



Superintendencia  
de Sociedades

2012

# COMPORTAMIENTO DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA INFORME



SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Bogotá  
Abril de 2012

## TABLA DE CONTENIDO

<b>RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2011 .....</b>	<b>2</b>
<b>1. RESULTADOS DE LAS EMPRESAS ENTRE LOS AÑOS 2009 - 2011 .....</b>	<b>2</b>
1.1. Tasas de crecimiento de las principales cuentas .....	3
1.2. Indicadores financieros 2009 - 2011 .....	9
<b>2. RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2011 .....</b>	<b>13</b>
2.1. Datos generales de las empresas año 2011 .....	13
2.2. Resultados por sector económico año 2011 .....	16
2.3. Resultados año 2011 por tamaño de las empresas. ....	18



Superintendencia  
de Sociedades

*En este informe se registran los principales resultados de la información financiera a 31 de diciembre de 2011, reportada por 26.940 sociedades vigiladas, inspeccionadas y controladas por la Superintendencia de Sociedades, y por 68 sociedades que son emisoras de valores, supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.*

## **RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2011**

El presente informe está conformado por dos partes. La primera se refiere al comportamiento de las empresas durante los últimos tres años, es decir, entre 2009 y 2011, tomando como referencia las tasas de crecimiento en términos nominales de las principales cuentas tanto del estado de resultados como del balance general y los indicadores financieros más comúnmente utilizados para interpretar estos resultados durante este período. La segunda parte contiene los resultados específicos del año 2011, teniendo en cuenta algunos parámetros tales como los sectores económicos y el tamaño de las sociedades.

### **1. RESULTADOS DE LAS EMPRESAS ENTRE LOS AÑOS 2009 - 2011**

Para hacer comparaciones razonables entre los años del período, es necesario tomar como referencia de análisis las mismas sociedades que han reportado la información financiera durante los últimos tres años, es decir, utilizando una muestra igual u homogénea.

Una vez hechas las depuraciones, resultaron 20.939 empresas que han reportado la información financiera de manera continua, las cuales están localizadas en las diferentes regiones del país, pertenecen a distintos sectores de la economía, excluido el financiero, y tienen varios tamaños. De estas empresas, 20.871 reportaron a la Superintendencia de Sociedades y 68 a la Superintendencia Financiera porque transan títulos valores en la Bolsa de Valores de Colombia y por lo tanto, a pesar de pertenecer al sector real de la economía, son vigiladas por la Superintendencia Financiera.





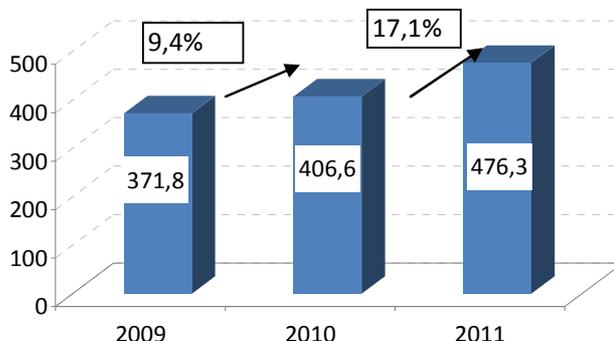
Superintendencia  
de Sociedades

## 1.1. Tasas de crecimiento de las principales cuentas

En el año 2011, los ingresos operacionales que representan las ventas de las mismas 20.939 empresas, crecieron nominalmente 17.1%, es decir sin descontar la inflación, pasando de \$406.6 billones a \$476.3 billones. Este crecimiento fue superior al registrado en el año 2010 que había sido de 9.4%.

Gráfica 1

### Variación Ingresos Operacionales Billones de pesos



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Teniendo en cuenta los macrosectores, se observa que la explotación de minas fue el de mayor crecimiento en el año 2011 con el 43.3%, debido entre otras razones al incremento en los precios de los combustibles como el petróleo y el carbón y también al crecimiento de los volúmenes exportados.

Es importante resaltar el incremento significativo que registró el sector comercio con el 17.2%, manufactura con el 15.1%, y hoteles y restaurantes con el 12.6%. También se destaca el incremento en los ingresos del sector agropecuario del 9% en el último año, por cuanto el crecimiento en los ingresos de las empresas de este sector en los años anteriores había sido negativo o nulo. Todos los sectores económicos crecieron en el año 2011, lo que indica el buen momento por el que están atravesando las empresas colombianas. El resultado de las empresas se refleja en el crecimiento del producto interno bruto nacional que en el 2011 fue de 5.9%.

