

CARACTERIZACIÓN DE LOS SECTORES DE LA ECONOMÍA EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS REGIONES EN COLOMBIA ENTRE LOS AÑOS 2009 Y 2013, PARTIENDO DE UN ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS.

Autores:

Adrián Mauricio Rodríguez Arango
adrian.arango112@gmail.com

Luisa Fernanda Cañas Osorio
luferca05@hotmail.com

Melissa Londoño Arboleda
melilondo92@hotmail.com

Asesor temático:

Carlos Eduardo Castaño Ríos

RESUMEN

Este artículo presenta los resultados, de la caracterización en la actividad económica sectorial de la economía en el desempeño financiero de las regiones del país entre los años 2009 y 2013, partiendo de un análisis integral de estados financieros. Para el desarrollo de este se tomó en cuenta la información aportada a la Superintendencia de Sociedades de Colombia, clasificándola por sectores: Agricultura, Comercio, Construcción, Industria, Minería y Servicios. Así pues los seis sectores se situaron en las regiones que componen la geografía del país: Andina, Pacífica, Caribe, Orinoquia y Amazonia. Los resultados de dichos análisis muestran la desaceleración que se produjo por la baja producción minera, y el relevo por parte el sector servicios cómo el más determinante de la economía del país.

Palabras claves: Análisis de estados financieros, indicadores financieros, sector económico, región.

INTRODUCCIÓN

Para el año 2013 Colombia presentó varios cambios en su economía, en la contribución a está de parte de los sectores que la componen, la desaceleración del sector minero por la baja producción en el año y el relevo del sector servicios, aportando al crecimiento del PIB para el 2013 de 4,3%, estos resultados también se vieron fundamentados en el histórico año de la construcción en el país, y del aporte del comercio, si bien sectores como la industria y el agropecuario no sobresalieron muchos este último logró resultados positivos a pesar del paro campesino que golpeó al país en el 2013.

Con estos puntos el objetivo central del artículo es mostrar la caracterización de los sectores económicos en el desempeño financiero en las grandes regiones del país en el período 2009-2013, con la ayuda de la información que revelan las empresas anualmente a la Superintendencia de Sociedades.

El desarrollo del artículo presenta en primera instancia el detalle de la metodología utilizada para el análisis de los resultados y como se obtuvo la información para llegar a estos. A continuación se hace un breve repunte de lo que es el análisis integral de los estados financieros, fundamental para el análisis de resultados. Posteriormente se hace una breve contextualización de la situación macroeconómica del país en el periodo 2009-2013.

Abordando finalmente el análisis integral de los estados financieros a través de la observación del comportamiento de elementos como la inversión, la estructura de financiación, los flujos de efectivo compuesto por actividades de inversión, operación y de financiación, principalmente los de operación, así como un vistazo de indicadores de gestión por ejemplo la liquidez a través de indicadores dinámicos, considerando también la rentabilidad y finalizando el endeudamiento, para llegar en una última instancia a las consideraciones finales.

METODOLOGÍA

La metodología fue obtener por medio de documentos y de bases de datos información necesaria para desarrollar el objeto de estudio, expresar el análisis de datos con tablas y gráficos e investigar el porqué del comportamiento creciente o decreciente del sector sustentado con noticias de interés público y privado. La información contenida en las bases de datos que brindan la Superintendencia de sociedades de compañías que son vigiladas por este ente, fueron indagadas para seleccionar datos como resultados sobre estados financieros, empresas que conforman los sectores económicos, en este caso Construcción, Comercio,

Servicios, Agricultor, Industria, Minería. Los estados financieros fueron analizados de manera integral para sacar indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y el comportamiento entre los años 2009 y 2013 en temas económicos.

Tabla 1: NÚMERO DE EMPRESAS POR SECTOR Y REGIÓN.

| NÚMERO DE EMPRESAS POR AÑO | | | | | | | | | | |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Región/Sector | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | | 2013 | |
| ANDINA | 19699 | 100% | 19094 | 100% | 22057 | 100% | 21359 | 100% | 21544 | 100% |
| AGRICULTURA | 1103 | 6% | 1067 | 6% | 1170 | 5% | 1144 | 5% | 1099 | 5% |
| COMERCIO | 6355 | 32% | 6044 | 32% | 6482 | 29% | 6377 | 30% | 6196 | 29% |
| CONSTRUCCIÓN | 2004 | 10% | 2000 | 10% | 2531 | 11% | 2529 | 12% | 2520 | 12% |
| INDUSTRIA | 3828 | 19% | 3659 | 19% | 3748 | 17% | 3653 | 17% | 639 | 3% |
| MINERÍA | 434 | 2% | 471 | 2% | 704 | 3% | 716 | 3% | 21 | 0% |
| SERVICIOS | 5975 | 30% | 5853 | 31% | 7422 | 34% | 6940 | 32% | 11069 | 51% |
| AMAZONÍA | 23 | 100% | 22 | 100% | 23 | 100% | 24 | 100% | 19 | 100% |
| COMERCIO | 11 | 48% | 11 | 50% | 13 | 57% | 11 | 46% | 12 | 63% |
| CONSTRUCCIÓN | 0 | 0% | 1 | 5% | 0 | 0% | 2 | 8% | 1 | 5% |
| INDUSTRIA | 5 | 22% | 5 | 23% | 4 | 17% | 5 | 21% | 0 | 0% |
| MINERÍA | 0 | 0% | 0 | 0% | 1 | 4% | 0 | 0% | 0 | 0% |
| SERVICIOS | 7 | 30% | 5 | 23% | 5 | 22% | 6 | 25% | 6 | 32% |
| CARIBE | 2113 | 100% | 1975 | 100% | 2214 | 100% | 2200 | 100% | 2171 | 100% |
| AGRICULTURA | 155 | 7% | 147 | 7% | 154 | 7% | 158 | 7% | 150 | 7% |
| COMERCIO | 693 | 33% | 635 | 32% | 673 | 30% | 693 | 32% | 650 | 30% |
| CONSTRUCCIÓN | 245 | 12% | 229 | 12% | 320 | 14% | 299 | 14% | 316 | 15% |
| INDUSTRIA | 340 | 16% | 315 | 16% | 335 | 15% | 314 | 14% | 28 | 1% |
| MINERÍA | 14 | 1% | 20 | 1% | 22 | 1% | 26 | 1% | 9 | 0% |
| SERVICIOS | 666 | 32% | 629 | 32% | 710 | 32% | 710 | 32% | 1018 | 47% |
| ORINOQUÍA | 250 | 100% | 243 | 100% | 286 | 100% | 298 | 100% | 304 | 100% |
| AGRICULTURA | 23 | 9% | 24 | 10% | 25 | 9% | 29 | 10% | 35 | 12% |
| COMERCIO | 102 | 41% | 97 | 40% | 91 | 32% | 97 | 33% | 87 | 29% |
| CONSTRUCCIÓN | 47 | 19% | 51 | 21% | 82 | 29% | 92 | 31% | 100 | 33% |
| INDUSTRIA | 21 | 8% | 22 | 9% | 22 | 8% | 21 | 7% | 5 | 2% |
| MINERÍA | 3 | 1% | 1 | 0% | 2 | 1% | 4 | 1% | 2 | 1% |
| SERVICIOS | 54 | 22% | 48 | 20% | 64 | 22% | 55 | 18% | 75 | 25% |
| PACÍFICA | 2589 | 100% | 2483 | 100% | 2295 | 100% | 2601 | 100% | 2505 | 100% |
| AGRICULTURA | 337 | 13% | 319 | 13% | 323 | 14% | 345 | 13% | 332 | 13% |
| COMERCIO | 783 | 30% | 730 | 29% | 713 | 31% | 720 | 28% | 675 | 27% |
| CONSTRUCCIÓN | 162 | 6% | 171 | 7% | 229 | 10% | 231 | 9% | 213 | 9% |
| INDUSTRIA | 527 | 20% | 502 | 20% | 504 | 22% | 506 | 19% | 19 | 1% |
| MINERÍA | 13 | 1% | 11 | 0% | 22 | 1% | 20 | 1% | 9 | 0% |
| SERVICIOS | 767 | 30% | 750 | 30% | 827 | 36% | 779 | 30% | 1257 | 50% |
| TOTAL | 24674 | | 23817 | | 26875 | | 26482 | | 26543 | |

Fuente: Elaboración propia.

Las regiones están compuestas por los principales departamento y municipios.

1. **AMAZONÍA:** Amazonas, Caquetá, Putumayo.
2. **ANDINA:** Antioquia, Cundinamarca, Santander, Tolima, Risaralda, Quindío.
3. **CARIBE:** Atlántico, Bolívar, Cesar, Córdoba, Sucre, Guajira, Magdalena, San Andrés.
4. **ORINOQUÍA:** Arauca, Casanare, Guaviare, Meta.
5. **PACÍFICA:** Cauca, Choco, Nariño, Valle.

ANÁLISIS INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS

Aunque el análisis integral de estados financieros es un tema relativamente nuevo, algunos autores como Zuleta & Marín (2009), Correa, Castaño, & Ramírez (2010), Correa, Castaño, & Mesa (2010, 2011) y Castaño y Arias (2013) donde han trabajado sobre el mismo y buscan darle un enfoque de análisis financiero, en búsqueda de que los resultados sean aplicados de la forma más adecuada para la toma de decisiones micro y macro económicas, además de tener el conocimiento de cifras y datos que muchas veces no se logran dimensionar con un simple estudio cualitativo.

Estos trabajos encontraron las disparidades económicas que hay en Colombia y de igual forma revisaron cómo ha sido el desempeño financiero empresarial en el país; entre las investigaciones se encontró un trabajo de Correa, Castaño, & Mesa, (2011) en el cual se aplicó análisis horizontal para hallar una tendencia o evolución de la economía, tanto en las empresas como geográficamente, las cuales aunque solo sean analizadas en dos años logran evidenciar resultados destacables; así mismo en el artículo “Panorama financiero empresarial en Colombia 2009-2010: un análisis por sectores” (Correa, Castaño, & Mesa, 2011), los autores realizaron una presentación de los resultados de la evaluación de desempeño financiero que se hizo por sectores económicos en el año 2010, comparándolo con el año 2009, entregando como resultado datos de crecimiento, decrecimiento y problemas financieros de los diferentes sectores de la economía colombiana.

Por consiguiente, un análisis integral de estados financieros permite mirar cómo funciona la economía dentro de las diferentes zonas geográficas del país, enfocándose más en el desempeño de las empresas por el lugar donde están ubicados que por el sector económico donde se clasifican.

Zuleta & Marín (2009) buscó identificar las particularidades económicas de cada territorio, igualando las zonas donde se concentra la mayor y/o menor entrada de ingresos, aunque el dicho escrito a diferencia de los anteriormente mencionados, termina proponiendo algunos criterios que puedan servir como base para diseñar

políticas regionales que impulsen la competitividad y desarrollo sectorial en Colombia.

Otro enfoque que se ha dado a investigaciones de este tipo es mostrar como el análisis integral de estados financieros es una herramienta fundamental para el desarrollo de las organizaciones. Correa, Castaño, & Ramírez (2010) buscó dar una perspectiva diferente al uso de esta herramienta para el análisis financiero, pues se convierte en una integración del análisis financiero y su contexto, tomando como base la importancia de la información contable en los procesos financieros de la empresa, siendo el uso de las herramientas de dichos procesos el puente para tener un referente estratégico donde la información no solo se resume en datos numéricos sino que también es una estrategia para impulsar el desarrollo de las organizaciones.

Seguidamente, la forma como fueron realizados los textos también toma importancia, puesto que cada autor(es) puede tener un mecanismo diferente de tomar la información y hacer un respectivo análisis, Correa, Castaño, & Mesa (2010, 2011), utilizaron como técnica de análisis en ambos escritos el análisis financiero integral de Estados Financieros, todo con base a una adecuada clasificación de las empresas y su información en sectores económicos.

