

Malpica, W., Castro, A., & Lasso, D. (2024). Rentabilidad y endeudamiento antes y durante el evento disruptor COVID-19 en Pymes del sector caficulator colombiano. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 84, 63-76. Doi: <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n84a03>

Rentabilidad y endeudamiento antes y durante el evento disruptor COVID-19 en Pymes del sector caficulator colombiano¹

William Alexander Malpica Zapata

william-malpica@unipiloto.edu.co

ORCID: 0000-0002-0989-8465

Universidad Piloto de Colombia

Andrés Mauricio Castro Figueroa

andres-castro2@unipiloto.edu.co

ORCID: 0000-0002-5255-7770

Universidad Piloto de Colombia

Daniela Alejandra Lasso Espitia

dlasso@ucompensar.edu.co

ORCID: 0000-0003-2062-5756

Fundación Universitaria Compensar

¹ Artículo de investigación derivado de la ejecución de proyectos de investigación asociados al grupo de investigación en Innovación y Competitividad en las Organizaciones (ICO) de la Universidad Piloto de Colombia (Clasificación A Minciencias).

Rentabilidad y endeudamiento antes y durante el evento disruptor COVID-19 en pymes del sector caficultor colombiano

Resumen: El objetivo de este artículo es analizar el comportamiento de la rentabilidad y el endeudamiento de pequeñas y medianas empresas del sector caficultor colombiano para periodos previos y posteriores al COVID-19. A nivel metodológico, la investigación tiene un enfoque cuantitativo, teniendo como insumo principal la información anual del sistema integrado de información societaria (SIIS) para los periodos 2018 a 2022. Los resultados permiten identificar los valores para las diferentes series de tiempo en ratios de rentabilidad como retorno sobre el activo y retorno sobre el patrimonio, así como el endeudamiento externo, a corto y largo plazo. El estudio permite concluir que las pequeñas empresas del sector tuvieron una mayor afectación financiera experimentando una disminución considerable en sus índices de rentabilidad y recurriendo al aumento de la deuda a largo plazo.

Palabras clave: Indicadores financieros, sector caficultor, COVID-19, Pymes.

SME profitability and indebtedness in the Colombian coffee industry before the COVID-19 disruptive event

Abstract: This article aims to examine the profitability and indebtedness trends of small and medium-sized coffee enterprises in Colombia before and after the COVID-19 pandemic. The research employs a quantitative methodology to examine annual data from the integrated corporate information system (SIIS) as its main source of information, covering the period from 2018 to 2022. The results facilitate the determination of values for different time series within profitability ratios, such as return on assets and return on equity, as well as short-term and long-term external debt. According to the research findings, small enterprises were particularly affected by the financial impact. These organizations suffered a notable decline in their profitability indices and were forced to resort to an increase in long-term debt.

Keywords: Financial indicators, coffee sector, COVID-19, SMES.

Rentabilidade e dívida antes e durante o evento disruptivo da COVID-19 nas PMEs do setor de cafeicultores colombiano

Resumo: O objetivo deste artigo é analisar o comportamento da rentabilidade e do endividamento das pequenas e médias empresas do setor de cafeicultores colombiano nos períodos anteriores e posteriores à COVID-19. A nível metodológico, a pesquisa tem uma abordagem quantitativa, tendo como principal insumo a informação anual do sistema integrado de informação empresarial (SIIS) para os períodos de 2018 a 2022. Os resultados permitem identificar os valores para as diferentes séries temporais em índices de rentabilidade, como Retorno sobre Ativos e Retorno sobre Patrimônio, bem como dívida externa, de curto e longo prazo. O estudo permite concluir que as pequenas empresas do setor tiveram um maior impacto financeiro, registrando uma diminuição considerável das suas taxas de rentabilidade e recorrendo ao aumento do endividamento de longo prazo.

Palavras-chave: Indicadores financeiros, setor de cafeicultores, COVID-19, PMEs.

La rentabilité et l'endettement avant et pendant l'événement perturbateur COVID-19 dans les PME du secteur du café colombien

Résumé: L'objectif de cet article est d'analyser le comportement de la rentabilité et de l'endettement des petites et moyennes entreprises du secteur du café colombien pour les périodes avant et après la COVID-19. En ce qui concerne la méthodologie, la recherche a une approche quantitative, ayant comme principal intrant les informations annuelles du système d'information intégré des entreprises (SIIS) pour les périodes 2018 à 2022. Les résultats permettent d'identifier les valeurs des différentes séries temporelles des ratios de rentabilité tels que le rendement des actifs et le rendement des capitaux propres, ainsi que l'endettement externe, à court et à long terme. Cette étude nous permet de conclure que les petites entreprises du secteur ont eu une plus grande affectation financière en enregistrant une diminution considérable de leurs ratios de rentabilité et en ayant recours à une augmentation de l'endettement à long terme.