**Tabla 1. - Crecimiento de los ingresos operacionales por sector**

Cifras en billones de pesos					
Macrosector	2009	2010	Var 2010-2009	2011	Var 2011-2010
Minas	26.8	35.1	30.8%	50.3	43.3%
Comercio	134.1	146.8	9.5%	172.1	17.2%
Manufactura	120.7	126.4	4.7%	145.5	15.1%
Hoteles	3.4	3.8	10.9%	4.3	12.6%
Servicios	53.4	59.2	10.8%	66.3	12.1%
Agropecuario	10.6	10.4	-1.7%	11.4	9.0%
Construcción	22.8	24.9	9.3%	26.3	5.8%
Total general	371.8	406.6	9.4%	476.3	17.1%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Con respecto al tamaño de las empresas, el cual se determina de acuerdo con el valor de los activos estipulado en la ley 905 de 2004<sup>1</sup>, las cifras indican que los ingresos operacionales registraron crecimiento nominal en todos los tamaños con valores que oscilan entre el 15.2% para las empresas pequeñas y el 23.6% para las microempresas. Se destaca el crecimiento de los ingresos de las microempresas en el último año por cuanto en los años anteriores fue poco significativo. Así mismo las empresas grandes registraron un dinamismo importante que se evidencia en el incremento de 19.22%, es decir por encima del promedio nacional que fue de 17.1% y son las que generan la mayor parte de los ingresos.

<sup>1</sup> Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones.

**Artículo 2º. Definiciones.** Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros:

1. Mediana empresa:
  - a) Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores, o
  - b) Activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
2. Pequeña empresa:
  - a) Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores, o
  - b) Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes o,
3. Microempresa:
  - a) Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores o,
  - b) Activos totales excluida la vivienda por valor inferior a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes

**Tabla 2. - Crecimiento de los ingresos operacionales por tamaño**

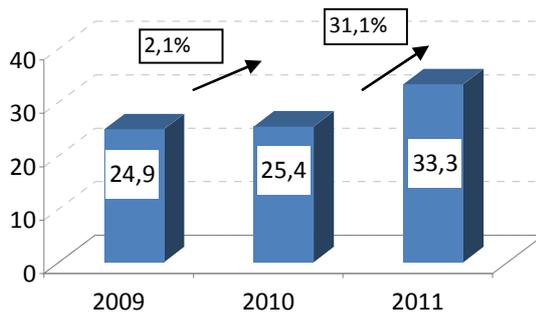
Cifras en Billones de pesos					
TAMAÑO	2009	2010	Var 2010-2009	2011	Var 2011-2010
GRANDE	145.6	158.0	8.5%	188.4	19.2%
MEDIANA	142.4	155.8	9.4%	180.5	15.8%
PEQUEÑA	78.3	87.2	11.3%	100.5	15.2%
MICRO	5.5	5.6	1.8%	6.9	23.6%
Total general	371.8	406.6	9.4%	476.3	17.1%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Con respecto a las utilidades netas de las 20.939 compañías, también se observa una mejor tasa de crecimiento en el año 2011, frente a la del año 2010. En el último año esta variable creció 31.1%, mientras que un año antes registró un incremento de 2.1%, pasando de una utilidad de \$24.9 billones en el 2009 a \$33.3 billones en el 2011. Estas cifras sugieren que existió una mejor administración de las operaciones empresariales por parte de los directivos y de todos los empleados.

**Gráfica 2**

**Variación Utilidad Neta**  
Billones de pesos



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Las compañías del sector explotación de minas fueron las que registraron el mayor incremento en las utilidades netas en el año 2011 con una tasa de 68.2%, debido entre otras razones al incremento en los precios del petróleo y del carbón y



Superintendencia  
de Sociedades

a que muchas de las compañías de este sector ya amortizaron los gastos de exploración e investigación y se encuentran actualmente en la fase de exploración plena. Es importante destacar la recuperación de las empresas del sector agropecuario que lograron el segundo lugar en cuanto al crecimiento en las utilidades netas con una tasa de 52.7%, seguramente también debido a una mejor eficiencia administrativa. Las empresas del sector manufacturero presentaron el menor incremento en sus utilidades netas con una tasa del 0.9%, es decir un valor similar al del año 2010 que fue de \$5.8 billones de pesos. Es importante destacar que todos los sectores registraron incremento en las utilidades netas, situación que indica el buen desempeño que obtuvieron las empresas del sector real en el año 2011.