Correa, Castaño, & Ramírez, (2010), se convirtió en el marco teórico del concepto de análisis financiero integral, por lo tanto, no está concentrando su atención en lo referente a los demás textos donde sí se aplicaban los análisis, permitiendo así un mayor entendimiento del término y a medida que avanza el trabajo, se van encontrando resultados y dando propuestas que sustenten el objetivo del mismo.

Por otra parte, Castaño y Arias (2013), en su artículo abordaron el análisis financiero integral desde una perspectiva diferente, más enfocados a las regiones geográficas de Colombia (Andina, Caribe, Pacífica, Amazonía y Orinoquía), desde una visión de competitividad entre las mismas, este estudio fue realizado a modo de comparación, para los años 2009 – 2010, de igual forma Zuleta & Marín (2009), desarrollaron un análisis por zonas, pero en este caso a nivel departamental y midiendo las disparidades que hay entre cada lugar, para los periodos 1975 – 2005, ahora bien, aunque ambas indagaciones están dirigidas al desempeño financiero por zonas del país, al tomar tantos años la información se vuelve muy extensa para tener datos con un nivel mayor de exactitud, lo cual podría considerarse una debilidad para la investigación.

Con base a los trabajos que se han realizado a través del tiempo en cuanto al análisis financiero integral se puede obtener información importante para realización del presente trabajo, teniendo en cuenta los aportes y las falencias de

los mismos para con base a ellos mejorar los resultados y buscar una solución a las problemas que se dieron en los mismos, se busca integrar toda la información recopilada y de esta forma garantizar el logro de los objetivos que se establecieron para la investigación.

DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA 200-9-2013: UNA RECAPITULACIÓN DE LOS HECHOS.

En el año 2013 la economía colombiana logró un crecimiento del PIB del 4,3%, apenas una mejora con respecto al año 2012 en el que se registró un 4,0%, y muy lejos del 6,6% del 2011, de esta manera el resultado cumplió con las expectativas del Banco de la Republica el cual tenía al indicador en un rango de 3 al 5 por ciento, con un punto medio de 4,3 %, según comunicado de este a finales de Abril del 2013, y acercándose al pronóstico del Gobierno que apostaba por un 4,5%, (Portafolio, Marzo 2014).

El país se vio fortalecido ante situaciones exteriores como la crisis de la euro zona y la debilidad que se reflejó para este periodo en la economía de Estados Unidos, los resultados del PIB colombiano son sobresalientes en todo el vecindario local de países, superando a Chile 4,1%, México 1,1%, y Brasil 2,3% solo viéndose superada por el PIB peruano el cual termino el año en un 5%. Esto se sumó a la baja tasa de inflación que se presentó en el país de apenas 1,94% la cual incremento en una fracción muy leve el costo de vida de los colombianos, con una disminución de 0,50 puntos porcentuales con respecto al 2012 (2,44%). (Portafolio, Marzo 2014).

Los sectores que contribuyeron a dicho crecimiento del PIB, fueron la construcción 9,8%, servicios 5,3% y el sector Agropecuario que a pesar del paro agrario contribuyó al crecimiento del indicador con un 5,2% impulsado por el excelente año que tuvo el café en el país, el grano obtuvo un crecimiento del 22,3% en el 2013, por su parte sectores como Minero, Servicios, Comercio presentaron resultados de 4,9%, 4,6% y 4,3% respectivamente, los sectores con menos participación fueron el Transporte 3,1%, y la Industria manufacturera la cual fue la única que no presento crecimiento, arrojando resultados del (-1.2%), estos resultados de los sectores según el ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas “permiten revertir la desaceleración ” en la cual se estaba sumiendo el país después de sus grandes resultados en el 2011.

De los sectores antes mencionados es importante destacar las variaciones que estos tuvieron en el año inmediatamente anterior, se resaltan los crecimientos de la agricultura presentando la variación de 3% corroborando el buen año que tuvo el sector gracias a la contribución por parte del café, por otro lado la Construcción con un crecimiento de 3,8% (Ver tabla 2), firmando un crecimiento histórico de

dicho sector, así como lo asegura el propio ministro de Vivienda Luis Felipe Henao “(...) el 2013 pasará a la historia como uno de los mejores años en materia de construcción” (Portafolio, Marzo 2014).

Por su parte los servicios sociales y la explotación de la minería fundamentales en el crecimiento del PIB en el año, presentaron variaciones del 0,3% y (-0,7%) respectivamente, mejorando poco y nada entre años, el descenso de la minería se debió en su gran medida a la baja producción de minerales metálicos (Níquel, Oro, Hierro, Plata y Platino) de un 22,7% en el 2012 a un (-4,2%) en 2013, se resalta los servicios de electricidad, gas de ciudad y agua con una variación de 2,8%, según boletín DANE de comercio exterior para 2013. (Ver tabla 2). (DANE, 2014b).

Estos hechos pintan un panorama prometedor para la economía colombiana si se tiene en cuenta la crisis financiera mundial que finalizó en 2009, si bien Colombia salió bien librado y fue uno de los pocos países en los cuales su economía creció (1,7%), comprado con las demás economías emergentes de Latinoamérica las cuales fueron en retroceso, Chile (-1,5%), México (-4,7%), Brasil 0,2%.

Para el año 2010 el PIB llegó a 4,3%, los resultados para este año pudieron ser más favorables, pero la ola invernal que azotó el país junto con la lenta recuperación de las demás economías atajaron el crecimiento, ya en el 2011 llegó a su punto más alto de los últimos 5 años con 6,6%, siendo una de las economías más prosperas de la región apoyado en el nivel de exportaciones el cual ascendió a 56.953,5 millones de dólares monto superior en un 43,0% al del año anterior, las exportaciones a Estados Unidos crecieron en un 29,6% debido a la gran demanda de combustibles y minerales.(DANE, 2009-2012).

Otros de los socios importantes del País fueron España y Aruba donde las exportaciones aumentaron 204,4% y 1.673,1% como en el caso de Estados Unidos este aumento se debió al auge de la venta de combustibles y minerales, situación que contribuyó a que la balanza comercial para el 2011 arrojara un superávit 4.955,5 millones de dólares. (El espectador, 2012).

Los sectores que ayudaron a los excelentes resultados del 2011 principalmente fueron la Minería 14,4%, Transporte 6,2% y Comercio 6,0% (Ver Tabla 2), desde el punto de vista de la demanda, los componentes del PIB presentaron los siguientes comportamientos en el año 2011 respecto a 2010: 5,8% en el consumo final; 17,2% en la formación bruta de capital y 11,4% en las exportaciones, (DANE, 2012).

Para el 2013 las exportaciones descendieron un 2,2% con respecto al año anterior, la venta de productos colombianos al exterior sumaron 58.821,9 millones de dólares, mientras que en el 2012 se ubicaron en 60.125,2 millones.

El descenso del indicador de exportaciones se debe en gran medida a la caída en exportaciones de Oro mineral en un 33,6%, sustentado en la baja producción de la

minería en el país de este metal precioso, el principal destino de las exportaciones colombianas fue Estados Unidos con un 31,4% del total exportado, lo siguen de lejos China 8,7%, Panamá 5,7%, India 5,1%, España 4,9% y Países Bajos 3,5%.

Como se expresó con anterioridad la debilidad de la economía de los Estados Unidos contribuyó al descenso de las exportaciones de Colombia a éste, con una caída del 15,5% en las exportaciones hacia el país del norte, así pues desde el punto de vista de la demanda las exportaciones contribuyeron al PIB con el 5,3%, (DANE, 2014a).

Por su lado las importaciones crecieron en el 2013 un 0,5%, pasando de 59.111,4 millones de dólares en 2012 a 59.397 millones en 2013, las manufacturas representaron el 76,8%, los combustibles 12,3%, productos agropecuarios y bebidas en un 10,7% el 0,2% restante corresponde a otros sectores, Estados Unidos como es lógico es el principal socio colombiano, este aumentó el nivel de exportaciones a Colombia en un 14,7%, aumento que se explica por las compras de gasolina para motores, aceites ligeros, gasóleos, y aviones.

Del total de exportaciones Estados Unidos abarcó un 27,5%, China 17,5%, México 9,3%, Brasil 4,4%, Alemania 3,7. Según el DANE “el 49,8% del de las importaciones realizadas por el país se concentró en Bogotá, D.C., 12,6% en Antioquia, 9,7% en Cundinamarca, 8,1% en Valle del Cauca, 6,1% en Bolívar, 5,3% en Atlántico, y el restante 8,3% en los demás departamentos”, lo que denota claramente el poderío económico de estos departamentos los cuales en su gran mayoría pertenecen a las regiones Andina, Pacífica, Caribe. (DANE, 2014a)

Se concluye con este panorama que la balanza comercial paso de 4.032,8 millones de dólares en 2012 a 2.199,8 millones para el 2013 bajando un 54,4%, los superávits más altos se presentaron con Panamá, Estados Unidos y España, y los déficits más significativos se encontraron con China y México. (Portafolio, Febrero 2014).

TABLA 2**PIB POR SECTORES 2009-2013**

| Año | Agricultura | Minas | Industrias | Electricidad, gas y agua | Construc. | Comercio | Transporte | Establec. financieros | Servicios sociales | PIB |
|-------------|--------------------|--------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------|
| 2009 | -0,7 | 10,9 | -4,1 | 1,9 | 5,3 | -0,3 | -1,3 | 3,1 | 4,4 | 1,7 |
| 2010 | 0,2 | 10,6 | 1,8 | 3,9 | -0,1 | 5,2 | 6,2 | 3,6 | 3,6 | 4,0 |
| 2011 | 2,4 | 14,4 | 5,0 | 2,9 | 10 | 6,0 | 6,2 | 7,0 | 2,9 | 6,6 |
| 2012 | 2,5 | 5,6 | -1,1 | 2,1 | 6,0 | 4,3 | 4,9 | 5,0 | 5,0 | 4,0 |
| 2013 | 5,5 | 4,9 | -1,2 | 4,9 | 9,8 | 4,3 | 3,1 | 4,6 | 5,3 | 4,3 |

Fuente: DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales.

INVERSIÓN

Colombia ha tenido en los últimos años un relevante contacto con diferentes países, principalmente, en temas de inversión y, ha desarrollado tratados, convenios y formas para interactuar de manera económica con el mundo, aunque en algunos temas como de infraestructura le falta por avanzar.

Aproximadamente en los últimos 5 años ha sido explorado y de agrado por nuevos mercados en busca de un interés positivo que vaya aportando avances y crecimiento en el entorno.

En el 2013 según la revista Bloomberg Markets, dentro de un listado de 22 países emergentes, que está liderado por China y en el cuál sólo se encuentran 5 países de América Latina, Colombia ocupó la decimoprimera posición de los mejores lugares para hacer inversiones. Para estos estudios la revista utiliza estadísticas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial sobre crecimiento del PIB, inflación, población, deuda pública, inversiones, demografía, etc.

Un análisis global del país depende del comportamiento de las regiones y está basado en generar con opinión buenos resultados en base a ingresos, rentabilidad o variables específicas que por diferentes razones pueden estar condicionadas. Por esto, la inversión brinda dos sucesos como son la inversión a corto plazo y la inversión a largo plazo que permiten lograr objetivos dependiendo de la intensidad que se tenga a corto, mediano o largo plazo.

COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN LAS REGIONES DEL PAÍS ENTRE LOS AÑOS 2009 Y 2013:

Con respecto a la inversión a Corto Plazo de las regiones del país, es una constante que la región Amazonía se mantenga con los porcentajes más altos presentados a través de los años, (Tabla 3), por su parte para la inversión que se presenta a Largo Plazo la región Pacífica se mantiene con los valores porcentuales más altos en los años 2009, 2010, 2012 y 2013, dado a que la región Caribe obtiene el punto más alto registrado en los periodos analizados en el año 2011 (Tabla 3).

Por otra parte el comportamiento de la inversión en el corto y largo plazo de las regiones Andina, Orinoquía y Pacífica ha permanecido en rangos determinados entre los años 2009 y 2013. Porcentajes que oscilan según lo planteado en la tabla 4.