Mots clés : Indicateurs financiers, secteur du café, COVID-19, PME.

Rentabilidad y endeudamiento antes y durante el evento disruptor COVID-19 en Pymes del sector caficutor colombiano

William Alexander Malpica Zapata, Andrés Mauricio Castro Figueroa y Daniela Alejandra Lasso Espitia

<https://doi.org/10.17533/udea.rc.n84a03>

Primera versión recibida en julio de 2022 – versión aceptada en junio de 2023

I. Introducción

Debido a la aparición de la pandemia COVID-19, la mayoría de los sectores económicos productivos tuvieron una afectación directa relacionada con la disminución de la operación y el cese parcial o total de sus actividades económicas. Este fenómeno derivó en una afectación financiera negativa —en mayor o menor medida— para todas las unidades económicas del sector privado (Sanjoy y Proyabrata, 2021) y depende, mayoritariamente, de elementos como el tamaño de la empresa, el sector económico en el que opere e, incluso, la eficiencia en la gestión de riesgos ambientales a nivel organizacional. En los años posteriores a la pandemia, se ha hecho imperativo la necesidad de estudiar el grado de afectación en las diferentes industrias, así como el grado de recuperación en los periodos posteriores (Zutshi et al., 2021).

A nivel de Colombia, actualmente existen diferentes estudios cuyo objetivo es analizar el impacto económico del COVID-19 en el contexto empresarial. Sin embargo, estos estudios adolecen de generalizar todas las actividades económicas o ser llevados a cabo para grandes sectores de la economía, sin especificar en las necesidades de sectores particulares, lo cual representa la problemática principal abordada por esta investigación: la necesidad de realizar estudios de impacto financiero focalizados, pues a pesar de que la mayoría de organizaciones empresariales del país tuvieron una afectación financiera, estudiar los efectos particulares sobre una actividad económica específica puede ser un ejercicio provechoso de cara a proponer estrategias para una recuperación económica más eficiente, atendiendo a las necesidades individuales de cada sector.

La elección del sector caficultor se considera relevante por su aporte en la economía nacional, así como la trayectoria de esta industria en el país. Como fuente de información primaria se tendrán en cuenta los registros públicos de información financiera dispuestos por las bases de datos administradas por la superintendencia nacional de sociedades. Respecto a la elección de estudiar indicadores de rentabilidad y endeudamiento, esta se justifica debido a que en estudios de alto impacto en el entorno internacional se ha evidenciado que estas dos características son aquellas que han tenido una mayor afectación por el COVID-19 (Malpica et al. 2022).

Por medio de un enfoque de investigación cuantitativo que sigue un proceso secuencial, riguroso, con la medición de variables numéricas y análisis de los resultados como foco principal de la investigación (Hernández, 2017), este artículo presenta de forma sintetizada el comportamiento de indicadores que miden la rentabilidad y el endeudamiento de las pequeñas y medianas organizaciones del sector caficultor colombiano, así como un análisis y discusión de los principales hallazgos respecto al desempeño financiero de estas empresas en los periodos previos y posteriores al COVID-19.

II. Revisión de literatura

II.1 Afectación del COVID-19 a las finanzas de las empresas

Debido a que la afectación a las finanzas empresariales por parte del COVID-19 es una problemática global, actualmente se encuentran numerosos documentos de alto impacto en la literatura internacional. La mayoría de estos estudios se centra en investigar los efectos en empresas de gran tamaño y que cotizan en bolsa de valores. Sus principales efectos evidenciados usualmente apuntan a una disminución considerable en las ganancias, un aumento del endeudamiento y una disminución de la capacidad operativa de las organizaciones (Krieger y Mauck, 2021).

Heba (2022) destaca el hecho de que las empresas con mayor volumen de cotización en las bolsas de valores de empresas en el grupo G12, son organizaciones que, si bien sufrieron una disminución en sus ganancias, esta no condiciona su sostenibilidad a largo plazo. La gran mayoría de ellas incluso decidió no afectar su política de repartición de dividendos, ni tampoco tuvo cambios significativos en relación con el personal contratado, o la estrategia organizacional a largo plazo, por lo que el autor concluye que los grandes grupos empresariales recibieron un impacto menor en sus finanzas a causa del COVID-19.