**Tabla 3.- Variación en la utilidad neta por sectores**

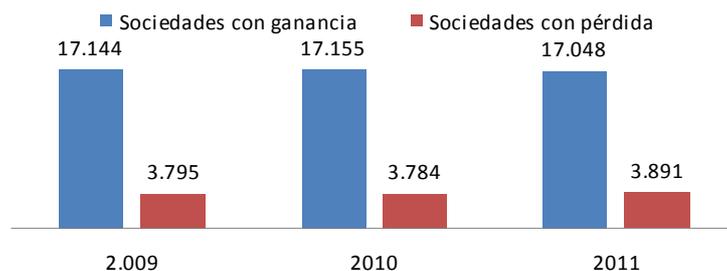
Cifras en millones de pesos					
Macrosector	2009	2010	Var 2010-2009	2011	Var 2011-2010
Minas	4,445,330.6	4,625,233.4	4.0%	7,779,757.1	68.2%
Agropecuario	298,552.3	194,075.2	-35.0%	296,310.8	52.7%
Hoteles	98,581.9	109,641.6	11.2%	159,725.8	45.7%
Servicios	8,384,036.5	8,852,833.9	5.6%	12,757,207.8	44.1%
Comercio	3,751,197.9	4,249,812.4	13.3%	4,774,491.7	12.3%
Construcción	1,490,053.5	1,567,572.8	5.2%	1,679,421.8	7.1%
Manufactura	6,403,231.5	5,797,492.5	-9.5%	5,851,135.0	0.9%
Total general	24,870,984.2	25,396,661.9	2.1%	33,298,050.0	31.1%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

En cuanto a la cantidad de sociedades con pérdida o ganancia neta, se observa que durante los últimos tres años, hubo un ligero incremento en las que registraron pérdida pasando de 3.795 empresas en el año 2009 a 3.891 en el año 2011, es decir, cerca del 18% de las compañías registraron pérdida neta y el 82% utilidades. A pesar del incremento en la cantidad de empresas con pérdida neta, el valor de la utilidad se incremento en el 31.1% alcanzando la suma de \$33.2 billones, de los cuales \$38,6 billones correspondieron a ganancias y \$5.3 billones a pérdidas.

Gráfica 3

**Sociedades con ganancias y pérdidas  
2009 - 2011**

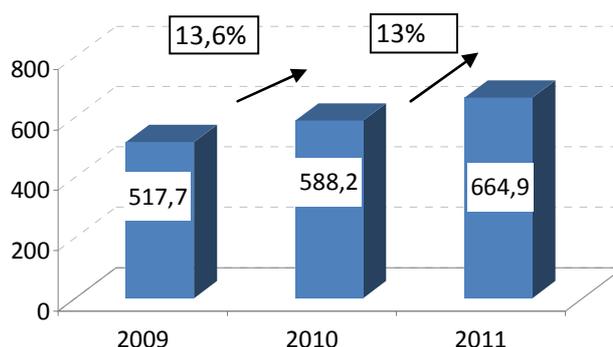


Fuente: Superintendencia de Sociedades

Los activos que corresponden a los bienes tangibles e intangibles que administran las empresas y de los cuales depende la generación de ingresos también han crecido durante los últimos tres años con tasas cercanas al 13%. A pesar de que el incremento en el 2011 es inferior al registrado en los ingresos, se puede inferir que las compañías siguen invirtiendo en sus negocios y ahora con mayor razón si quieren ser competitivas frente al TLC con Estados Unidos.

Gráfica 4

**Variación Activos  
Billones de pesos**



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

El sector con mayor crecimiento en los activos fue el de explotación de minas con una tasa de 21.7%, pasando de tener \$41.8 billones a \$50.9 billones, seguido del sector comercio que creció en los activos totales 17.1%. El sector con menor



Superintendencia  
de Sociedades

crecimiento en este rubro fue el agropecuario con una tasa de 7.3%; sin embargo, este valor es significativo si se tiene en cuenta la situación que han vivido las empresas de este sector durante los últimos años, con dificultades tales como al revaluación y las inundaciones por el fuerte invierno que ha tenido el país en todas las regiones.

**Tabla 4. – Crecimiento de Activos por sector**

Cifras en billones de pesos					
Macrosector	2009	2010	Var 2010-2009	2011	Var 2011-2010
Minas	34.9	41.8	20.0%	50.9	21.7%
Comercio	85.0	90.6	6.6%	106.2	17.1%
Construcción	32.5	35.8	10.1%	40.5	13.1%
Servicios	183.3	226.1	23.3%	254.5	12.6%
Hoteles	4.2	4.6	9.9%	5.2	12.3%
Manufactura	160.2	169.3	5.7%	186.3	10.0%
Agropecuario	17.6	19.9	13.1%	21.3	7.3%
Total general	517.7	588.2	13.6%	664.9	13.0%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

La Superintendencia de Sociedades dentro de sus funciones administrativas tiene clasificadas las empresas supervisadas en 7 intendencias regionales y en la sede central Bogotá. Las 7 regionales están localizadas en Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Cartagena, Manizales y Cúcuta y están conformadas por las sociedades localizadas en estas ciudades, en los departamentos a los que pertenecen y en las zonas aledañas. Es importante tener en cuenta que en ocasiones existen empresas con domicilio en una ciudad diferente a donde están operando y pueden afectar esta clasificación.