Tabla 4 – COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN LAS REGIONES ANDINA, ORINOQUÍA Y PACÍFICA.

| REGIONES | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| ANDINA | 31 - 35% | 64 - 68% |
| ORINOQUÍA | 53 - 58% | 41 - 46% |
| PACÍFICA | 31 - 32% | 66 - 68% |

Estas regiones no han superado el 5% de diferencia relevante, pero han tenido sectores económicos con incrementos y disminuciones notorias todo esto debido a que dentro del comportamiento de cada sector en particular las empresas se ven afectadas por diferentes factores tanto internos como externos que pueden influir en los resultados que se presentan anualmente por cada región.

Ahora bien, realizando un análisis más a fondo se puede observar que los sectores que tuvieron gran influencia en los resultados que se presentaron en la región Amazonía con respecto a la inversión a corto plazo son el sector Comercio y Servicios los cuales presentan los porcentajes más altos en este tipo de inversión los cuales oscilan entre el 71,72 % y el 84,35 (Tabla 3).

Por su parte en la inversión a largo plazo los sectores con mayor influencia fueron el sector Servicios y Agricultura para la región Pacífica, Servicios y Minería para la región Caribe en el año 2011 (Tabla 3), un factor determinante en los altos niveles de financiación a largo plazo por parte de las empresas del sector Servicios es que estas han tenido un crecimiento constante a través de los años, y para garantizar el mismo debe de existir un apalancamiento financiero que le permita a las mismas el cual según las políticas que manejan las compañías es a través del crédito a largo plazo.

Por otra parte, vale la pena resaltar que el sector Minero tuvo un crecimiento significativo en los primeros años pero luego de la crisis tuvo una caída constante en sus resultados lo cual pudo ser de gran influencia para que sus empresas se vean obligadas a acudir a la financiación a largo plazo con el fin de lograr una estabilidad y con el tiempo poder posicionarse una vez más en el mercado.

Dado al crecimiento que se menciona con anterioridad para el sector Servicios y los niveles de empleo que este genera al país, lo cual por ende produce una estabilidad económica, se convierte en un motivo para que las entidades financieras sean más flexibles a la hora de otorgar créditos a las empresas de este tipo, tanto a corto, como a largo plazo teniendo claro que los resultados económicos que generan este tipo de compañías sirven de respaldo a la hora de obtener créditos.

TABLA 3

INVERSIÓN EN EL CORTO Y LARGO PLAZO (2009-2013).

| Corto Plazo | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Largo plazo | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AMAZONÍA | 70,13% | 59,69% | 61,15% | 60,57% | 61,92% | AMAZONÍA | 29,87% | 40,31% | 38,85% | 39,43% | 38,08% |
| AGRICULTURA | N/A | N/A | N/A | N/A | 77,29% | AGRICULTURA | N/A | N/A | N/A | N/A | 22,71% |
| COMERCIO | 84,35% | 74,19% | 74,87% | 79,77% | 54,63% | COMERCIO | 15,65% | 25,81% | 25,13% | 20,23% | 45,37% |
| CONSTRUCCIÓN | N/A | 41,49% | N/A | 45,93% | N/A | CONSTRUCCIÓN | N/A | 58,51% | N/A | 54,07% | N/A |
| INDUSTRIA | 22,43% | 20,50% | 16,06% | 21,85% | N/A | INDUSTRIA | 77,57% | 79,50% | 83,94% | 78,15% | N/A |
| MINERÍA | N/A | N/A | 46,19% | N/A | N/A | MINERÍA | N/A | N/A | 53,81% | N/A | N/A |
| SERVICIOS | 76,55% | 76,95% | 71,72% | 72,62% | 26,20% | SERVICIOS | 23,45% | 23,05% | 28,28% | 27,38% | 73,80% |
| ANDINA | 32,43% | 31,84% | 32,56% | 35,67% | 33,79% | ANDINA | 67,57% | 68,16% | 67,44% | 64,33% | 66,21% |
| AGRICULTURA | 26,96% | 25,40% | 25,10% | 23,04% | 23,70% | AGRICULTURA | 73,04% | 74,60% | 74,90% | 76,96% | 76,30% |
| COMERCIO | 61,39% | 62,57% | 61,09% | 61,29% | 62,93% | COMERCIO | 38,61% | 37,43% | 38,91% | 38,71% | 37,07% |
| CONSTRUCCIÓN | 62,78% | 58,18% | 57,71% | 58,73% | 57,50% | CONSTRUCCIÓN | 37,22% | 41,82% | 42,29% | 41,27% | 42,50% |
| INDUSTRIA | 35,04% | 36,93% | 35,77% | 45,49% | 30,16% | INDUSTRIA | 64,96% | 63,07% | 64,23% | 54,51% | 69,84% |
| MINERÍA | 30,53% | 32,77% | 35,06% | 30,15% | 51,26% | MINERÍA | 69,47% | 67,23% | 64,94% | 69,85% | 48,74% |
| SERVICIOS | 15,68% | 14,39% | 16,08% | 17,34% | 24,14% | SERVICIOS | 84,32% | 85,61% | 83,92% | 82,66% | 75,86% |
| CARIBE | 41,96% | 29,68% | 27,48% | 36,06% | 34,47% | CARIBE | 58,04% | 70,32% | 72,52% | 63,94% | 65,53% |
| AGRICULTURA | 34,37% | 34,35% | 32,45% | 30,23% | 22,30% | AGRICULTURA | 65,63% | 65,65% | 67,55% | 69,77% | 77,70% |
| COMERCIO | 51,35% | 47,76% | 50,59% | 57,32% | 51,29% | COMERCIO | 48,65% | 52,24% | 49,41% | 42,68% | 48,71% |
| CONSTRUCCIÓN | 63,53% | 64,34% | 63,93% | 67,59% | 61,52% | CONSTRUCCIÓN | 36,47% | 35,66% | 36,07% | 32,41% | 38,48% |
| INDUSTRIA | 40,75% | 24,27% | 23,02% | 40,95% | 31,48% | INDUSTRIA | 59,25% | 75,73% | 76,98% | 59,05% | 68,52% |
| MINERÍA | 32,73% | 20,33% | 20,36% | 18,21% | 60,37% | MINERÍA | 67,27% | 79,67% | 79,64% | 81,79% | 39,63% |
| SERVICIOS | 24,63% | 22,05% | 16,43% | 21,02% | 26,21% | SERVICIOS | 75,37% | 77,95% | 83,57% | 78,98% | 73,79% |
| ORINOQUÍA | 57,25% | 58,85% | 56,07% | 54,78% | 53,01% | ORINOQUÍA | 42,75% | 41,15% | 43,93% | 45,22% | 46,99% |
| AGRICULTURA | 27,67% | 33,71% | 14,06% | 14,63% | 32,74% | AGRICULTURA | 72,33% | 66,29% | 85,94% | 85,37% | 67,26% |
| COMERCIO | 71,65% | 71,53% | 66,44% | 64,48% | 65,00% | COMERCIO | 28,35% | 28,47% | 33,56% | 35,52% | 35,00% |
| CONSTRUCCIÓN | 60,19% | 60,09% | 67,09% | 61,76% | 58,89% | CONSTRUCCIÓN | 39,81% | 39,91% | 32,91% | 38,24% | 41,11% |
| INDUSTRIA | 52,93% | 62,91% | 54,60% | 60,63% | 26,22% | INDUSTRIA | 47,07% | 37,09% | 45,40% | 39,37% | 73,78% |
| MINERÍA | 60,88% | 79,73% | 38,78% | 25,39% | 65,28% | MINERÍA | 39,12% | 20,27% | 61,22% | 74,61% | 34,72% |
| SERVICIOS | 46,15% | 39,18% | 47,24% | 48,92% | 46,37% | SERVICIOS | 53,85% | 60,82% | 52,76% | 51,08% | 53,63% |
| PACÍFICA | 33,03% | 31,40% | 32,55% | 33,40% | 32,64% | PACÍFICA | 66,97% | 68,60% | 67,45% | 66,60% | 67,36% |
| AGRICULTURA | 18,47% | 17,04% | 17,17% | 14,94% | 16,22% | AGRICULTURA | 81,53% | 82,96% | 82,83% | 85,06% | 83,78% |
| COMERCIO | 65,87% | 62,32% | 64,33% | 60,46% | 58,98% | COMERCIO | 34,13% | 37,68% | 35,67% | 39,54% | 41,02% |
| CONSTRUCCIÓN | 61,43% | 57,46% | 61,81% | 69,14% | 69,43% | CONSTRUCCIÓN | 38,57% | 42,54% | 38,19% | 30,86% | 30,57% |
| INDUSTRIA | 36,09% | 34,87% | 36,25% | 39,03% | 29,96% | INDUSTRIA | 63,91% | 65,13% | 63,75% | 60,97% | 70,04% |
| MINERÍA | 34,14% | 37,78% | 17,93% | 33,86% | 52,36% | MINERÍA | 65,86% | 62,22% | 82,07% | 66,14% | 47,64% |
| SERVICIOS | 15,10% | 15,58% | 15,70% | 14,64% | 26,88% | SERVICIOS | 84,90% | 84,42% | 84,30% | 85,36% | 73,12% |

Fuente: Elaboración propia.

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN

La estructura financiera se entiende como la forma como las empresas captan sus recursos, los cuales pueden ser por parte del patrimonio de los propietarios o por los pasivos que se generan, las formas como las compañías se financian puede variar mucho según las políticas internas de las mismas, o factores externos que también pueden ser determinantes en el momento de captar recursos.

Ahora bien, a partir del análisis de las diferentes regiones en cuanto a su estructura financiera, se observó que a través de los años las regiones que han financiado sus recursos en mayor parte con el patrimonio de sus socios, son las regiones Pacífica y Andina con unos porcentajes que oscilan para todos los años entre un 63,67% y 65,11% y 63,69% y 64,33% respectivamente (Tabla 5).

Por otra parte, la región que recurre a una mayor financiación vía pasivos, es la Orinoquía con un porcentaje que va entre 56,42% y 60,45% para los años 2009, 2010 y 2011, por otra parte para los años 2012 y 2013 los índices más significativos en cuanto a la financiación con pasivos son de la región Caribe con porcentajes de 54,89% y 53,93% (Tabla 5).

Además, se pudo notar que los sectores con mayor influencia en los resultados de la estructura financiera en los años analizados, fueron los sectores de la Agricultura y Servicios que fundamentan su financiación en el patrimonio de los propietarios (Tabla 5) y por parte de la financiación en los pasivos el más representativo es el sector de la Construcción para la región Orinoquía en los el cual mantiene un comportamiento bajo a través de los años 2009, 2010 y 2011, y el sector Minero para la región Caribe para el 2012 y 2013 (Tabla 5).

En consecuencia con lo anterior, se puede afirmar que dado el crecimiento que se ha dado en el sector Servicios en los últimos años, gracias a las diferentes políticas de mejoramiento de los resultados del mismo, se ha tratado de estabilizar la estructura financiera dentro de las organizaciones y de esa forma garantizar el crecimiento de las mismas, aunque igual mantienen un porcentaje de financiación de los pasivos.

Por parte del sector de la Agricultura su captación de dinero basada en la financiación de sus propietarios, dado a que aún se mantienen políticas de préstamos muy reservadas y prefieren mantener su capital en manos de los socios de las mismas, además las diferentes ayudas económicas que brinda el Estado para las compañías del sector con el fin de garantizar el crecimiento y generación

de empleo con él mismo ha contribuido a que no se tenga que recurrir al endeudamiento financiero para su continuidad en el mercado.

Por otra lado los sectores de Construcción y Minería son los más representativo en el financiamiento a través de los acreedores, con lo que es notorio que las empresas han venido cambiando sus políticas de endeudamiento y mantenimiento del capital, además las empresas de este tipo se han visto beneficiadas por la facilidad para expedir las diferentes licencias de construcción, y la inversión extranjera en las compañías mineras de la región, además de las facilidades que están dando las entidades financieras para aprobar los préstamos a las diferentes empresas del sector.