En estudios de empresas pequeñas y medianas, el escenario cambia radicalmente, pues al ser organizaciones con un menor músculo financiero y con una limitación mayor de recursos, la exposición a fenómenos como pandemias tiene un efecto considerable en sus finanzas. Estas afectaciones pueden ir desde la

disminución de personal, el cese temporal de operaciones, el cambio su estructura de gastos y, en el peor de los casos, la liquidación de la empresa, situación a la que están mayormente expuestas las microempresas de una economía (Kruise y Jeurissen, 2020).

Para el caso particular de pequeñas empresas del sector manufacturero en China, estas experimentaron una disminución considerable en sus márgenes de ganancias, al tiempo que tuvieron que despedir o llegar a acuerdos con sus trabajadores para el pago de las obligaciones laborales. Otra de las estrategias observadas por los investigadores consiste en la renegociación de obligaciones con sus proveedores y préstamos bancarios; algunas de estas tuvieron que someterse a procesos especiales de reestructuración o reorganización acompañados de las organismos de vigilancia (Sun et al., 2022).

Otros estudios relevantes, como el llevado a cabo por Pedagua y Sáez (2021), hoy analizan el fenómeno de la afectación a empresas desde las medidas y políticas que fueron adoptadas por las naciones. En estos estudios se encuentra un patrón reiterativo por la mayoría de países miembros de la organización de naciones unidas (ONU) por acoger las instrucciones de ofrecer líneas de crédito con tasas de interés y plazos preferenciales para financiar las necesidades de capital de empresas afectadas por el COVID-19. Sin embargo, estas medidas fueron bastante criticadas por organismos internacionales en etapas post pandemia, pues en algunos países europeos no existió un control suficiente de estos recursos ni de las empresas a las que eran otorgadas.

Si bien la mayor parte de la literatura se centra en estudiar los efectos en términos de rentabilidad, ganancia y endeudamiento, ya que estos tres elementos agrupan las variables que tuvieron una mayor afectación. Existe evidencia en algunas organizaciones pequeñas y medianas del sector *retail* norteamericano que la pandemia modificó estructuralmente indicadores como los plazos medios de cobro plazos medios de pago, liquidez inmediata, así como la rotación de inventario (Juergensen y Guimon, 2020).

II.2 Estudios regionales y desempeño financiero

El desempeño financiero de una organización es una medida subjetiva. Sin embargo, la mayoría de estudios de alto impacto en el entorno internacional frecuentemente asocia este concepto al comportamiento histórico de indicadores relacionados con la rentabilidad de una organización que, usualmente son abordados desde métricas como el retorno sobre los activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE) (Lin y Yvette, 2020), por lo que para este artículo serán estas variables las que se tendrán como referencia a la hora de medir el desempeño financiero del sector caficultor.

En el entorno regional existen estudios sobre el impacto del COVID-19 desde una perspectiva económica y general, de modo que se menciona que existe una

afectación financiera, pero no se llega a la especificidad de estimar métricas por cada sector; el trabajo cuantitativo se enfoca sobre todo en variables socioeconómicas como la pobreza, el desempleo, el producto interno bruto o la inflación, de forma que el rendimiento de indicadores financieros ha sido un área que no se ha estudiado a profundidad en la región, en algunos estudios aislados sí realiza la aproximación a algunas métricas, pero solo para empresas que cotizan en las principales bolsas de la región (Mukhamedjanova, 2020).

Para el caso particular colombiano, existen estudios focalizados sobre el impacto financiero en determinados sectores como el de la construcción. Estos evidencian resultados mixtos, pues algunas actividades como la construcción de obras civiles no tuvieron una afectación considerable, ya que mantuvieron sus índices de ganancias y rentabilidad, mientras que otros sectores como la construcción de vivienda o la demolición de estructuras tuvieron una seria afectación en su desempeño financiero al contrastar periodos pre y post pandemia (Malpica-Zapata, 2021). Autores como Pulubuhu et al. (2020) resaltan la importancia de realizar estudios detallados en términos financieros para las organizaciones empresariales al interior de una economía, responsabilidad que recae en manos de investigadores nacionales y no de organizaciones multilaterales.