Las sociedades pertenecientes a la intendencia regional de Cartagena presentaron el mayor crecimiento en los ingresos durante el último año, con un valor del 33.5%, especialmente generado por el impacto de la Refinería de Cartagena que aumentó sus ventas de manera significativa como consecuencia del crecimiento en los precios de los combustibles. Se destaca también el crecimiento en los ingresos de 19.6% de las empresas localizadas en la intendencia regional de Cúcuta que en años anteriores había sido nulo o negativo. En el cuadro siguiente se detallan los valores de los ingresos de cada una.

**Tabla 5. – Crecimiento Activos por regional**

Cifras en Billones de pesos					
REGIONAL	2009	2010	Var 2010-2009	2011	Var 2011-2010
INTENDENCIA CARTAGENA	11.5	12.5	9.1%	16.7	33.5%
INTENDENCIA CUCUTA	1.4	1.4	1.5%	1.7	19.6%
BOGOTA D.C.	221.4	247.5	11.8%	295.1	19.2%
INTENDENCIA BARRANQUILLA	24.6	25.7	4.5%	30.4	18.1%
INTENDENCIA BUCARAMANGA	7.5	8.0	6.2%	9.1	14.3%
INTENDENCIA CALI	39.4	40.9	3.7%	46.4	13.6%
INTENDENCIA MANIZALES	8.7	9.2	5.9%	10.0	9.3%
INTENDENCIA MEDELLIN	57.4	61.4	7.1%	66.8	8.8%
Total general	371.8	406.6	9.4%	476.3	17.1%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

## 1.2. Indicadores financieros 2009 - 2011

Otra forma de evaluar el desempeño empresarial es a través de los indicadores financieros. En este informe se presentan los indicadores más utilizados de rentabilidad, endeudamiento y liquidez para los años 2009 – 2011, de manera agrupada para las mismas 20.939 empresas que han reportado información financiera de manera permanente.

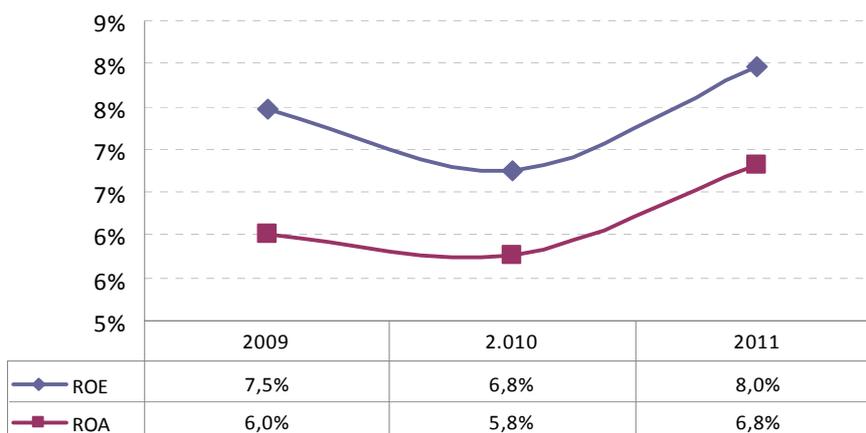
La rentabilidad de los accionistas, medida en este caso por medio de la rentabilidad del patrimonio (ROE)<sup>2</sup>, se incrementó en el último año pasando de 6.8% a 8.0%; comportamiento similar a la rentabilidad de los activos (ROA)<sup>3</sup> que también creció de 5.8% a 6.8%. Estas cifras indican que los accionistas de las empresas del sector real obtuvieron una rentabilidad aceptable si se compara con otro tipo de inversiones y que el año 2011 fue mejor que los anteriores. Estos indicadores reflejan una mejor eficiencia administrativa de los directores y de los empleados que se traduce en mayores utilidades que son la base para calcular estos índices.

<sup>2</sup> ROE: Retorno sobre el patrimonio, o en inglés Return On Equity.

<sup>3</sup> ROA: Retorno sobre los activos, o en inglés Return On Assets

Gráfica 5. – Indicadores de Rentabilidad

### Rentabilidad del Patrimonio, ROE y Rentabilidad del activo, ROA

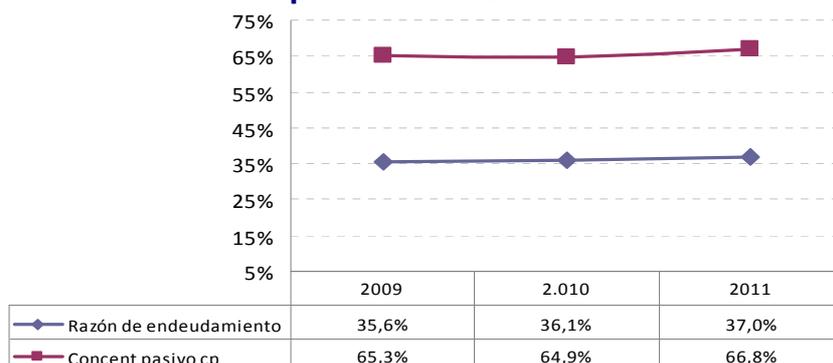


Fuente: Superintendencia de Sociedades.