TABLA 5

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN: PASIVOS Y PATRIMONIO. (2009-2013)

| PASIVOS | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | PATRIMONIO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AMAZONÍA | 49,54% | 48,62% | 53,20% | 51,10% | 46,57% | AMAZONÍA | 50,46% | 51,38% | 46,80% | 48,90% | 53,43% |
| COMERCIO | 56,68% | 50,25% | 53,92% | 57,23% | 56,79% | COMERCIO | 43,32% | 49,75% | 46,08% | 42,77% | 43,21% |
| CONSTRUCCIÓN | N/A | 69,57% | N/A | 62,77% | 37,56% | CONSTRUCCIÓN | N/A | 30,43% | N/A | 37,23% | 62,44% |
| INDUSTRIA | 20,16% | 18,80% | 19,69% | 19,85% | N/A | INDUSTRIA | 79,84% | 81,20% | 80,31% | 80,15% | N/A |
| MINERÍA | N/A | N/A | 66,52% | N/A | N/A | MINERÍA | N/A | N/A | 33,48% | N/A | N/A |
| SERVICIOS | 62,38% | 62,63% | 66,97% | 54,92% | 23,32% | SERVICIOS | 37,62% | 37,37% | 33,03% | 45,08% | 76,68% |
| ANDINA | 35,23% | 35,93% | 36,31% | 37,08% | 35,67% | ANDINA | 64,77% | 64,07% | 63,69% | 62,92% | 64,33% |
| AGRICULTURA | 36,43% | 40,04% | 39,20% | 38,80% | 38,01% | AGRICULTURA | 63,57% | 59,96% | 60,80% | 61,20% | 61,99% |
| COMERCIO | 53,00% | 55,68% | 54,11% | 53,23% | 54,75% | COMERCIO | 47,00% | 44,32% | 45,89% | 46,77% | 45,25% |
| CONSTRUCCIÓN | 61,87% | 61,32% | 61,74% | 60,79% | 59,06% | CONSTRUCCIÓN | 38,13% | 38,68% | 38,26% | 39,21% | 40,94% |
| INDUSTRIA | 37,04% | 39,17% | 38,01% | 43,12% | 33,95% | INDUSTRIA | 62,96% | 60,83% | 61,99% | 56,88% | 66,05% |
| MINERÍA | 31,96% | 40,33% | 40,94% | 35,48% | 43,60% | MINERÍA | 68,04% | 59,67% | 59,06% | 64,52% | 56,40% |
| SERVICIOS | 23,73% | 22,18% | 23,52% | 22,46% | 27,80% | SERVICIOS | 76,27% | 77,82% | 76,48% | 77,54% | 72,20% |
| CARIBE | 47,33% | 44,76% | 53,33% | 54,89% | 53,93% | CARIBE | 52,67% | 55,24% | 46,67% | 45,11% | 46,07% |
| AGRICULTURA | 53,79% | 52,19% | 55,34% | 50,42% | 41,99% | AGRICULTURA | 46,21% | 47,81% | 44,66% | 49,58% | 58,01% |
| COMERCIO | 62,82% | 62,74% | 62,18% | 64,05% | 59,10% | COMERCIO | 37,18% | 37,26% | 37,82% | 35,95% | 40,90% |
| CONSTRUCCIÓN | 61,70% | 60,85% | 61,87% | 64,24% | 61,30% | CONSTRUCCIÓN | 38,30% | 39,15% | 38,13% | 35,76% | 38,70% |
| INDUSTRIA | 40,31% | 34,81% | 35,52% | 43,96% | 74,09% | INDUSTRIA | 59,69% | 65,19% | 64,48% | 56,04% | 25,91% |
| MINERÍA | 44,25% | 37,02% | 58,13% | 75,72% | 92,83% | MINERÍA | 55,75% | 62,98% | 41,87% | 24,28% | 7,17% |
| SERVICIOS | 33,80% | 52,18% | 71,41% | 33,79% | 50,52% | SERVICIOS | 66,20% | 47,82% | 28,59% | 66,21% | 49,48% |
| ORINOQUÍA | 57,62% | 60,45% | 56,42% | 54,74% | 53,22% | ORINOQUÍA | 42,38% | 39,55% | 43,58% | 45,26% | 46,78% |
| AGRICULTURA | 37,38% | 56,47% | 24,99% | 36,00% | 39,37% | AGRICULTURA | 62,62% | 43,53% | 75,01% | 64,00% | 60,63% |
| COMERCIO | 65,45% | 61,97% | 61,70% | 61,80% | 59,23% | COMERCIO | 34,55% | 38,03% | 38,30% | 38,20% | 40,77% |
| CONSTRUCCIÓN | 68,33% | 64,56% | 67,77% | 59,76% | 57,75% | CONSTRUCCIÓN | 31,67% | 35,44% | 32,23% | 40,24% | 42,25% |
| INDUSTRIA | 53,06% | 64,18% | 53,21% | 56,28% | 39,13% | INDUSTRIA | 46,94% | 35,82% | 46,79% | 43,72% | 60,87% |
| MINERÍA | 63,22% | 81,79% | 61,23% | 42,63% | 67,88% | MINERÍA | 36,78% | 18,21% | 38,77% | 57,37% | 32,12% |
| SERVICIOS | 45,86% | 43,01% | 51,42% | 44,30% | 49,12% | SERVICIOS | 54,14% | 56,99% | 48,58% | 55,70% | 50,88% |
| PACÍFICA | 34,89% | 35,15% | 37,11% | 36,33% | 37,48% | PACÍFICA | 65,11% | 64,85% | 62,89% | 63,67% | 62,52% |
| AGRICULTURA | 18,32% | 21,31% | 22,75% | 19,72% | 20,60% | AGRICULTURA | 81,68% | 78,69% | 77,25% | 80,28% | 79,40% |
| COMERCIO | 55,63% | 55,35% | 57,30% | 55,22% | 52,91% | COMERCIO | 44,37% | 44,65% | 42,70% | 44,78% | 47,09% |
| CONSTRUCCIÓN | 61,90% | 55,57% | 66,80% | 62,55% | 62,95% | CONSTRUCCIÓN | 38,10% | 44,43% | 33,20% | 37,45% | 37,05% |
| INDUSTRIA | 36,25% | 38,09% | 38,48% | 38,30% | 31,36% | INDUSTRIA | 63,75% | 61,91% | 61,52% | 61,70% | 68,64% |
| MINERÍA | 36,54% | 38,80% | 49,32% | 52,86% | 61,61% | MINERÍA | 63,46% | 61,20% | 50,68% | 47,14% | 38,39% |
| SERVICIOS | 25,29% | 24,47% | 26,72% | 26,28% | 34,66% | SERVICIOS | 74,71% | 75,53% | 73,28% | 73,72% | 65,34% |

Fuente: Elaboración propia.

FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo está compuesto por actividades de operación, inversión y financiación, para determinar aquellos sectores más determinantes se hace énfasis en el flujo de efectivo generado a partir de actividades de la operación, el cual es fundamental, pues es la base que demuestra en primera instancia la viabilidad o no de un negocio en el mercado.

La mayor parte de flujos de efectivo generado por la operación se encuentra en las regiones Andina y Pacífica, muy por debajo de estas se encuentran Caribe, Orinoquía y Amazonía respectivamente lo que lleva a concluir el gran desequilibrio y la concentración del capital en la parte central del país.

El flujo de efectivo por actividades de operación en regiones como la Amazonía y Orinoquía fue casi nulo, generando flujos de operación de un máximo para la primera de aproximada 3 millones y medio, y para la segunda de 94 millones aproximadamente, en comparación con las dos primeras que rondan los 2 mil y 3 mil millones.

Por su parte los sectores más determinantes que influenciaron el gran flujo de efectivo por estas actividades en el periodo (2009-2013) de la región Andina, fueron los buenos rendimientos en la Minería, Servicios e industria (Gráfica 1) el descenso abrupto de la Minería para el 2013 se sustenta en la caída de la producción de minerales metálicos, esto según Claudia Jiménez, directora del Sector de Minería Gran Escala (SMGE), quien señaló que la industria “Está estancada y necesita un timonazo grande”.

Lo cual se puede explicar con el descenso en la producción del carbón, níquel y un ejemplo de ello es la del oro cuya producción descendió en 33,6% (DANE, 2014b), situación que se sustenta en la baja de los precios del mercado internacional de dichos minerales.

“El ‘boom’ de precios terminó, y eso va a repercutir, no mañana ni pasado, porque este es un negocio de ciclos largos. En seis y 12 meses, y 2 años se notará, y estamos perdiendo una oportunidad de desarrollo importante”, afirmó Jiménez.

Mientras tanto, en el entorno local, las huelgas de más de un mes que se presentaron en Cerrejón y Drummond, los principales productores de carbón, y otros conflictos sociales, le han costado al país la no producción de siete millones de toneladas, unos 258 mil millones de pesos, aproximadamente.

Por su lado el sector Servicios se caracteriza por su estabilidad y por ser el segundo en la lista que jalona la operación de las regiones, este sufrió un proceso contrario al de la Minería en el 2013 en la cual pasó a ser en tres de las regiones el más relevante (Andina, Pacífica y Caribe), la operación del sector servicios cambio porcentualmente en participación de 2009 a 2013 en la región Andina de

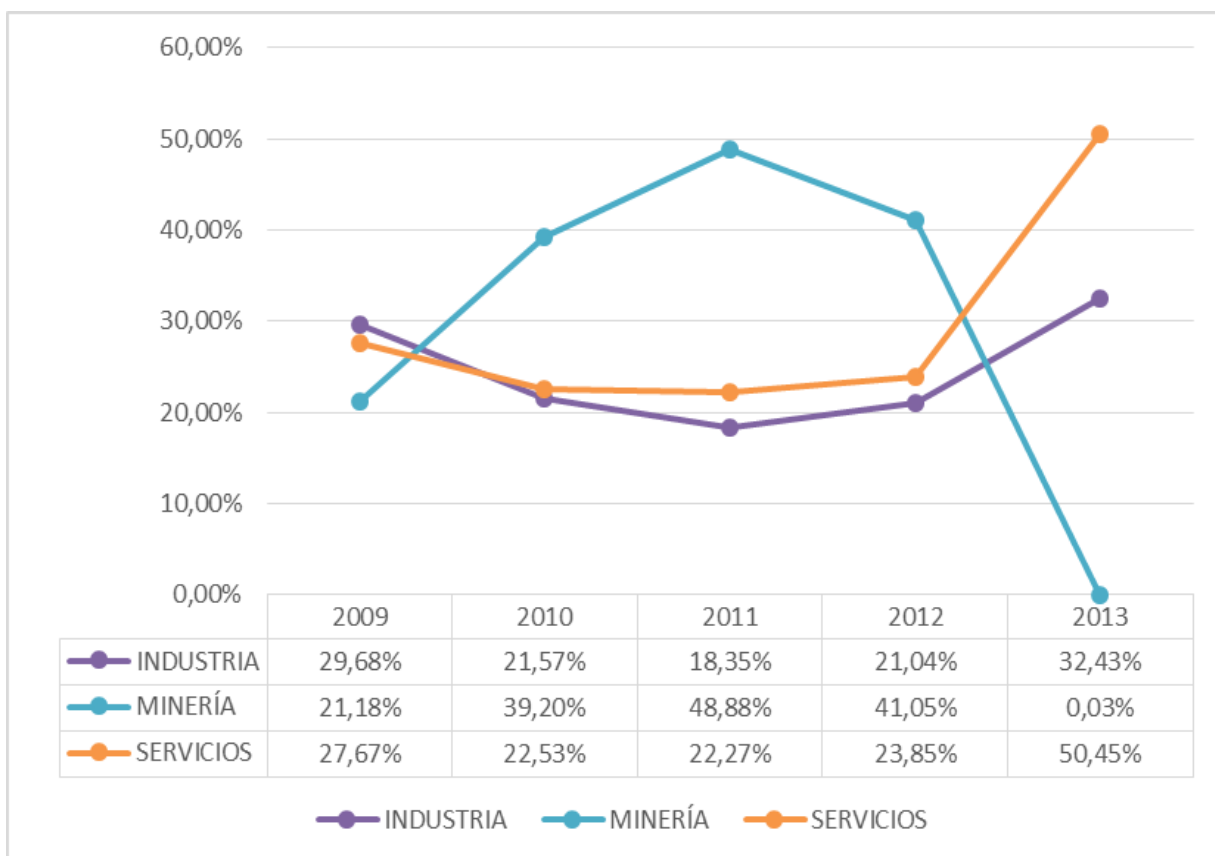
una porcentaje del 27,6 % expresado en 6.900 millones aproximadamente para 2009, con un mínimo alcanzado 22,2% en 2011 y el máximo de 50,5% en 2013 (Grafico 2).