Aunque no existen estudios que analicen indicadores financieros específicos para el sector agrícola, algunos autores han señalado la importancia de trabajar sobre las oportunidades de mejora identificadas para este sector primario en relación con los posibles riesgos asociados al abastecimiento, seguridad alimentaria y las debilidades logísticas a nivel nacional que eventos como la pandemia han evidenciado como puntos críticos actuales, en los que no se están preparados para operar en escenarios de crisis (Luque et al., 2021), como lo son el grado de tecnificación, las subvenciones gubernamentales y el alto grado de asociatividad que se tienen sectores agrícolas de otros países, que han permitido evidenciar como actores del mercado norteamericano y europeo tuvieron una mejor respuesta frente al COVID-19, en contraste con los sectores agrícolas de economías en vías de desarrollo (Haggag, 2021).

Hoy resulta desafiante estudiar el impacto financiero, pues a pesar de que la pandemia representa un escenario atípico, problemático y con una influencia fuerte en todos los sectores, para el momento de su aparición el entorno internacional ya atravesaba por otras crisis que impactaban seriamente las finanzas de grandes grupos del sector agrícola; fenómenos como la crisis de contenedores, las tensiones políticas entre países europeos y asiáticos y el incremento de los combustibles en el entorno internacional ya eran realidades con un efecto considerable en el entorno económico global (Hai-ying y Chang. 2020). Para el caso de las pequeñas y medianas empresas del sector agrícola colombiano, a pesar de que no existen estudios específicos por actividades económicas o códigos CIIU en particular, autores como (Blanco, 2020) han podido establecer

indicios que demuestran una afectación negativa en las finanzas de las organizaciones que operan en Colombia.

III. Metodología

La investigación sigue un enfoque cuantitativo, buscando resultados teóricos que puedan servir de insumo para la formulación de política pública o el entendimiento del impacto financiero en empresas caficultoras del país, la recolección de información se realizó por medio del sistema integrado de información societaria (SIIS) capturando la información financiera anual de 90 organizaciones ubicadas en 13 departamentos diferentes del país (ver Tabla 1).

Tabla 1. Empresas pequeñas y medianas sector caficultor por departamento

Departamento	Empresas	Peso (%)
Antioquia	18	20,00%
Atlántico	4	4,44%
Bogotá	2	2,22%
Caldas	14	15,56%
Cauca	4	4,44%
Córdoba	2	2,22%
Huila	6	6,67%
Magdalena	2	2,22%
Meta	2	2,22%
Nariño	2	2,22%
Quindío	16	17,78%
Risaralda	10	11,11%
Valle	8	8,89%

Fuente: elaboración propia.

La estimación de indicadores financieros cuyo comportamiento será analizado en la sección de resultados se centran en identificar la rentabilidad y el endeudamiento de las empresas (ver Tabla 2). Hoy, para efectos comparativos el espacio de tiempo comprendido entre el 2018 a 2019, se considera como el periodo previo a pandemia, mientras que los periodos del 2020 al 2022 se consideran post pandemia, lo anterior buscando una uniformidad comparativa de los indicadores financieros que permita establecer el impacto financiero y el grado de recuperación con una observación cuantitativa del rendimiento de estas empresas en torno a los indicadores financieros estimados (Papíková y Papík, 2022).

Tabla 2. Indicadores financieros analizados

Categoría	Indicador	Métrica de estimación
Rentabilidad	Retorno sobre activos	$(\text{Utilidad neta} / \text{Activo total}) * 100$
	Retorno sobre patrimonio	$(\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio total}) * 100$
	Margen sobre ingresos	$(\text{Utilidad neta} / \text{Ingresos brutos}) * 100$
Endeudamiento	Apalancamiento socios	Patrimonio / Activo total
	Endeudamiento externos	Pasivo / Activo total
	Deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total
	Deuda largo plazo	Pasivo no corriente / Pasivo total

Fuente: elaboración propia.

La clasificación del tamaño de las organizaciones, se realizará con base en las disposiciones expuestas en el decreto 957 del 2019, que establece que la clasificación del tamaño de una organización se debe hacer conforme a sus ingresos totales anuales, para efectos de la clasificación en esta investigación se tomará como periodo de referencia los ingresos facturados a cierre del año 2022.