La deuda de las empresas registró un leve incremento entre los años 2009 a 2011 pasando de 35.6% a 37.0%; sin embargo estos valores se puede considerar como bajos por cuanto están indicando que cerca de las dos terceras partes de la financiación de las compañías se está haciendo con recursos propios y solo una tercera parte con deuda de terceros. Se observa además que la mayor parte de la deuda, el 66.8% corresponde a corto plazo, situación que ha sido similar durante los últimos 3 años y que se explica en parte por la incidencia o participación en la financiación de cuentas como proveedores y cuentas por pagar que regularmente son manejadas a corto plazo.

**Gráfica 6. – Indicadores de Endeudamiento 1**

**Razón de endeudamiento y Concentración pasivo en el CP**



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Durante el año 2011, cerca de la mitad del pasivo de las empresas, esto es el 53.8% corresponde a deuda con bancos y con proveedores, esta tendencia también ha sido similar entre los años 2009 y 2011. Otra parte importante de la deuda de las empresas corresponde a cuentas por pagar con proveedores y con la DIAN entre otros. Se destaca la importancia del sector financiero en la financiación de las operaciones de las empresas del sector real. Cerca de una tercera parte del total del pasivo corresponde a este rubro.

**Gráfica 7. – Indicadores de Endeudamiento 2**

**Concentración endeudamiento con sec financiero y concentración proveedores**



Fuente: Superintendencia de Sociedades.



Otros indicadores importantes se muestran en el cuadro siguiente de donde se destaca que en algunos casos ha existido un comportamiento similar en las empresas del sector real durante los últimos tres años, así por ejemplo la razón corriente que es un indicador de liquidez a oscilado entre 1.3 y 1.4 veces en el periodo, indicando que los activos corrientes son superiores a los pasivos corrientes y por lo tanto, las compañías disponen de los recursos de corto plazo para atender sus exigibilidades. Otro indicador importante es la tangibilidad de los activos que muestra la proporción de propiedad, planta y equipo frente al activo total; durante los últimos tres años se aprecia un decrecimiento leve de 17.5% a 15.9%.

**Tabla 6. – Tabla Resumen Indicadores financieros**

<b>Indicadores</b>	<b>2009</b>	<b>2,010</b>	<b>2011</b>
<b><u>Rentabilidad</u></b>			
ROE	7.5%	6.8%	8.0%
ROA	6.0%	5.8%	6.8%
Margen Neto	6.7%	6.2%	7.0%
Margen Operacional	8.4%	8.3%	9.5%
<b><u>Endeudamiento</u></b>			
Razón de endeudamiento	35.6%	36.1%	37.0%
Concent pasivo CP	65.3%	64.9%	66.8%
Concent endeu sector financiero	33.2%	35.1%	35.0%
Concent proveedores	18.5%	18.1%	18.8%
<b><u>Liquidez</u></b>			
Razón corriente	1.39	1.32	1.30
Rotación de activos	0.72	0.69	0.72
<b><u>Solvencia</u></b>			
Tangibilidad de activos	17.5%	16.7%	15.9%
Solvencia	2.81	2.77	2.70
Participación del Cap en el patrimonio	5.4%	4.3%	4.2%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros



Superintendencia  
de Sociedades

## 2. RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2011

A 16 de abril de 2012, fecha límite establecida por la Superintendencia de Sociedades para la recepción de estados financieros, 27.008 sociedades reportaron información financiera con fecha de corte a 31 de diciembre de 2011, de las cuales 26.940 son vigiladas, inspeccionadas o controladas por Supersociedades y 68 por la Superintendencia Financiera. Estas últimas pertenecen al sector real pero son vigiladas por dicha superintendencia debido a que emiten títulos valores que se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia.

