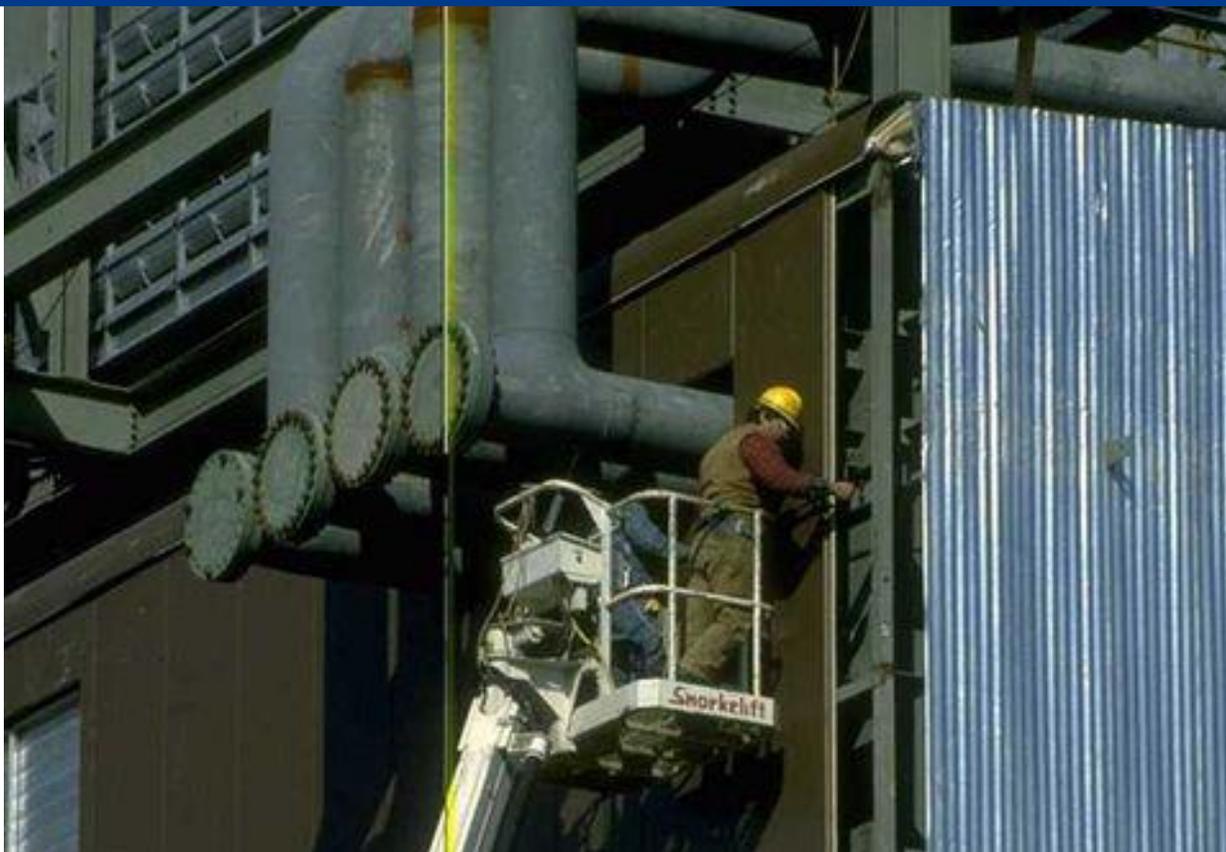




Superintendencia
de Sociedades

2014

COMPORTAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2013 (Excluye a las 1000 más grandes) INFORME



SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES
Delegatura de Asuntos Económicos y
Contables
Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Bogotá
Mayo de 2014



Superintendencia
de Sociedades

En este informe se registran los principales resultados de la información financiera reportada, a corte 31 de diciembre de 2013 por las 22.187¹ empresas del sector real que remitieron información financiera a la Superintendencia de Sociedades. Toda esta información se presenta con fecha de corte de recepción al 9 de mayo de 2013. Se excluyeron las 806 empresas incluidas en el informe de las 1.000 empresas más grandes que reportaron a la Superintendencia de Sociedades y se hizo una reagrupación sectorial teniendo en cuenta el tipo negocio de las empresas y su cadena de valor.