IV. Resultados

IV.1 Análisis sobre la rentabilidad del sector

Desde una perspectiva general, al analizar las ganancias de todo el sector, se observa una afectación considerable para el año 2020, donde las ganancias se redujeron en un 41% en contraste con el valor obtenido en 2018, que cerró alrededor de \$16.800 millones contando con la información de todas las pequeñas y medianas empresas del sector (ver Figura 1). Para los periodos posteriores a pandemia sí se observa una recuperación, pues para los años 2021 y 2022 la ganancia neta viene en aumento. Hoy, los beneficios generados aún no alcanzan las utilidades alcanzadas previo al COVID-19.

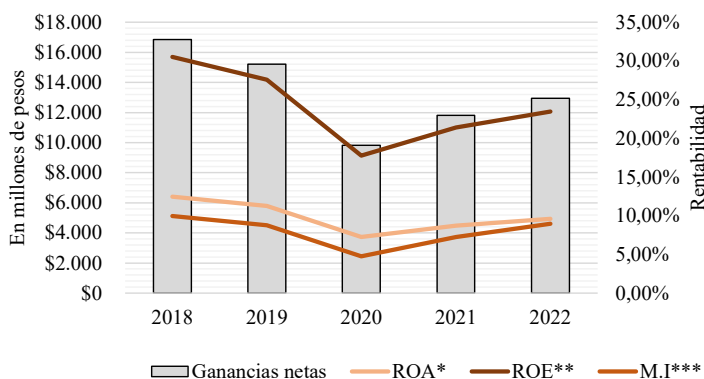


Figura 1. Ganancia y rentabilidad del sector caficultor 2018 – 2022

Fuente: elaboración propia a partir de datos SIIS.

Una observación al comportamiento de la rentabilidad durante 2018 a 2022 evidencia un impacto negativo para el año de aparición del COVID-19, pues los tres márgenes de medición ROA, ROE y margen de beneficio, evidencian una caída considerable. Para los periodos posteriores a pandemia, el margen de beneficio es el indicador que ha tenido una recuperación más rápida mientras que el ROA ha permanecido casi constante desde la aparición del COVID-19 y los años posteriores, al pasar apenas de un 12,46% en 2018 a un 9,58% para el último periodo de estudio 2022 (Figura 1).

Respecto a los resultados, al segmentar las organizaciones por su tamaño en pequeñas y medianas empresas, se puede observar que los indicadores de rentabilidad en períodos previo la pandemia y posteriores la pandemia tiene una afectación negativa en las dos categorías de organizaciones. Sin embargo, al evaluar los valores promedio por cada uno de los indicadores, puede observarse que las pequeñas empresas son las organizaciones que han visto una mayor afectación al experimentar una disminución mayor en los valores de rentabilidad en su actividad económica para los períodos posteriores a la pandemia. Esto se evidencia mayormente en indicadores como el ROE, donde la rentabilidad actual de las pequeñas empresas es un 2,23% inferior a los valores registrados previo a la pandemia (ver Tabla 3).

Tabla 3. Rentabilidad promedio del sector agrícola pre y post Covid

Tamaño	ROA		ROE		M.I	
	MPC*	MPSC**	MPC*	MPSC**	MPC*	MPSC**
Medianas	12,82%	10,74%	27,26%	24,03%	10,85%	9,81%
Pequeñas	9,75%	6,79%	18,02%	16,79%	6,42%	5,52%
Media sector	11,29%	8,77%	22,64%	20,41%	8,64%	7,67%

MPC*: Media Pre-Covid, MPSC**: Media Post-Covid.

Fuente: elaboración propia a partir de datos SIIS.

Una observación detallada a los valores actuales de rentabilidad en contraste a los generados en períodos 2018 y 2019, permite identificar que si bien las pequeñas y medianas empresas caficultoras vienen incrementando los márgenes durante 2021 y 2022, la rentabilidad actual del sector aún no se encuentra al mismo nivel de las métricas presentadas para los períodos previos a pandemia, por lo que puede afirmarse que las empresas del sector aún no han logrado una recuperación en su desempeño financiero.

IV.2 Análisis sobre el endeudamiento del sector agrícola

Al observar la distribución de las obligaciones en el corto y largo plazo, no se evidencian cambios significativos en la estructura de la temporalidad de la deuda para las pequeñas y medianas empresas del sector caficultor. El úni-

co cambio significativo que puede evidenciarse es un ligero incremento de la deuda a largo plazo, que pasa de tener una participación del 45% en el 2018, al 53% al cierre de 2022 (ver Figura 2). Este cambio puede estar impulsado por el volumen de deuda adquirido durante la pandemia y los periodos posteriores, sin embargo, la modificación no representa un cambio significativo que comprometa en un principio el cumplimiento de las obligaciones por las pequeñas y medianas empresas del sector.