Lo que indica la importancia de la contribución de los flujos operativos para la región Andina, este cambio de participación se ve sustentado en los buenos resultados que tuvieron subsectores como Entretenimiento (12%), Expendio de alimentos (11,1%), este último sustentado en el crecimiento del consumo en los hogares 4,4%.(DANE,2014b).

El tercer sector en relevancia es la Industria, ésta tuvo un comportamiento similar al sector Servicios en los cinco años, los flujos generados a partir de actividades de operación por parte de la Industria venían descendiendo año a año, sin embargo contrario a lo que ocurrió con ella en las demás regiones en las cuales tuvo un crecimiento nulo o negativo.

Dicho sector se consolido como el segundo sector más influyente en la región Andina, hecho que se puede basar en el incremento de la producción real de subsectores tales como: productos alimenticios (10,1%), otros tipos de transporte (13,0%), productos lácteos (6,3%) y refinación de petróleo (3,0%). (El Heraldo, 2013).

GRAFICO 2 – FLUJO DE EFECTIVO INDUSTRIA, MINERÍA Y SERVICIOS. REGIÓN ANDINA 2009-2013



Fuente: elaboración propia.

La región pacífica por su parte se vio jalonada en el periodo correspondiente (2009-2013) por los sectores Industria y Servicios, la Minería presenta un comportamiento atípico en esta región del país, ya que su participación es casi inexistente por su baja contribución de empresas del sector Minero en los municipios que la conforman (Cauca, Chocó, Valle y Nariño), mención especial para el Chocó, municipio que se caracteriza por su alto índice de minería ilegal (Silva, 2014).

El principal sector económico fue la Industria desde el 2009 al 2012, alcanzando un tope en el 2011 con 1.700 millones aproximadamente de flujos correspondientes a operación, como se mencionó anteriormente el 2013 fue un mal año para el sector, y pasó de ser el más importante a generar flujos operativos

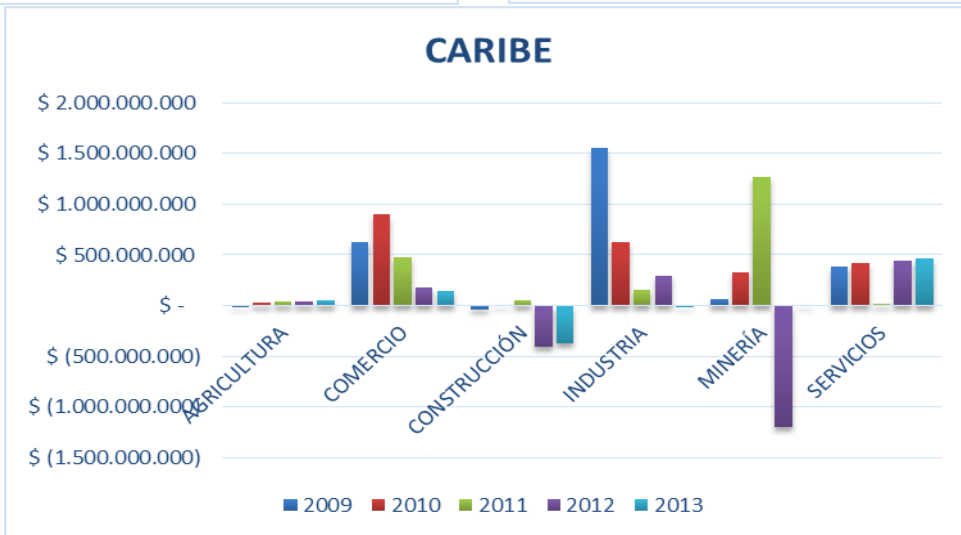
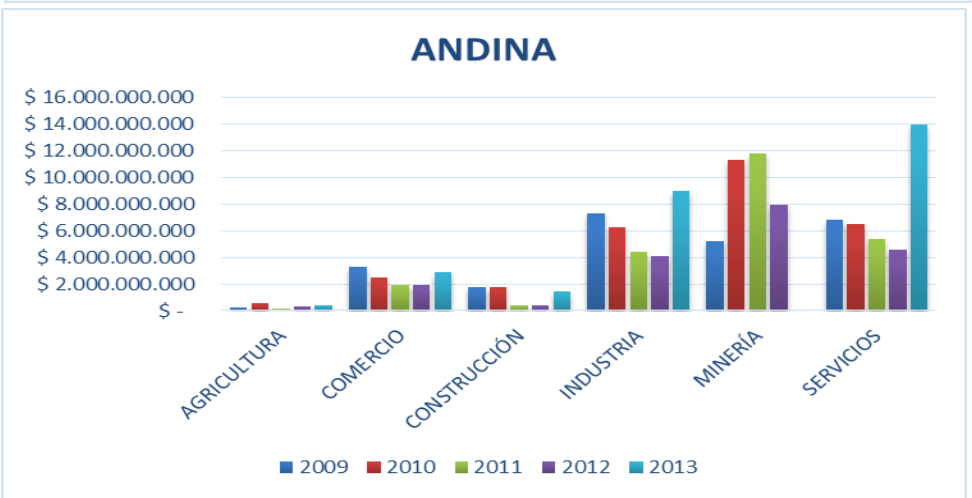
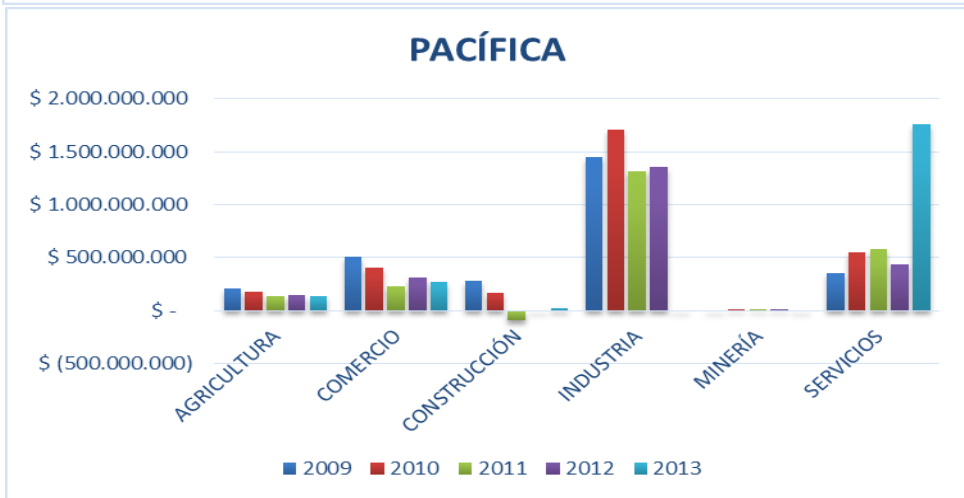
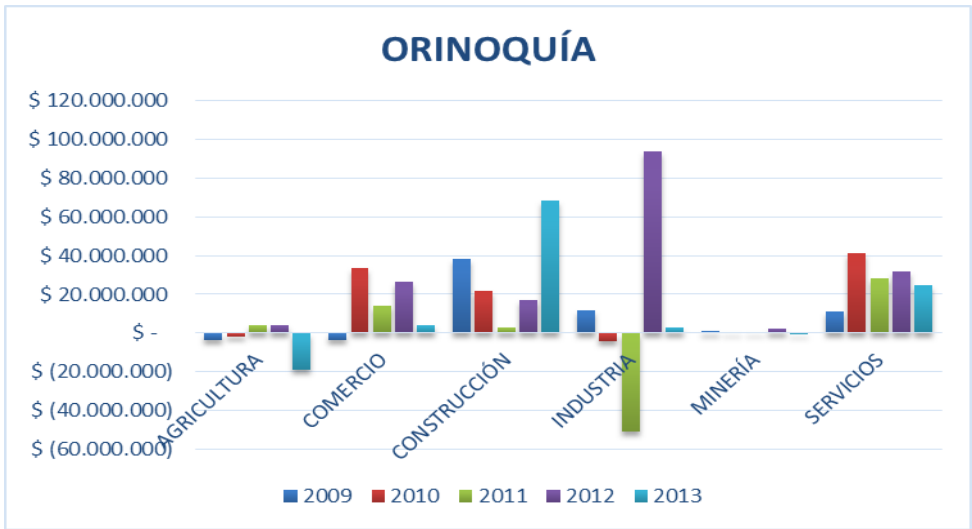
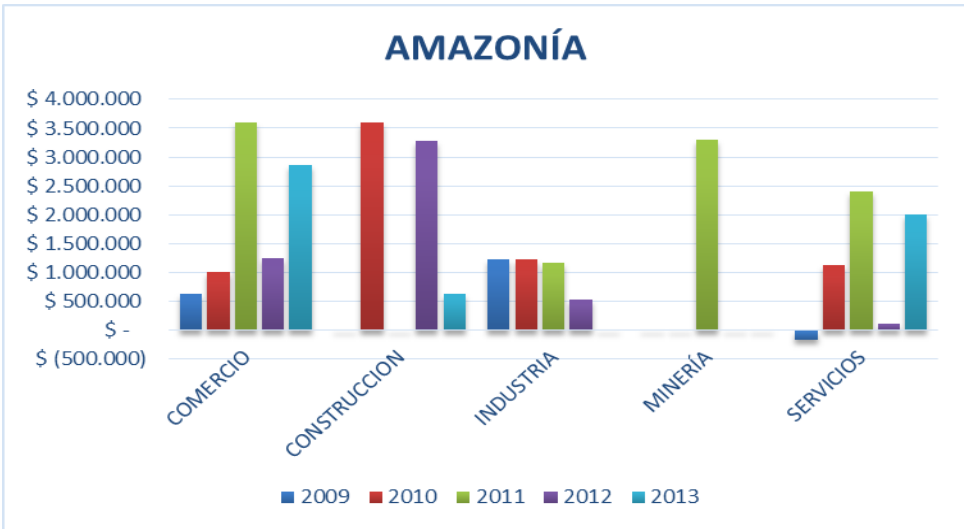
negativos (ver grafica), cambio que se basa en la caída de la producción de subsectores de la industria como: las industrias de vehículos (-18,6%), confecciones (-9,1%), papel, cartón y sus productos (-7,6%), minerales no metálicos (-3,7%), molinería y almidones (-4,0%) y actividades de edición (-10,0%).(El Heraldó, 2013).

Estos resultados se ven impulsados o potenciados, por los grandes obstáculos que se les presentan a los empresarios colombianos en el desarrollo de su actividad, las ventas se desaceleran, la competencia internacional es más fuerte y el contrabando crece paulatinamente, hacen parte de las causas de los resultados negativos de la industria. (Caracol, 2014).

EL sector Servicios a lo largo del tiempo se mantuvo en segundo lugar en carácter de importancia, mejorando constantemente desde el 2009 al 2011, con un leve descenso en sus flujos para el 2012, sin embargo como se mencionaba anteriormente el gran año del sector en todo el país lo catapultó como el más importante de la región para el 2013.

Regiones como Orinoquía y Caribe no se logra identificar una tendencia de ninguno de los sectores, esto se identifica en que ningún de ellos se establece por años consecutivos como el que aporte mayor cantidad de flujo operativo.

GRAFICO 1 – FLUJOS DE INVERSIÓN POR REGIÓN



ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.

LIQUIDEZ

La liquidez hace referencia a la capacidad de las organizaciones, sectores o regiones, para solventarse a corto plazo teniendo presente los recursos que poseen a corto plazo, pero que también deben cumplir con las obligaciones de dicho periodo de tiempo (Correa, Castaño, & Mesa, 2010).