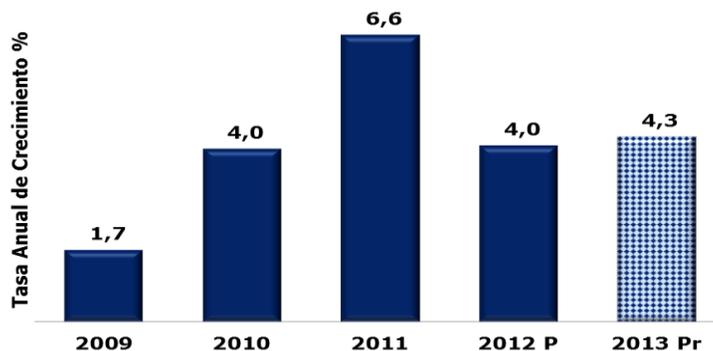
RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2013

1. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA 2012 - 2013

Producto Interno Bruto (PIB)²

Durante el año 2013, el PIB de Colombia registró un crecimiento del 4,3% respecto al 2012, consolidándose como una de las economías más dinámicas de Latinoamérica, con una variación superior a la registrada por Chile (4,1%), México (1,1%) y Brasil (2,3). Este comportamiento se presentó principalmente al aumento del consumo privado (originado por el impacto de las bajas tasas de interés sobre las decisiones de gasto en los hogares) y el comportamiento positivo de la construcción y otros sectores.

Gráfica No 1. EVOLUCIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2009-2013PR



Fuente: DANE; Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

¹ No se incluyen las empresas del sector de actividades diversas de inversión y servicios financieros conexos que se identificaron como Matrices de Grupos Económicos ni las que pertenecen al sector Transporte, esto debido a que su participación es mínima con respecto a la muestra en general.

² A precios Constantes según la Oferta.



Superintendencia
de Sociedades

Producto Interno Bruto por Ramas de Actividad¹

El comportamiento del PIB por grandes ramas de actividad en el periodo de estudio fue positivo, excepto en la industria manufacturera. Los mayores crecimientos fueron registrados por construcción (9,8%), servicios sociales, comunales y personales (5,3%) y agropecuario, silvicultura, caza y pesca (5,2%).

En el análisis del comportamiento desagregado de los sectores durante el 2013, el valor agregado del sector agropecuario, silvicultura y pesca evidenció un crecimiento del 5,2% con respecto al 2012, variación que se explica por el aumento del café (22,3%), animales vivos (2,5%) y otros productos agrícolas (5,4%).

La actividad de explotación de minas y canteras creció un 4,9%, promovido principalmente por el incremento en el valor agregado del petróleo crudo, el gas natural y minerales de uranio y torio, y de los minerales no metálicos. La actividad de Electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento del 4,9% con una dinámica superior a la mostrada en los dos años anteriores, originado por el incremento de energía eléctrica (4%), gas de ciudad (14,4%) y agua, alcantarillado y aseo (3,8%).

El sector de la Construcción recuperó su dinámica y creció un 9,8% durante 2012 y 2013, causado por un aumento de las obras civiles (10,4%) y por la construcción de edificaciones (9,2%). En Comercio, reparación, restaurantes y hoteles, se registró un incremento del 4,3%, explicado principalmente por el buen comportamiento del comercio (4,1%), los servicios de reparación (5,1%) y los servicios de hotelería y restaurantes (4,6%).

En Transporte, almacenamiento y comunicaciones, el resultado acumulado del valor agregado mostró un crecimiento del 3,1%, comportamiento promovido por el aumento de los servicios de transporte terrestre (1,9%), los servicios de transporte por vía aérea (10,8%), los servicios de transporte complementarios y auxiliares (5,3%) y de los servicios de correos y telecomunicaciones (2,7%).

En Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas, se presentó una dinámica positiva con un



Superintendencia
de Sociedades

incremento del 6,2%, aportado por los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (8,5%), las comisiones y otros servicios de administración financiera (3,5%) y los servicios de seguros (7,1%).

En relación a las actividades inmobiliarias, el valor agregado del sector servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda presentaron un crecimiento en 3.1%. Los servicios de alquiler de vivienda crecieron 3.2%, los alquileres de bienes no residenciales aumentaron 2.5% y los servicios inmobiliarios a comisión 4.4%. Los Servicios sociales, comunales y personales crecieron en 5,3%, comparados con el mismo período del año anterior; se observaron crecimientos en los servicios de administración pública y defensa en 5,8%, servicios de enseñanza de mercado en 3,5%, servicios sociales (asistencia social) y de salud en 6,4%, y servicios de asociaciones esparcimiento de mercado en 4,5% y servicios domésticos en 2.9%. Por su parte el sector de industrias manufactureras presentó un decrecimiento del 1,2% respecto a 2012.

Gráfica No 2. VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL DEL PIB POR GRANDES RAMAS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 2013PR / 2012 (ENERO-DICIEMBRE)



Fuente: DANE; Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



Caída de la Industria Manufacturera

Contrario al ambiente de recuperación en la mayoría de los sectores, el sector de industrias manufactureras registró una caída del -1,2%, mostrando una desaceleración mayor a la registrada en 2012 (-0.7%), promovido por la desaceleración de 15 de sus actividades económicas:

**Cuadro No 1. COMPORTAMIENTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
2013/2012**

Periodo	2.012	2.013	Variación
Industrias manufactureras	55.994	55.322	-1,2%
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	2.236	2.014	-9,9%
Preparación e hilaturas; tejedura de productos textiles	727	667	-8,3%
Fabricación de equipo de transporte	1.402	1.298	-7,4%
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	2.310	2.172	-6,0%
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles	653	615	-5,8%
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	1.178	1.111	-5,7%
Fabricación de productos de caucho y de plástico	2.429	2.315	-4,7%
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	4.087	3.913	-4,3%
Fabricación de productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo)	4.048	3.903	-3,6%
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	4.915	4.756	-3,2%
Elaboración de productos de molinería, de almidones, alimentos preparados para animales; productos de panadería, macarrones, fideos, alucuzcuz y productos farináceos similares	3.250	3.180	-2,2%
Fabricación de muebles	1.281	1.263	-1,4%
Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico	1.394	1.383	-0,8%
Fabricación de otros productos textiles	578	576	-0,3%
Fabricación de sustancias y productos químicos	7.161	7.156	-0,1%
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	1.586	1.586	0,0%
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	1.336	1.341	0,4%
Industrias manufactureras n.c.p.	1.206	1.214	0,7%
Fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	6.660	6.728	1,0%
Elaboración de bebidas	3.523	3.600	2,2%
Elaboración de aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, productos de confitería y otros productos alimenticios n.c.p.	2.511	2.635	4,9%
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	731	774	5,9%
Elaboración de productos lácteos	1.004	1.084	8,0%
Fabricación de productos de tabaco	132	148	12,1%
Elaboración de productos de café	367	467	27,2%

Fuente: DANE; Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



Superintendencia
de Sociedades

A continuación y partiendo de la información financiera reportada por las empresas con corte a 31 de Diciembre del 2013, se hace un análisis del desempeño financiero de las empresas del sector real y su relación con el comportamiento de la economía en diferentes sectores y regiones.

2. RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2013

2.1. Datos generales de las empresas año 2013

El comportamiento de las 22.187 empresas que reportaron información financiera a esta Superintendencia durante los dos últimos años, presentaron crecimiento en sus principales cuentas frente al año 2012.