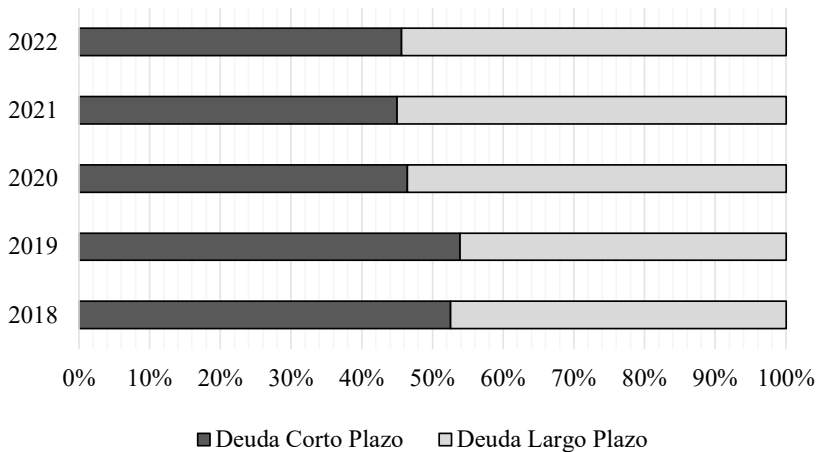


Figura 2. Distribución deuda corto y largo plazo sector 2018 – 2022

Fuente: elaboración propia a partir de datos SIIS.

Una observación general a la estructura de endeudamiento de las pequeñas y medianas empresas no evidencia cambios significativos, pues como sector los valores promedio no tienen una variación considerable presentando una concentración de endeudamiento apalancada principalmente en socios que, si bien pasa de un 54,16% previo a la pandemia a un 51,08% posterior a pandemia, en la actualidad representa la principal fuente de apalancamiento del sector.

Tabla 4. Endeudamiento del sector agrícola pre y post COVID-19

Tamaño	Apalancamiento socios		Endeudamiento externos	
	MPC*	MPSC**	MPC*	MPSC**
Medianas	45,32%	48,74%	54,68%	51,26%
Pequeñas	63,00%	53,41%	37,01%	46,59%
Media sector	54,16%	51,08%	45,85%	48,93%

MPC*: Media Pre-Covid, MPSC**: Media Post-Covid.

Fuente: elaboración propia a partir de datos SIIS.

Los resultados detallados respecto a las magnitudes de endeudamiento con socios y agentes externos a la empresa, evidencian que en las medianas empresas no hay cambios considerables, pues en periodos previos y posteriores a pandemia estas empresas presentan un endeudamiento balanceado con una concentración ligeramente mayor con los pasivos de la organización. Por otro lado, las pequeñas empresas caficulatoras tienen un cambio considerable en su estructura de endeudamiento, ya que para los periodos posteriores la pandemia su endeudamiento con externos aumentó significativamente, pasando de un 37,01% a un 46,59% (ver Tabla 4), este incremento podría justificarse en la adquisición de obligaciones con el sistema financiero o líneas de crédito especializadas dispuestas por el gobierno nacional para financiar a los pequeños empresarios del país.

V. Discusión

La afectación negativa en la rentabilidad de las organizaciones del sector caficulator concuerda con los hallazgos alcanzados en otras investigaciones, como la realizada por Malpica (2021), donde se concluye que el desempeño financiero de las empresas del sector construcción disminuyó considerablemente para algunas actividades económicas en los períodos posteriores al COVID-19. Por lo tanto, en lo que respecta a las pequeñas y medianas empresas del sector caficulator, los resultados se encuentran en concordancia respecto a otros identificados en la economía Colombia. Vale la pena resaltar que, si bien la rentabilidad de estas organizaciones se vio disminuida, esta no llegó a valores negativos o cercanos al 0% lo cual hubiese podido comprometer la sostenibilidad a largo plazo de los pequeños y medianos empresarios del país.