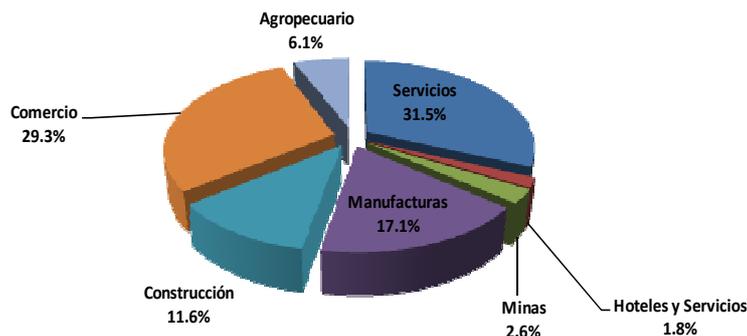
### 2.1. Datos generales de las empresas año 2011

Las 27.008 sociedades reportaron en sus estados financieros, ingresos operacionales por \$502.8 billones que equivalen a cerca del 82% del PIB nacional. Así mismo generaron utilidades netas por \$33.5 billones, registran activos por \$725.9 billones, pasivos por \$277.1 billones y patrimonio por \$448.8 billones.

El 31.5% de las empresas que reportaron información a 31 de diciembre de 2011 corresponden al sector servicios, el 29.3% a comercio, el 17.1% a manufacturas, el 11.6% a construcción y el 6.1% al agropecuario.

Gráfica 8

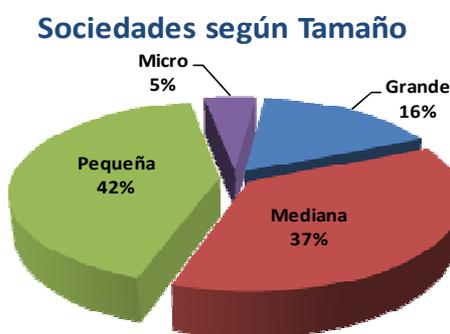
#### Reporte según Sector Económico



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

De acuerdo con la Ley 905 de 2004 que establece el tamaño de las empresas según el valor de los activos, se encontró que la mayor parte, el 42% son pequeñas, el 37% mediana, el 16% grande y solo el 5% de la muestra de Supersociedades son microempresas.

Gráfica 9



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

De acuerdo con las causales de vigilancia definidas en el Decreto 4350 del 4 de diciembre de 2006, se someten a vigilancia aquellas empresas que entre otros factores a 1º de enero de cada año reporten activos o ingresos superiores a 30.000 salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Teniendo en cuenta que la Superintendencia de Sociedades ejerce supervisión sobre todas las sociedades mercantiles, aquellas que no estén incluidas entre las que cumplan con las causales de vigilancia que determina el mencionado decreto, de todas formas son susceptibles de ser supervisadas por esta Entidad, por lo cual, de conformidad con la ley 222 de 1995 se encuentran sometidas a inspección.

En este sentido, el 77.77% son sociedades inspeccionadas por la Supersociedades, el 21.82% vigiladas, 29 empresas que representan el 0.11% están en estado de control por parte de esta entidad y el 0.27% es decir 73 empresas se registran como exentas, las cuáles no son objeto de supervisión por parte de esta entidad.

**Tabla 7.- Sociedades según estado de supervisión año 2011**

Estado de Supervisión	No. Empresas	%
Inspección	21,003	77.77%
Vigilancia	5,893	21.82%
Control	29	0.11%
Cancelada	10	0.04%
Exentas	73	0.27%
<b>Total</b>	<b>27,008</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Solamente el 2.35% de las 27.008 compañías que enviaron estados financieros se encuentran adelantando algún proceso concursal como acuerdo de reestructuración<sup>4</sup>, reorganización<sup>5</sup>, concordato ó liquidación. El 97.34% que corresponde a 26.290 empresas no se encuentran en ningún proceso de insolvencia.

**Tabla 8.- Sociedades con procesos concursales año 2011**

Situación concursal	No. Empresas	%
ACTIVA	26,290	97.34%
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	268	0.99%
REORGANIZACION	279	1.03%
LIQUIDACIÓN	47	0.17%
CONCORDATO	43	0.16%
CANCELADA	10	0.04%
INACTIVA	71	0.26%
<b>Total</b>	<b>27,008</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

<sup>4</sup> Se entiende por acuerdos de reestructuración, aquellos realizados bajo la Ley 550 de diciembre 30 de 1999 y mediante los cuales las empresas que presentaban dificultades para el pago de sus acreencias podían llegar a acuerdos de pago. Esta Ley tuvo vigencia hasta junio de 2007 por lo cual los nuevos procesos de inician bajo la Ley 1116 de 2006.

<sup>5</sup> El proceso de reorganización empresarial está definido en la ley 1116 de 2006 y su finalidad es la de permitir al deudor superar sus dificultades financieras y reanudar o continuar el funcionamiento de sus operaciones comerciales.