Para el correcto entendimiento de la liquidez que posee cada uno de las regiones se han usados indicadores dinámicos, los cuales son el ciclo de caja y ciclo operacional, estos muestran la rotación y ciclos de los recursos invertidos por las regiones, por éste hecho son fundamentales; para expresar el desempeño que se tendrá por parte de las regiones y sectores en el corto plazo.

Los indicadores dinámicos, que se ven conformados por el ciclo de caja y ciclo operacional, dejan ver el tiempo que cada región se demora para el retorno de recursos operativos y para que lo invertido en la operación se convierta en efectivo. Los resultados arrojan resultados dispersos los cuales no permiten establecer tendencias de ningún tipo.

En este orden de ideas las regiones que presentaron resultados más desalentadores de (2009-2013) fueron la región Andina la cual oscilo entre 166 y 179 días, donde el mejor año para esta fue 2010 en el cual los recursos operativos demoraban 157 días en retornar, el sector de la economía que apporto a estos resultados en mayor medida fue la Construcción que paso de 303 días en 2009 a 349 en 2013.

Por otro lado el mejor año para la Construcción fue 2012 con 148 días, como se puede apreciar en la tabla resaltada en Azul (Ver tabla 6), en el 2011 el sector que más demoro en obtener recursos de lo operativo fue la Minería con 548 días como se parecía en la tabla resaltado en Verde.

Por su parte el tiempo que demora para que lo invertido se transforme en efectivo fluctuó entre 110 y 117 días en el periodo estudiado, y se vio directamente influenciado por la Construcción resaltado en azul (ver tabla 6) que cambio de 268 a 302 días, con un mínimo de retorno de 129 días situación según dice Castaño y Arias (2010) va en *“contravía de su competitividad pues se está perdiendo en estos casos la posibilidad de arrojar mejores rentabilidades y hacer crecer los negocios”*.

La región Pacifica estuvo desde 2009 en su ciclo operativo entre 165 a 180 días para el 2013, de igual manera que en la región Andina el sector Construcción fue el más relevante para este indicador pasando de 231 a 295 días de 2009-2013 con un punto máximo en los 382 días para 2011, su ciclo de caja varió entre 117 y 125 días, la Construcción jalono este indicador con un máximo de 324 días en 2012 y un mínimo en 2009 con 197 días, los resultado de la influencia que tiene la

Construcción, están sustentados mayormente en su tipo de actividad, principalmente por el tiempo requerido para terminar sus proyectos.

Amazonía por su parte, es la región que mejores resultados arrojó con respecto a los dos ciclos, cabe resaltar que para esa región los únicos sectores que presentaron información de la cual se pudiera extraer la información fueron Comercio, Industria y Servicios.

Así pues para 2009-2013 mostró un ciclo de caja de 99 y 77 días, así como un ciclo operacional de 178 a 131 días, con un mínimo de 38 días para el 2012, garantizando su competitividad , y el sector que contribuyó en gran medida al buen rendimiento de estos indicadores dinámicos fue el Comercio resaltado en naranja, el cual tiene resultados similares a la propia región, con 107 y 73 días para los ciclo de caja y 184-129 días en el ciclo operacional, lo que demuestra la competitividad y la importancia del Comercio en Amazonia (Ver tabla 6).

TABLA 6 – CICLO OPERACIONAL Y CICLO DE CAJA (2009-2013).

| Ciclo Operacional | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Ciclo de Caja | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| AMAZONÍA | 178 | 148 | 126 | 38 | 131 | AMAZONÍA | 99 | 83 | 46 | 20 | 77 |
| COMERCIO | 184 | 155 | 131 | 220 | 129 | COMERCIO | 107 | 92 | 79 | 132 | 73 |
| INDUSTRIA | 179 | 154 | 111 | 4 | N/A | INDUSTRIA | 130 | 105 | 62 | 3 | N/A |
| SERVICIOS | 138 | 156 | 156 | 36 | 173 | SERVICIOS | 34 | 71 | (0) | 32 | 151 |
| ANDINA | 166 | 157 | 162 | 164 | 179 | ANDINA | 110 | 98 | 103 | 108 | 117 |
| AGRICULTURA | 131 | 142 | 150 | 71 | 148 | AGRICULTURA | 89 | 93 | 104 | 46 | 99 |
| COMERCIO | 128 | 129 | 128 | 171 | 151 | COMERCIO | 71 | 71 | 70 | 96 | 86 |
| CONSTRUCCIÓN | 303 | 286 | 320 | 148 | 349 | CONSTRUCCIÓN | 268 | 251 | 278 | 129 | 302 |
| INDUSTRIA | 178 | 171 | 169 | 204 | 144 | INDUSTRIA | 121 | 110 | 108 | 131 | 91 |
| MINERÍA | 137 | 128 | 119 | 548 | 194 | MINERÍA | 80 | 68 | 68 | 321 | 144 |
| SERVICIOS | 188 | 157 | 194 | 107 | 186 | SERVICIOS | 116 | 88 | 113 | 80 | 119 |
| CARIBE | 163 | 162 | 154 | 252 | 173 | CARIBE | 106 | 105 | 84 | 163 | 114 |
| AGRICULTURA | 191 | 245 | 219 | 90 | 202 | AGRICULTURA | 148 | 150 | 119 | 48 | 132 |
| COMERCIO | 130 | 122 | 135 | 287 | 141 | COMERCIO | 75 | 68 | 80 | 199 | 86 |
| CONSTRUCCIÓN | 410 | 359 | 305 | 224 | 336 | CONSTRUCCIÓN | 371 | 319 | 265 | 199 | 292 |
| INDUSTRIA | 144 | 230 | 204 | 559 | 213 | INDUSTRIA | 83 | 156 | 132 | 336 | 158 |
| MINERÍA | 136 | 62 | 63 | 2.219 | 260 | MINERÍA | 97 | 15 | (35) | 562 | (6) |
| SERVICIOS | 220 | 145 | 147 | 92 | 165 | SERVICIOS | 155 | 98 | 84 | 69 | 102 |
| ORINOQUÍA | 130 | 126 | 126 | 103 | 141 | ORINOQUÍA | 82 | 78 | 91 | 69 | 94 |
| AGRICULTURA | 260 | 368 | 176 | 61 | 416 | AGRICULTURA | 218 | 305 | 129 | 48 | 311 |
| COMERCIO | 112 | 99 | 87 | 54 | 86 | COMERCIO | 68 | 54 | 57 | 30 | 53 |
| CONSTRUCCIÓN | 121 | 121 | 122 | 169 | 168 | CONSTRUCCIÓN | 55 | 59 | 81 | 123 | 118 |
| INDUSTRIA | 156 | 169 | 185 | 241 | 94 | INDUSTRIA | 122 | 139 | 157 | 172 | (5) |
| MINERÍA | 80 | 159 | 134 | 79 | 181 | MINERÍA | 48 | 92 | 40 | 12 | 159 |
| SERVICIOS | 159 | 101 | 113 | 72 | 172 | SERVICIOS | 61 | 57 | 69 | 35 | 111 |
| PACÍFICA | 165 | 171 | 163 | 155 | 180 | PACÍFICA | 117 | 121 | 111 | 108 | 125 |
| AGRICULTURA | 229 | 227 | 192 | 70 | 247 | AGRICULTURA | 173 | 180 | 144 | 57 | 200 |
| COMERCIO | 131 | 118 | 124 | 136 | 124 | COMERCIO | 81 | 69 | 72 | 81 | 74 |
| CONSTRUCCIÓN | 231 | 343 | 239 | 382 | 295 | CONSTRUCCIÓN | 197 | 301 | 200 | 324 | 258 |
| INDUSTRIA | 168 | 169 | 160 | 264 | 228 | INDUSTRIA | 113 | 111 | 102 | 173 | 202 |
| MINERÍA | 220 | 277 | 196 | 24 | 189 | MINERÍA | 190 | 248 | 110 | 18 | 105 |
| SERVICIOS | 183 | 190 | 211 | 74 | 194 | SERVICIOS | 162 | 165 | 171 | 61 | 133 |

Fuente: Elaboración propia.

RENTABILIDAD

La rentabilidad es el “beneficio que se obtiene de una inversión o de la gestión de una actividad por parte de una entidad o empresa. También hace referencia a la relación entre la utilidad proporcionada por un título y el capital invertido en su adquisición”. (Diccionario de Contabilidad Pública 2010).

Para el presente trabajo se calcularon la rentabilidad sobre la inversión (ROI: Return On Investment) entendido como el beneficio económico obtenido de los recursos que poseen las diferentes empresas y la rentabilidad del patrimonio, este toma como base los beneficios obtenidos después de impuesto y (ROE: Return On Equity), que consiste en el beneficio económico que se obtiene frente a la inversión realizada en las diferentes compañías, este por su parte se analiza con base a los beneficios antes de impuestos.

Para los diferentes años analizados se puede observar que las regiones con mayor porcentaje de rentabilidad en cuanto al ROI y ROE son la Andina, Amazonía y Orinoquía y la menos rentable es la región Caribe una tendencia que se mantuvo constante en los años, las diferentes regiones presentan diferentes cambios por lo que es difícil decir que alguna de las mismas mantuvo el más alto nivel de rentabilidad en todos los años como se puede observar en (Tabla 7).

Llama la atención que la región Orinoquía tuvo una importante alza en el año 2012, en cuanto a su rentabilidad en el ROI y ROE con un porcentaje de 11,76 % y 25,99 % respectivamente, siendo esta última la más significativa con respecto a los demás años, contrario a las alzas porcentuales que se presentaron en algunas regiones en los diferentes años, se encuentra la región Caribe que para el año 2013 presenta una caída porcentual en cuanto a su rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio, con un porcentaje de 0,59 % y 1,28 %, la más baja registrada en los demás años (Tabla 7).

Ahora bien, realizando una observación más a fondo de los factores que influyeron en los cambios anteriormente mencionados en las diferentes regiones es evidenciable que para la región Andina el sector que tuvo mayor influencia fue la Minería con porcentajes en ROE de 18,52% y 22,99% y en ROI de 12,60% y 13,58% para los años 2009 y 2011 respectivamente, y para la región Amazonía en el año 2010 el sector de la Construcción fue muy significativo en los resultados obtenidos, para los años 2012 y 2013 la región Orinoquía con el sector Servicios logro niveles muy altos de rentabilidad (Tabla 7).

Por el contrario para la región Caribe en los sectores con mayor influencia en sus bajos resultados son la Agricultura, la Minería y la Industria todos con diferentes variaciones a través de los años como se puede observar en la tabla 7.