Aunque los márgenes de rentabilidad actuales no se ubican tan por encima de los históricos registrados en periodos previos a la pandemia, se evidencia una ligera recuperación para los periodos 2021 y 2022, donde los diferentes indicadores de rentabilidad estudiados —ROA, ROE, margen de beneficio y ganancia neta— han incrementado significativamente como consecuencia de la reactivación económica y la liberación de medidas restrictivas a la movilidad de personas y aglomeraciones. El presente artículo puede servir como insumo para investigaciones posteriores que exploren los factores clave que puedan llevar a una recuperación económica completa del sector o explicar las oportunidades de mejora que requieren atención con el fin de llevar los indicadores de rentabilidad del sector a medidas iguales o superiores a los valores presentados para los períodos previos a la pandemia.

Los resultados sobre el endeudamiento tienen una doble interpretación, según el tamaño empresarial de la población estudiada. En el caso de las empresas medianas, la estructura de endeudamiento no tuvo una gran afectación, lo cual puede ser explicado en que una mayor trayectoria y una mayor disposición de

recursos posiblemente proporciona mayores herramientas financieras para navegar escenarios de crisis, lo cual coincide con los hallazgos identificados por investigadores como Melgarejo et al. (2021), en su análisis sobre el endeudamiento a nivel sectorial pre y post COVID-19 para empresas de sectores específicos en la ciudad de Bogotá. Por otro lado, organizaciones de menor tamaño como las pequeñas empresas caficultoras tuvieron que recurrir a capital externo que posiblemente tenga su origen en líneas de crédito comerciales o especiales creadas por el gobierno para la atención de la crisis. En ambos casos, este fenómeno tiene una afectación negativa pues las organizaciones tendrán que realizar un esfuerzo financiero mayor para cumplir estos compromisos en el largo plazo.

VI. Conclusiones

La observación al comportamiento de la rentabilidad en los pequeños y medianos empresarios del sector caficultor permite concluir que, si bien el COVID-19 tuvo una afectación significativa, los resultados sobre estas métricas en los periodos inmediatamente posteriores a la pandemia muestran que el sector se encuentra en un proceso de recuperación eficaz con un grado de rentabilidad cercano a los valores prevista la pandemia.

El tamaño de la organización es una variable clave que incide sobre el grado de afectación que fenómenos como la pandemia puede tener en las finanzas corporativas, concluyendo que, en términos de endeudamiento, las pequeñas empresas usualmente son más vulnerables ante los entornos cambiantes, recurriendo al de endeudamiento externo hoy mucho más rápido que organizaciones de mayor tamaño como medianas o grandes empresas, las cuales tienen una mayor tolerancia, experiencia y recursos para afrontar escenarios de crisis.

Debido a la ausencia de literatura especializada que aborde actividades económicas específicas, existe una necesidad imperante de que organizaciones dedicadas a la investigación económica, universidades, investigadores independientes y otros profesionales relacionados aborten estudios que permitan identificar, medir y analizar el impacto del COVID-19 en los diferentes sectores de la economía, de forma que se puedan identificar y divulgar con mayor eficiencia hoy elementos como buenas prácticas, estrategias exitosas, oportunidades de mejora y particularidades por sector, que puedan ser útiles en la toma de decisiones de las empresas colombianas.

Referencias bibliográficas

- Blanco, L. (2020). El sector agropecuario frente al COVID-19. *Journal of the Selva Andina Biosphere*, 8(1), 12-31. <https://doi.org/10.36610/j.jsab.2020.080100001>
- Haggag, W. M. (2021). Agricultural digitalization and rural development in COVID-19. *International Journal of Agricultural Technology*, 17(1), 67-74. [http://www.ijat-aatsea.com/pdf/v17_n1_2021_January/5_IJAT_17\(1\)_2021_Haggag,%20W.%20M..pdf](http://www.ijat-aatsea.com/pdf/v17_n1_2021_January/5_IJAT_17(1)_2021_Haggag,%20W.%20M..pdf)