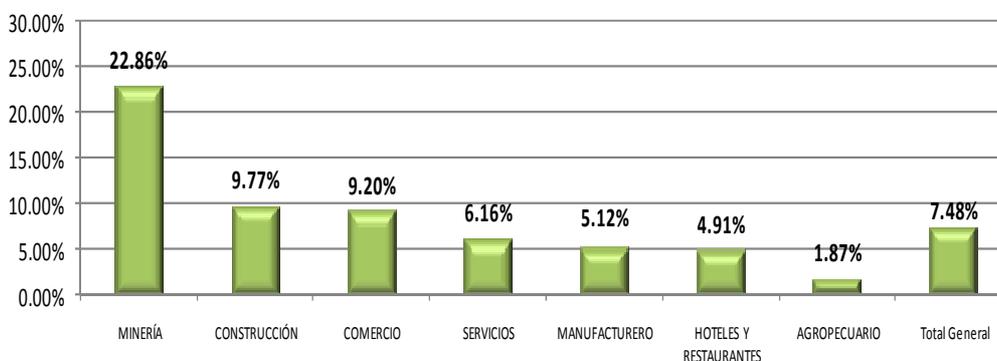
## 2.2. Resultados por sector económico año 2011

El desempeño de las 27.008 empresas, en el año 2011 se puede medir por medio de indicadores financieros como la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). Al respecto se destaca que el sector más rentable para los accionistas corresponde al Sector Minería con el ROE del 22.86%, debido a los altos precios del petróleo y del carbón y también porque las inversiones y gastos elevados se asumen al inicio de la explotación y con el paso del tiempo estos se reducen.

Además del sector Minero, fue importante la rentabilidad para los accionistas de las sociedades del sector construcción con el 9.77% y el sector Comercio con el 9.20%. El menos rentable fue el agropecuario con el 1.87%, lo cual podría ser el resultado de la ola invernal que afectó un gran número de hectáreas cultivadas y de la revaluación. Sin embargo a pesar de ser bajo, las sociedades en su conjunto de este sector, también generaron rentabilidad.

Gráfica 10

### Rentabilidad del Patrimonio (ROE) por Sector



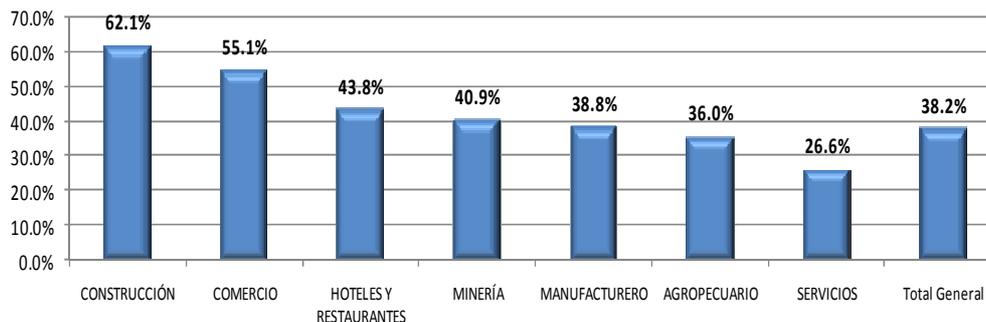
Fuente: Superintendencia de Sociedades.

El sector con el mayor nivel de deuda fue la construcción, con el 62.1%, seguido del sector comercio con el 55.1%, el cual debido a su propia función se financia en alta proporción con los proveedores y con otros acreedores como los bancos.

Las actividades relacionadas con la prestación de servicios registró la menor razón de endeudamiento con el 26.6%, ya que en su mayoría no requieren una gran inversión en activos fijos y por lo general se apalancan con anticipos.

Gráfica 11

Razón de Endeudamiento por Sector



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Las empresas del sector Agropecuario tienen concentrada su deuda con el sector financiero con el 45.6% del total del pasivo, seguido el sector servicios con el 44.8%. La menor deuda con los bancos la presentan las empresas de explotación de minas con el 11.9%. Por otra parte, como se mencionó anteriormente, las empresas del sector comercio, presentan la mayor deuda con proveedores con el 33.1%, porque ellos son una fuente muy importante de financiamiento para sus actividades.

También se observa que en el sector de minas el endeudamiento con proveedores es mayor que el adquirido con el sector financiero. Cabe mencionar que para el total de las sociedades que reportaron información financiera, la concentración de la deuda corresponde a 18.1% con proveedores y 36.5% a obligaciones contraídas con los Bancos.

