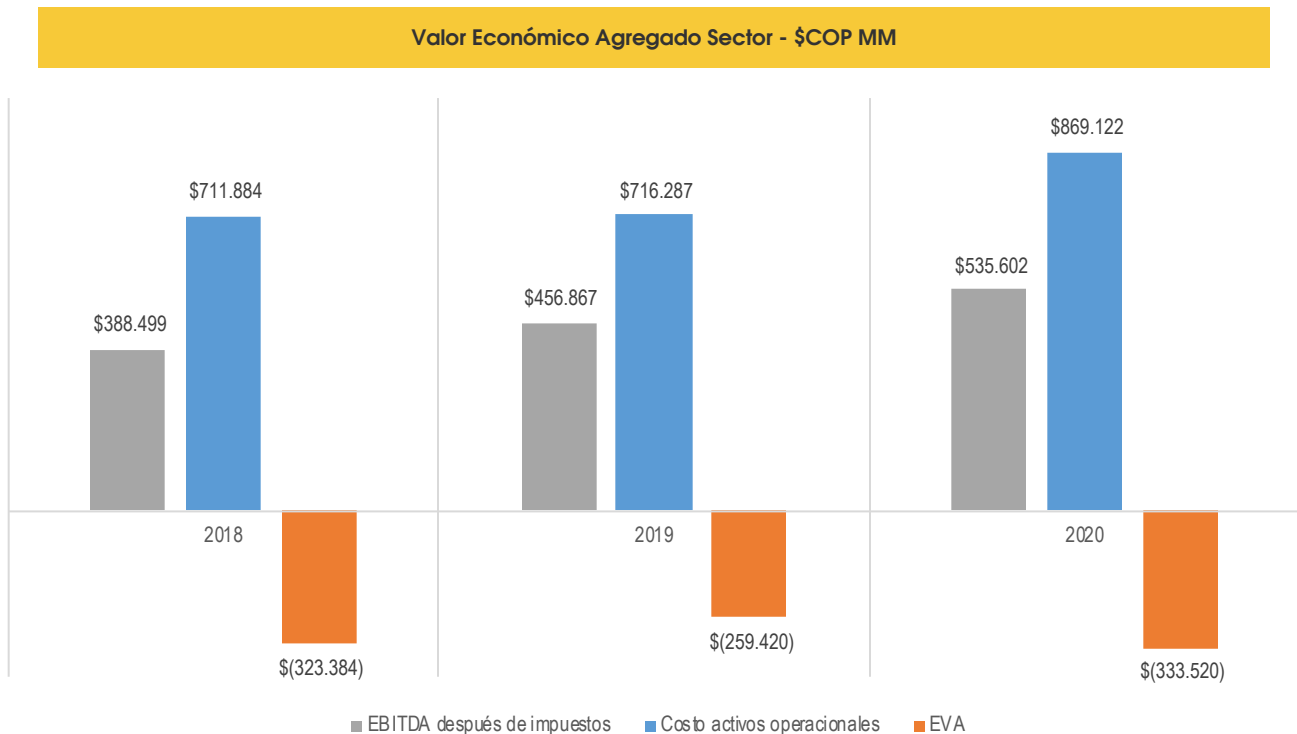
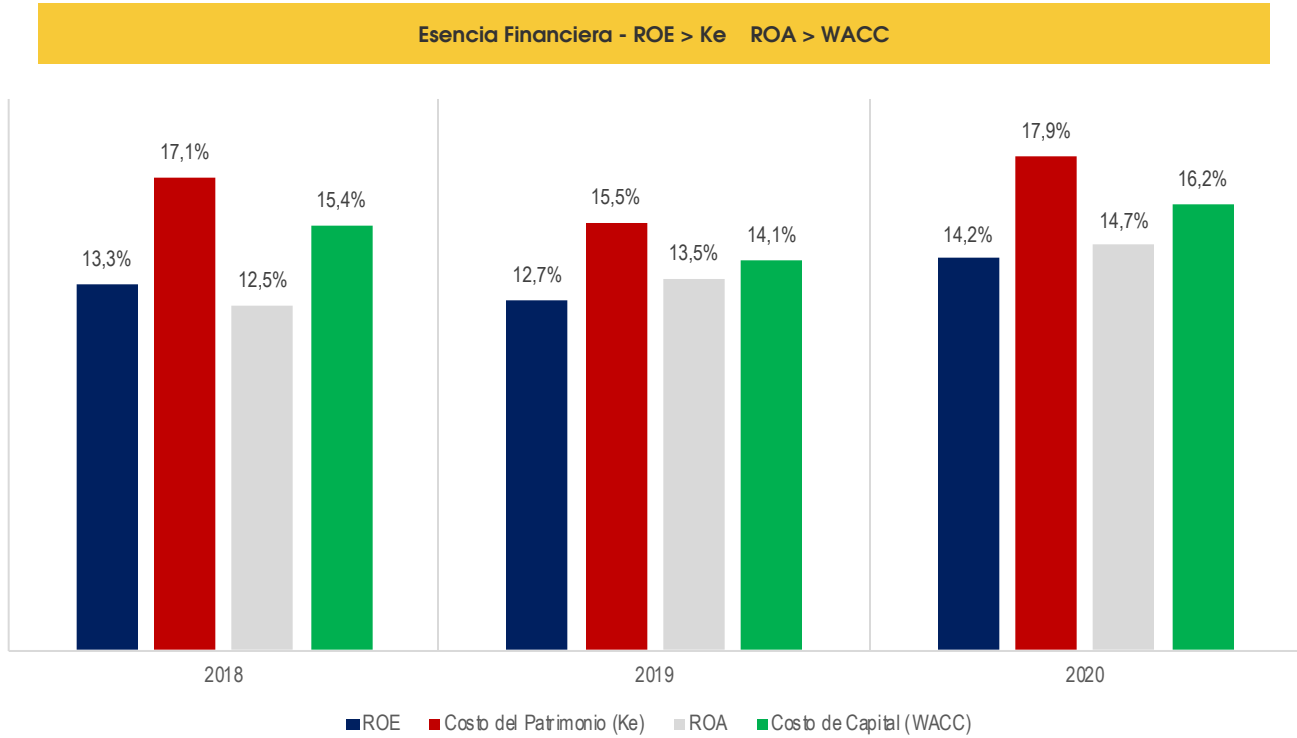
Rubro	Costo sin Ponderar	Estructura de Capital	Costo de Capital
<b><i>Deuda</i></b>			
Costo de la Deuda E.A.	17,3%		
Tasa Impositiva de Colombia	32,0%		
<b>Costo de la Deuda en Términos Reales con Beneficio Fiscal</b>	<b>11,7%</b>	<b>27,7%</b>	<b>3,3%</b>
<b><i>Patrimonio</i></b>			
(1.) Tasa Libre de Riesgo EEUU	1,5%		
(2.) Beta Apalancado del Sector	1,22		
(3.) Prima Rendimiento del Mercado EEUU	6,2%		
<b>Costo del Patrimonio para la Empresa en EEUU</b>	<b>9,1%</b>		
(4.) Spread Riesgo Colombia	2,5%		
(5.) Prima de Riesgo de la Compañía	3,3%		
(6.) Expectativas Inflación Colombia	5,6%		
(7.) Expectativas Inflación EEUU	2,7%		
<b>Costo del Patrimonio para la Empresa en Colombia</b>	<b>17,9%</b>	<b>72,3%</b>	<b>12,9%</b>
<b>WACC</b>		<b>16,2%</b>	
(1.) Son los Bonos Soberanos emitidos por el Gobierno de Estados Unidos. Estos títulos tienen el menor nivel de rentabilidad y el menor riesgo			
(2.) Es el riesgo que representa el sector al cual pertenece la compañía (Drugs (Pharmaceutical))			
(3.) Equivale al rendimiento que ha tenido históricamente el índice S&P 500			
(4.) Corresponde al riesgo del país medido por la tasa EMBI de Colombia			
(5.) Expectativas de inflación en Colombia para los próximos 10 años			
(6.) Expectativas de inflación en EEUU para los próximos 10 años			