- Hai-ying, G., y Chang, W. (2020). Impacts of The COVID-19 Pandemic on Vegetable Production and Countermeasures from an agricultural Insurance Perspective. *Journal of Integrative Agriculture*, 19(12), 2866-2876. [https://doi.org/10.1016/S2095-3119\(20\)63429-3](https://doi.org/10.1016/S2095-3119(20)63429-3)
- Heba, A. (2022). Corporate Dividend Policy in The Time of COVID-19: Evidence from The G-12 Countries. *Finance Research Letters*, 46(B), 45-72. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102493>
- Hernández Sampieri, R. (2017). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.
- Juerguensen, J., y Guimon, J. (2020). European SMEs amidst the COVID-19 Crisis: Assessing Impact and Policy Responses. *Journal of Industrial and Business Economics*, 47(1), 499–510. <https://doi.org/10.1007/s40812-020-00169-4>
- Krieger, K., y Mauck, N. (2021). The Impact of the COVID-19 Pandemic on Dividends. *Finance Research Letters*, 42(1), 5-16. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101910>
- Kruse, F., y Jeurissen, P. (2020). For-Profit Hospitals Out of Business? Financial Sustainability During the COVID-19 Epidemic Emergency Response. *International Journal of Health Policy Management*, 9(10), 423–428. <https://doi.org/10.34172/ijhpm.2020.67>
- Lin, B.-X., y Yvette, Z. (2020). Impact of the COVID-19 Pandemic on Agricultural Exports. *Journal of Integrative Agriculture*, 19(12), 2937-2945. [https://doi.org/10.1016/S2095-3119\(20\)63430-X](https://doi.org/10.1016/S2095-3119(20)63430-X)
- Luque, B., Moreno-Salazar-Calderón, K. A. B., y Lanchipa, T. (2021). Impactos del COVID-19 en la agricultura y la seguridad alimentaria. *Centro Agrícola*, 47(1), 72-82. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0253-57852021000100072
- Malpica, W. (2021). Desempeño financiero de las organizaciones en tiempos de pandemia: evidencia en las pymes del sector construcción colombiano. *Regional and Sectoral Economic Studies, Euro-American Association of Economic Development*, 21(2), 79-100. https://ideas.repec.org/a/eea/eere/v21y2021i2_5.html
- Malpica Zapata W. A., Nauzan Ceballos V. H., y Silva Rodríguez L. M. (2022). Economic Integration in Latin America: An Approach Through the Analysis of Bibliometric Indicators on Research Production. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 13(2), 300-316. <https://doi.org/10.15388/omee.2022.13.81>
- Melgarejo, Z., Vera, M., y Osorio, M. (2021). COVID-19, endeudamiento y liquidez en Mipymes. *Análisis sectorial para Bogotá (Colombia)*, [ponencia]. <https://congressosp.fipecafi.org/anais/21UsplInternational/ArtigosDownload/3552.pdf>
- Mukhamedjanova, K. (2020). The Impact of the Covid-19 Pandemic on the Supply Chain of. *Asian Journal of Technology & Management Research*, 10(1), 49-62. https://www.ajtmr.com/papers/Vol10Issue1/Vol10Iss1_P7.pdf
- Papíková, L., y Papík, M. (2022). Intellectual Capital and Its Impacts on SMEs Profitability During COVID-19 Pandemic. *Journal of Eastern European and Central Asian Research*, 9(3), 521-531. <https://doi.org/10.15549/jeecar.v9i3.894>
- Pedauga, L., y Sáez, F. (2021). Macroeconomic Lockdown and SMEs: The Impact of The COVID-19 Pandemic in Spain. *Small Business Economics*, 58(1), 665–688. <https://doi.org/10.1007/s11187-021-00476-7>
- Presidencia de la República de Colombia. (2019, 5 de junio). Decreto 957 de 2019. *Por el cual se adiciona el capítulo 13 al Título 1 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1074 de*

- 2015, Decreto Único del Sector Comercio, Industria y Turismo y se reglamenta el artículo 2 de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011. <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=94550>
- Pulubuhu, D., Unde, A., y Sumartias, S. (2020). The Economic Impact of COVID-19 Outbreak on the Agriculture Sector. *International Journal of Agricultural System*, 8(1), 82-101. <https://doi.org/10.20956/ijas.v8i1.2337>
- Sanjoy, P., y Proyabrata, C. (2021). Strategies for Managing the Impacts of Disruptions During COVID-19: An Example of Toilet Paper. *Global Journal of Flexible Systems Management*, 21(1), 283–293. <https://doi.org/10.1007/s40171-020-00248-4>
- Sun, Y., Zen, X., Zhao, H., Simkins, B., y Xuegang, C. (2022). The Impact of COVID-19 on SMEs in China: Textual analysis and empirical evidence. *Finance Research Letters*, 45(1), 122-145. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102211>
- Zutshi, A., Mendy, J., Sharma, G., Asha, T., y Tapan, S. (2021). From Challenges to Creativity: Enhancing SMEs' Resilience in the Context of COVID-19. *Sustainability*, 13(12), 42-65. <https://doi.org/10.3390/su13126542>