Gráfica 12

Concentración de la Deuda



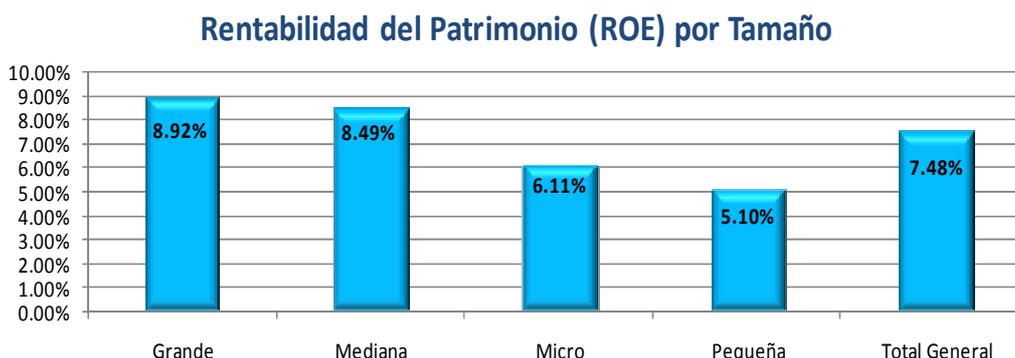
Fuente: Superintendencia de Sociedades.

### 2.3. Resultados año 2011 por tamaño de las empresas.

En el 2011 las empresas más rentables para los accionistas fueron las grandes con una Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), del 8.92%, es decir 4.473 sociedades que tienen más de 30.000 salarios mínimos legales mensuales vigentes en activos. Seguida por las empresas medianas con un ROE del 8.49%. La rentabilidad para los accionistas de las empresas pequeñas representó un valor bajo de 5.10%.

En general las empresas registraron un ROE positivo del 7.48%, lo que indica un desempeño positivo de la economía para el año 2011.

Gráfica 13



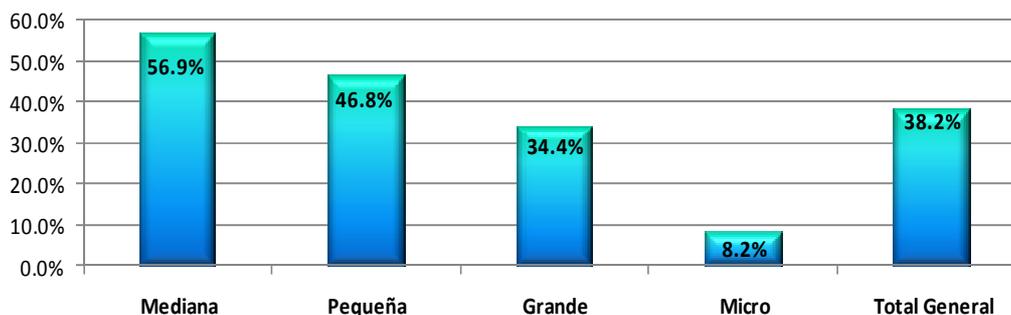
Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Contrario al comportamiento de la rentabilidad, el endeudamiento es mayor en las empresas medianas con el 56.9% y las empresas pequeñas con el 46.8% seguido de las grandes con el 34.4%. Es importante destacar que las microempresas sólo registran una razón de endeudamiento del 8.2% lo que podría indicar que tienen dificultades para acceder al crédito o no poseen capacidad de pago.

En todo caso estos niveles de deuda son moderados, más si se considera que el total general sólo presenta una razón de endeudamiento del 38.2%.

Gráfica 14

### Razón de Endeudamiento por Tamaño

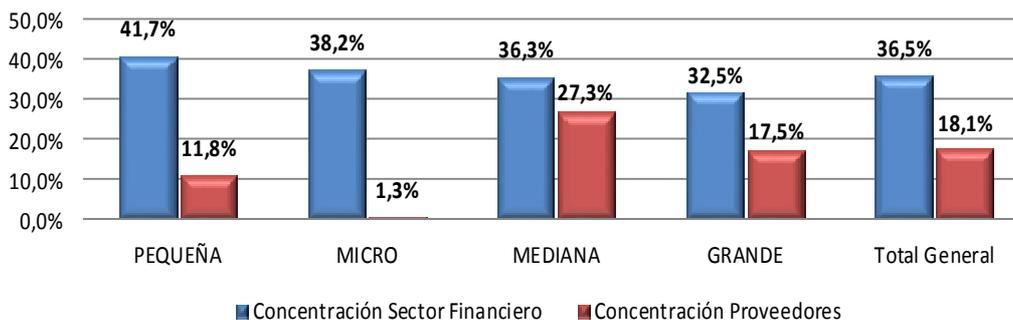


Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Como se observa en el siguiente gráfico, las sociedades pequeñas se financian en mayor proporción con el sector financiero, con una concentración del 41.7%, seguido las microempresas con el 38.2%, y por último las medianas empresas con el 36.3% y las Grandes Empresas con el 32.5%.

Gráfica 15

### Concentración de la Deuda por Tamaño



Fuente: Superintendencia de Sociedades.

De acuerdo con la gráfica anterior, independientemente del tamaño las sociedades tienen mayor concentración de endeudamiento con el Sector Financiero que con los mismos proveedores; como es el caso de las microempresas y pequeñas empresas donde las diferencias son significativas.