**En los años de análisis el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) es inferior al Costo del Patrimonio (Ke) y el Retorno sobre los activos (ROA) es inferior al costo de capital (WACC). En términos monetarios se observa la destrucción de valor, siendo el Valor Económico Agregado negativo en los tres años analizados.**

## Esencia Financiera

Si la rentabilidad del patrimonio es mayor a la tasa mínima de retorno esperada por los inversionistas y si la rentabilidad de los activos operacionales es superior a su costo, existe generación de valor. La generación de valor o valor financiero agregado expresado en términos monetarios se obtiene a través del Valor Económico Agregado

Cifras expresadas en millones de pesos



Fuente: Supersociedades. Elaboración: Sectorial

# Outliers

# Outliers

Se excluyen entidades del estudio al presentar indicadores con comportamiento por fuera de la tendencia de la industria o por no reportar información financiera en alguno de los años de análisis del estudio

- **Cooperativa Nacional De Droguistas Detallistas – Coopidrogas:** al ser cooperativa no es regulada por la Superintendencia de Sociedades
- **Laboratorios Neo Ltda.:** no reporta información financiera en 2018 en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades
- **Laboratorios America S.A.:** no reporta información financiera en 2018 en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades
- **Electroquímica West S.A.:** no reporta información financiera en 2018 en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades
- **Inversiones Comerfar Ltda:** no presenta nivel de inventarios
- **Manufacturera Mundial Farmaceutica S.A.(Mmfsa):** presenta rotaciones de cartera por encima de los mil días

En el análisis de sostenibilidad financiera de las empresas nacionales se excluyen las siguientes compañías del estudio al presentar indicadores con comportamiento por fuera de la tendencia de la industria o por no reportar información financiera en alguno de los años de análisis del estudio

- **Laboratorios America S.A.:** no reporta información financiera en 2018 en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades
- **Laboratorios Ryan De Colombia:** presenta rotaciones de proveedores por encima de los mil días





# HUELLA

**ECONÓMICA Y SOSTENIBILIDAD**  
FINANCIERA INDUSTRIA  
FARMACÉUTICA EN COLOMBIA