TABLA 7

RENTABILIDAD ROI-ROE (2009-2013)

| ROI | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | ROE | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| AMAZONÍA | 3,34% | 4,97% | 3,68% | 8,65% | 3,71% | AMAZONÍA | 6,61% | 9,68% | 7,86% | 17,68% | 6,95% |
| COMERCIO | 2,23% | 3,91% | 3,14% | 4,13% | 3,92% | COMERCIO | 5,16% | 7,86% | 6,82% | 9,66% | 9,07% |
| CONSTRUCCIÓN | N/A | 9,76% | N/A | 0,58% | 8,88% | CONSTRUCCIÓN | N/A | 32,06% | N/A | 1,55% | 14,22% |
| INDUSTRIA | 4,60% | 3,31% | 1,05% | 51,43% | N/A | INDUSTRIA | 5,76% | 4,07% | 1,31% | 64,17% | N/A |
| MINERÍA | N/A | N/A | 5,25% | N/A | N/A | MINERÍA | N/A | N/A | 15,69% | N/A | N/A |
| SERVICIOS | 7,17% | 6,90% | 6,18% | -44,19% | 2,59% | SERVICIOS | 19,05% | 18,48% | 18,70% | -98,01% | 3,38% |
| ANDINA | 4,98% | 4,57% | 5,16% | 4,22% | 3,87% | ANDINA | 7,69% | 7,13% | 8,11% | 6,71% | 6,02% |
| AGRICULTURA | 0,52% | 0,03% | 0,88% | 6,92% | -0,03% | AGRICULTURA | 0,81% | 0,05% | 1,44% | 11,30% | -0,05% |
| COMERCIO | 3,37% | 4,52% | 3,96% | 6,88% | 1,94% | COMERCIO | 7,17% | 10,19% | 8,63% | 14,70% | 4,28% |
| CONSTRUCCIÓN | 4,22% | 4,19% | 3,73% | 4,07% | 3,63% | CONSTRUCCIÓN | 11,06% | 10,83% | 9,74% | 10,38% | 8,86% |
| INDUSTRIA | 4,27% | 4,12% | 3,55% | 4,59% | 7,33% | INDUSTRIA | 6,78% | 6,77% | 5,72% | 8,06% | 11,09% |
| MINERÍA | 12,60% | 9,31% | 13,58% | 0,70% | 2,40% | MINERÍA | 18,52% | 15,61% | 22,99% | 1,09% | 4,26% |
| SERVICIOS | 5,02% | 4,16% | 5,02% | 3,68% | 3,93% | SERVICIOS | 6,58% | 5,35% | 6,56% | 4,75% | 5,45% |
| CARIBE | 2,26% | 1,64% | 1,95% | 1,85% | 0,59% | CARIBE | 4,29% | 2,96% | 4,18% | 4,11% | 1,28% |
| AGRICULTURA | -2,23% | -0,55% | -0,59% | 3,32% | 0,90% | AGRICULTURA | -4,82% | -1,14% | -1,31% | 6,69% | 1,56% |
| COMERCIO | 5,48% | 5,28% | 5,65% | 2,48% | 2,72% | COMERCIO | 14,73% | 14,16% | 14,94% | 6,91% | 6,64% |
| CONSTRUCCIÓN | 2,15% | 2,92% | 2,30% | 1,44% | 3,03% | CONSTRUCCIÓN | 5,61% | 7,45% | 6,03% | 4,02% | 7,83% |
| INDUSTRIA | 0,04% | 1,32% | 1,60% | 0,92% | -7,36% | INDUSTRIA | 0,06% | 2,03% | 2,48% | 1,64% | -28,38% |
| MINERÍA | 7,02% | -2,74% | -0,84% | 0,09% | -3,54% | MINERÍA | 12,59% | -4,36% | -2,01% | 0,38% | -49,34% |
| SERVICIOS | 3,06% | 1,86% | 1,83% | 4,21% | 0,08% | SERVICIOS | 4,62% | 3,89% | 6,42% | 6,35% | 0,17% |
| ORINOQUÍA | 3,14% | 3,60% | 3,06% | 11,76% | 3,88% | ORINOQUÍA | 7,42% | 9,09% | 7,03% | 25,99% | 8,29% |
| AGRICULTURA | 1,43% | -2,72% | 0,74% | 5,32% | -5,49% | AGRICULTURA | 2,28% | -6,26% | 0,98% | 8,31% | -9,06% |
| COMERCIO | 2,66% | 2,44% | 1,43% | 14,21% | 5,29% | COMERCIO | 7,69% | 6,42% | 3,74% | 37,19% | 12,97% |
| CONSTRUCCIÓN | 4,69% | 4,74% | 4,55% | -0,91% | 5,47% | CONSTRUCCIÓN | 14,81% | 13,38% | 14,11% | -2,26% | 12,95% |
| INDUSTRIA | 1,42% | 2,60% | 0,79% | 2,07% | 3,54% | INDUSTRIA | 3,03% | 7,27% | 1,69% | 4,74% | 5,81% |
| MINERÍA | 21,43% | 1,49% | -1,07% | 4,59% | 5,58% | MINERÍA | 58,26% | 8,19% | -2,76% | 8,00% | 17,38% |
| SERVICIOS | 5,39% | 8,63% | 8,82% | 63,08% | 4,10% | SERVICIOS | 9,96% | 15,14% | 18,15% | 113,25% | 8,06% |
| PACÍFICA | 2,96% | 2,31% | 3,14% | 4,49% | 2,63% | PACÍFICA | 4,54% | 3,56% | 4,99% | 7,05% | 4,20% |
| AGRICULTURA | 3,02% | 3,10% | 2,51% | 4,11% | 2,56% | AGRICULTURA | 3,70% | 3,94% | 3,25% | 5,12% | 3,22% |
| COMERCIO | 3,41% | 3,97% | 3,91% | 6,28% | 1,08% | COMERCIO | 7,68% | 8,89% | 9,15% | 14,02% | 2,30% |
| CONSTRUCCIÓN | 6,12% | -3,75% | 4,62% | 2,70% | 2,92% | CONSTRUCCIÓN | 16,06% | -8,44% | 13,90% | 7,20% | 7,89% |
| INDUSTRIA | 3,65% | 3,36% | 4,31% | 2,62% | -4,97% | INDUSTRIA | 5,73% | 5,43% | 7,00% | 4,25% | -7,24% |
| MINERÍA | 0,78% | 1,99% | 0,50% | 20,23% | 2,05% | MINERÍA | 1,24% | 3,25% | 0,99% | 42,91% | 5,35% |
| SERVICIOS | 1,28% | 1,34% | 1,33% | 6,35% | 2,91% | SERVICIOS | 1,72% | 1,77% | 1,82% | 8,61% | 4,45% |

Fuente: Elaboración propia.

El nivel de rentabilidad más alto en las regiones a través de los años se dio en la región Orinoquía para el 2012 donde tuvo gran influencia el sector Servicios, dicho aumento se dio posiblemente porque con la firma del tratado de libre comercio con Estados Unidos eliminó algunas barreras de acceso que distorsionan el comercio tales como los diferentes aranceles establecidos para los productos digitales, entre los que esta software, video, imágenes y grabaciones de sonido, entre otros.

Otros servicios que se encuentran con ventajas son la ingeniería, arquitectura, contabilidad y similares, los Call Centers, servicios de contaduría y procesamiento de datos, entre otros. Es importante resaltar que no es del todo suficiente que el sector tenga un constante crecimiento sino que se utilicen de buena forma en la economía y así pueda tener un impacto favorable en la misma.

En cuanto al sector de la Minería se encontró que para el 2009 estaba en su más alto apogeo y su nivel de rentabilidad disminuyó notablemente a través del tiempo dado a los menores precios de las mercancías, siendo más significativo el oro con una baja de 23% logrando que se reduzcan los índices de rentabilidad en las diferentes regiones.

En situación contraria, para la región Caribe, se puede inferir que su baja porcentual tanto en ROI como ROE, se debe a la caída que se dio en la región de los sectores de Industria y Minería, debido al descenso que sufrieron los indicadores de participación en el PIB en dicho año, las exportaciones, la inversión extranjera, que se redujo.

De igual forma, el sector Industrial en la región está necesitando de innovación, sumándole a todo esto la continua valorización del peso y la entrada de importaciones con aranceles reducidos, la firma de los tratados de libre comercio (TLC) con grandes potencias comerciales, como Estados Unidos y la Unión Europea ha puesto en riesgo la rentabilidad de la industria, viéndose afectadas las regiones que basan su principal economía en dicho sector.

Los porcentajes de rentabilidad en las demás regiones en cuanto al Retorno de la Inversión y Retorno del patrimonio tienden a ser muy estables, y se ven afectadas levemente por algún hecho económico en particular, la diferencia con las anteriormente mencionadas es que algunas centran su principal fuente de ingresos en un solo sector económico sin explorar otras opciones.

Por ese motivo cuando se dan hechos tanto internos como externos que afecten la economía del mismo, la estabilidad económica de la región entra en crisis; las regiones que manejan un mayor equilibrio económico repartiendo su productividad en diferentes sectores económicos por lo general son más estables y no se ven tan afectadas en dichas situaciones.

ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento ayuda a medir en qué grado y forman participan los acreedores dentro del financiamiento del sector o región, de esta manera se trata de medir el riesgo en el cual se ven envueltos los acreedores y dueños, así como la conveniencia o la inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento (Castaño y Arias, 2013).

Para el análisis de éste, se utiliza un indicador que mide la capacidad de pago; la relación deuda financiera EBITDA. Indicador que permite establecer cuanto EBITDA y cuantos años se necesitan para cubrir la deuda financiera, esto suponiendo que el EBITDA sea constante, es relevante ya que muestra la capacidad de pago que poseen las regiones y sectores antes de la gestión de dichos recursos. (Castaño y Arias, 2013).

Al analizar los resultados se puede llegar a la conclusión de que ninguna región puede responder en su totalidad de su deuda financiera con lo generado por el EBITDA en ninguno de los periodos correspondientes (Ver tabla 8), la región Andina y Amazonía muestran resultados aceptables, sin embargo la región Caribe muestra un gran aumento de este índice desde el 2009, el cual estaba en 2,82 años, lo que significa que tardaría esta cantidad de tiempo para responder por toda su deuda financiera, aumentando paulatinamente a un 5,91 años en 2013.

No se logra establecer con claridad que sector económico influyo más estos resultados, la Agricultura como se aprecia en la tabla de verde, sobresalió en los años 2009 y 2010 con 29,58 y 11,76 años, sin embargo fue la Minería la que inflo el resultado en 2011 y 2012 con 8,49 y 27,29 años, seguidos del sector Servicios tardando 8,75 años resaltado en azul, para 2013 (ver tabla 8), estos resultados es siempre y cuando se disponga de todo el EBITDA para responder por la deuda financiera, lo cual no resulta procedente en términos prácticos. Castaño y Arias (2012).

TABLA 8 – RELACIÓN DEUDA FINANCIERA EBITDA (2009-2013).

| RELACIÓN DEUDA FINANCIERA EBITDA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AMAZONÍA | 1,38 | 1,22 | 1,19 | 0,6 | 1,16 |
| COMERCIO | 1,85 | 1,83 | 1,75 | 2,20 | 1,37 |
| CONSTRUCCIÓN | N/A | 0,95 | N/A | 1,76 | 0,77 |
| INDUSTRIA | 0,39 | 0,20 | 0,15 | 0,04 | N/A |
| MINERÍA | N/A | N/A | 0,90 | N/A | N/A |
| SERVICIOS | 0,75 | N/A | 0,63 | 0,25 | 0,49 |
| ANDINA | 1,46 | 1,45 | 1,36 | 1,35 | 1,43 |
| AGRICULTURA | 3,29 | 5,75 | 4,60 | 1,23 | 6,31 |
| COMERCIO | 2,21 | 2,00 | 2,06 | 1,43 | 2,48 |
| CONSTRUCCIÓN | 3,17 | 2,97 | 3,68 | 2,45 | 2,87 |
| INDUSTRIA | 1,97 | 1,78 | 1,88 | 1,62 | 0,19 |
| MINERÍA | 0,15 | 0,22 | 0,16 | 0,43 | 1,97 |
| SERVICIOS | 1,41 | 1,59 | 1,60 | 1,34 | 1,67 |
| CARIBE | 2,82 | 4,05 | 5,03 | 5,29 | 5,91 |
| AGRICULTURA | 29,58 | 11,76 | 6,35 | 2,66 | 7,62 |
| COMERCIO | 2,63 | 2,76 | 2,34 | 3,79 | 3,04 |
| CONSTRUCCIÓN | 5,31 | 3,45 | 2,93 | 4,87 | 3,40 |
| INDUSTRIA | 2,95 | 5,57 | 4,90 | 4,55 | 5,82 |
| MINERÍA | 2,29 | 4,40 | 8,49 | 27,29 | 3,51 |
| SERVICIOS | 1,62 | 3,47 | 7,64 | 1,33 | 8,75 |
| ORINOQUÍA | 2,78 | 2,82 | 2,95 | 1,32 | 2,52 |
| AGRICULTURA | 5,14 | (44,47) | 2,76 | 1,84 | (16,45) |
| COMERCIO | 3,88 | 3,07 | 3,55 | 1,06 | 3,72 |
| CONSTRUCCIÓN | 1,72 | 1,75 | 2,11 | 6,33 | 1,90 |
| INDUSTRIA | 3,75 | 5,56 | 6,31 | 6,34 | 0,72 |
| MINERÍA | 0,45 | 2,69 | 1,05 | 1,32 | 1,34 |
| SERVICIOS | 1,16 | 0,63 | 0,90 | 0,22 | 2,17 |
| PACÍFICA | 2,11 | 2,35 | 2,21 | 1,70 | 2,16 |
| AGRICULTURA | 1,98 | 2,44 | 2,44 | 1,20 | 2,89 |
| COMERCIO | 2,75 | 3,14 | 2,77 | 1,88 | 2,43 |
| CONSTRUCCIÓN | 2,53 | 2,78 | 3,27 | 5,46 | 2,53 |
| INDUSTRIA | 1,74 | 1,96 | 1,69 | 2,20 | 3,40 |
| MINERÍA | 2,64 | (755,68) | 24,41 | 0,57 | 3,21 |
| SERVICIOS | 2,96 | 3,05 | 3,02 | 0,98 | 2,02 |

Fuente: Elaboración propia.

CONSIDERACIONES FINALES

Las variaciones que se dieron en los diferentes años en cuanto al desempeño económico de los sectores tuvieron un gran impacto en las regiones en cuanto a nivel de aporte en la economía nacional, en el caso del sector servicios tuvo gran influencia en los resultados que se obtuvieron en cuanto al nivel de rentabilidad en la región Orinoquia para el año 2012 en el cual se pudo observar el nivel más alto de ROE y ROI en comparación con los demás periodos, de igual forma la misma región tuvo una baja en rentabilidad para el siguiente año lo cual se pudo evidenciar en la caída que tuvo el sector agropecuario dentro de la misma para dicho periodo.

Es importante mencionar que todos estos cambios que se pudieron observar en cuanto a el ROE y ROI se deben a diferentes hechos de orden social, económico, climático etc. Que de alguna manera logran tener gran influencia en las decisiones que se toman en las organizaciones, y por ende afectan sus resultados es por esto que se puede observar como algunos sectores de la economía tienen índices con grandes variaciones porcentuales de un año a otro, esto se debe a todos estos factores tanto internos como externos que logran afectar positiva o negativamente la economía.

Además de esto la influencia del sector Servicios se expande en los resultados obtenidos en los flujos de actividades de operación así como la Construcción, para el 2013 son los sectores más influyentes y los que ayudaron a mantener a la economía del país en la senda del crecimiento, el cual se pudo ver afectado por la desaceleración de la locomotora minera.

El sector Servicios relevó a la Minería en el 2013, sin embargo esto no quiere decir que a través del periodo de cinco años (2009-2013) no fue importante, éste fue uno de los sectores estables y de progresión constante, la influencia tanto en las regiones más grandes y determinantes del país, como Andina y Caribe, así como en las más pequeñas, estando en el primer o segundo lugar, lleva a concluir que, su buen funcionamiento especialmente en el crecimiento de un subsector como el Entrenamiento y otros en un 7,2%, con respecto al año pasado y con posibles mejoras para los próximos años sustentándose en la producción hotelera y apalancado según Sergio Clavijo director de la ANIF (Asociación Nacional de Instituciones Financieras) “en los esfuerzos de la tercerización de algunas actividades”.

Por su parte la Construcción se logra identificar como uno de los responsables de que en las regiones, haya tan altos periodos de flujos de caja y flujos operativos, situación que las lleva a ser menos rentables, por la cantidad de tiempo que se

debe esperar para ver reflejada la inversión en efectivo en el sector, esto deja a la Construcción con dificultades de responder por actividades de corto plazo.

Finalmente no se puede dejar atrás el saber que Colombia es un país donde la relación entre departamentos es desequilibrada, por el manejo que le dan las autoridades, factores como el clima, desempleo, la población, la economía, la falta de iniciativa para hacer las cosas y otras tantas que han hecho que el progreso sea retardado o sea un poco más lento en comparación a otros países.

Cada año se puede ver cómo ha sido el comportamiento de cada uno de ellos según las estadísticas del PIB y los acontecimientos que dan el resultado positivo o negativo a la región. Las decisiones se toman en base a lo que ya ha sucedido o sobre un nuevo objetivo, y es ahí donde para mirar el comportamiento de los sectores económicos se tiene en cuenta el círculo empresarial y se observa como las empresas están aportando o influyendo en el desarrollo del país.

Es así como con el análisis integral realizado a los estados financieros de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades y al entorno se pudo notar como los sectores de la economía aportaron en el periodo, por ejemplo el sector Constructor influyó en algunas regiones, ya que este aportó al desarrollo económico no solo del país, sino también de la población, al traer beneficios como la generación de empleo, de igual forma los departamento de Córdoba, Guajira, Meta sobresalieron gracias al sector Minero y petrolero, y sectores como Servicios, Comercio y Construcción fueron relevantes para los departamentos de Antioquia, Valle y Bogotá.

BIBLIOGRAFIA Y CIBERGRAFIA

- Avendaño, H. (Marzo 20 de 2014). El positivo balance que deja el año anterior. Recuperado 3 de Septiembre de 2014, de <http://www.portafolio.co/economia/el-positivo-balance-que-deja-el-ano-anterior-pib-colombia>
- Caracol noticias (Febrero 11 de 2014). Industria colombiana cerró 2013 con balance negativo: ANDI. Extraído el 25 de Septiembre del 2014 de <http://www.caracol.com.co/noticias/economia/industria-colombiana-cerro-2013-con-balance-negativo-andi/20140211/nota/2077564.aspx>
- Clavijo, S. Vera, A. y Cuellar, E. (Abril de 2014). Dinámica del Sector Servicios en 2013 y Perspectivas. Extraído 15 de Septiembre 2014 en <http://anif.co/sites/default/files/uploads/Abr28-14.pdf>
- Correa, J.A., Castaño, C.E. y Mesa, R.J. (2010). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. Perfil de coyuntura económica N° 15, Agosto 2010. Págs. 149 – 170.
- Correa, J.A., Castaño, C.E. y Mesa, R.J. (2011). Panorama financiero empresarial de Colombia 2009 – 2010: un análisis por sectores. Perfil de coyuntura económica N° 18, Diciembre 2011. Págs. 145 – 165.
- Cronista. (Agosto 8 del 2014). Las mineras recortan sus expectativas ante la caída de la rentabilidad. Extraído el 20 de Septiembre de 2014 de <http://www.cronista.com/negocios/Las-mineras-recortan-sus-expectativas-ante-la-caida-de-la-rentabilidad-20140808-0090.html>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. (2010). Producto Interno Bruto (PIB), resultados cuarto trimestre y total anual 2009. Extraído 22 de Septiembre del 2014 de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bolet_PIB_IVtrim09.pdf
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. (2011). Producto Interno Bruto (PIB), resultados cuarto trimestre y total anual 2010. Extraído 22 de Septiembre del 2014 de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bolet_PIB_IVtrim10.pdf
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. (2012). Producto Interno Bruto (PIB), resultados cuarto trimestre y total anual 2011. Extraído 22 de Septiembre del 2014 de

http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IVtrim11.pdf

Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. (2014a). Comercio exterior importaciones. Extraído 20 Septiembre de 2014 en https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/importaciones/bol_imp_dic13.pdf

Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. (2014b). Producto Interno Bruto (PIB), resultados cuarto trimestre y total anual. Extraído 20 Septiembre de 2014 en https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IVtrim13.pdf

Diccionario de contabilidad Pública. Contaduría general de la nación, (2010). Pág, 100.

El espectador (Febrero 2012) En 2011 exportaciones colombianas dejaron US\$56.953,5 millones. Extraído el 24 de Septiembre del 2014 de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/2011-exportaciones-colombianas-dejaron-us569535-millone-articulo-326981>

El nuevo siglo. (Agosto 4 de 2012). Sector servicios genera 69% de empleo. Extraído el 26 de Septiembre del 2014 de <http://www.elnuevosiglo.com.co/articulos/8-2012-sector-servicios-genera-69-del-empleo.html>

Lesmes, A. (Enero 31 de 2013). Portafolio.co. Colombia sube en listado de mejores países para invertir. Recuperado el 3 de Septiembre de 2014, de <http://www.portafolio.co/negocios/inversion-colombia-durante-2013-0>

Mouthón, L. (30 de Diciembre del 2013). Colombia en cifras en el 2013. Extraído el 25 de Septiembre del 2014 de <http://www.elheraldo.co/economia/colombia-en-cifras-en-el-2013-137446>

Periódico el Heraldo. (Marzo 21 de 2014). Economía colombiana creció 4,3% en 2013: Dane. Extraído del 18 de Septiembre de 2014, de <http://www.elheraldo.co/economia/economia-colombiana-crecio-43-en-2013-dane-146791>

Periódico Portafolio. (Febrero 18 de 2014). Colombia registró superávit comercial de US\$2.199,8 millones. Extraído del 18 de Septiembre de 2014 de <http://www.portafolio.co/economia/balanza-comercial-colombia-2013>

Periódico Portafolio. (Marzo 31 de 2013). Economía del país inició el año a paso lento. Extraído el 18 de Septiembre de 2014 de <http://www.portafolio.co/economia/comportamiento-la-economia-colombiana-2013-1>

Periódico Portafolio. (Septiembre 3 de 2013). La “locomotora” minera se frenó en primer semestre. Extraído del 18 de Septiembre de 2014 de <http://www.portafolio.co/economia/comportamiento-la-mineria-colombia-2013>

Periódico Portafolio. (Marzo 2014). La economía colombiana creció 4,3% en el 2013. Extraído del 21 de Septiembre de 2014 de <http://www.portafolio.co/economia/pib-colombia-2013>

Periódico Portafolio. (Abril 24 de 2014). Ecopetrol, la segunda más rentable de América Latina. Extraído del 21 de Septiembre de 2014 de <http://www.portafolio.co/negocios/rentabilidad-empresas-colombianas>

Periódico el País. (Octubre de 2013). En 2013, inversión en Colombia se ha ejecutado en 78%. Extraído del 21 de Septiembre de 2014 de <http://www.elpais.com.co/elpais/colombia/noticias/gobierno-destinara-110-billones-presupuesto-2014-inversion-social>

Revista Dinero. (Febrero 1 de 2014). Sector constructor impulsó empleo en 2013. Extraído del 21 de Septiembre de 2014 de <http://www.dinero.com/actualidad/noticias/articulo/minivienda-destaca-aporte-construccion-reduccion-del-desempleo/190249>

Revista Dinero. (Febrero 4 de 2014). Récord en deuda externa en 2013. Extraído del 21 de Septiembre de 2014 de <http://www.dinero.com/economia/articulo/deuda-externa-colombia-2013/194317>

Revista Dinero. (Marzo 28 de 2014). Extranjeros invirtieron 8% más en Colombia. Extraído del 17 de Septiembre de 2014 de <http://www.dinero.com/economia/articulo/inversion-extranjera-colombia-2013/194071>

Silva, J. (11 de Agosto 2014). El desolador panorama de la minería ilegal en Chocó. Extraído el 20 d Septiembre del 2014 de <http://www.eltiempo.com/colombia/otras-ciudades/la-mineria-ilegal-en-el-choco/14361782>

Sociedad de Agricultores de Colombia. (2014). Balance y perspectivas del sector agropecuario 2013 - 2014. Extraído del 17 de Septiembre de 2014 de <http://www.sac.org.co/es/noticias/367-balance-y-perspectivas-del-sector-agropecuario-2013-2014.html>

Superintendencia de Sociedades. (2014). Extraído del 17 de Septiembre de 2014 de <http://www.supersociedades.gov.co/noticias/Documents/INFORME%20SECTOR%20REAL%201000%20empresas%20SSyotras%20Mayo%207%202014.pdf>

Superintendencia de Sociedades. (2014). Extraído del 17 de Septiembre de 2014 de <http://www.supersociedades.gov.co/asuntos-economicos-y-contables/estudios-y-supervision-por-riesgos/estudios-economicos-y-financieros/Paginas/Sector-Real-Economia.aspx>