Es importante resaltar que las utilidades netas tuvieron un incremento significativo debido a las ganancias de más de 7 billones de pesos generadas principalmente en los sectores de Servicios, Comercio y Manufactura; la variación porcentual positiva presentada entre los años 2012 y 2013, tanto en ingresos operacionales como en activos permite obtener crecimientos grandes que están muy por encima de la inflación, mostrando crecimientos positivos (Ver cuadro No. 2).

Cuadro No 2. PRINCIPALES RESULTADOS 2012/2013 (22.187 EMPRESAS)

ANÁLISIS TODAS LAS SOCIEDADES			
VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)			
CUENTA	AÑO		VARIACION (%)
	2012	2013	
ACTIVO	\$ 267,57	\$ 314,31	17,5%
PASIVO	\$ 109,96	\$ 123,15	12,0%
PATRIMONIO	\$ 157,61	\$ 191,16	21,3%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 174,26	\$ 182,64	4,8%
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 6,24	\$ 7,11	13,8%

Fuente: Supersociedades - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Cuadro No 3. INDICADORES DE RENTABILIDAD 2012/2013³ (22.187 EMPRESAS)

CUENTA	INDICADORES	
	AÑO	
	2012	2013
MARGEN OPERACIONAL	5,5%	5,55%
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	5,7%	6,15%
MARGEN NETO	3,6%	3,89%
ROA	3,6%	3,23%
ROE	6,3%	5,87%
MARGEN EBITDA	8,8%	8,99%

Fuente: Supersociedades - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Vale la pena resaltar que el crecimiento de los activos es superior al del pasivo lo que implica un crecimiento que no está siendo financiado totalmente con deuda sino que se apoya más en recursos internos.

2.2. Resultados por Sectores Económicos.

Los sectores analizados son, Agropecuario, Comercio, Construcción, Manufactura, Minero, Hidrocarburos y Servicios.

Para el año 2013 los ingresos operacionales se concentraron en el sector Comercio con 33,6%, Manufactura con 21,3% y Servicios con 21,4%. En el caso de la utilidad neta, el sector Servicios registró una participación del 58,2%, Manufactura y Comercio 16,2% cada uno, y Construcción 13,9%.

Es importante resaltar que las utilidades netas negativas que se registran en el sector Minero, se deben principalmente a las sucursales de empresas extranjeras que se encuentran en etapa pre-operativa; en este estado, también se registran empresas del sector Hidrocarburos, sin embargo, para este sector las utilidades registran cifras positivas en su participación (7,5%).

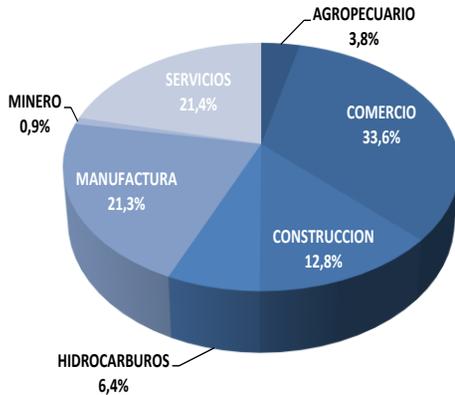
Al realizar el mismo análisis, sin tener en cuenta las sucursales de empresas extranjeras en etapa pre-operativa, se encuentra que el sector Hidrocarburos pasa de tener una participación en la utilidad neta del 2013 del 7,5% a 13,8%, y el sector Minero pasa de -14% a -10,7%.

³ (Margen Operacional medido como [Utilidad Operacional / Ingresos operacionales], Margen Antes de Impuestos medido como [Utilidad Antes de Impuestos / Ingresos Operacionales], Margen Neto medido como [Utilidad Neta / Ingresos operacionales], Margen EBITDA medido como [EBITDA/Ingresos operacionales], ROA – Retorno sobre los activos medido como [Utilidad Operacional / Activos] y ROE – Retorno sobre el patrimonio medido como [Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio])

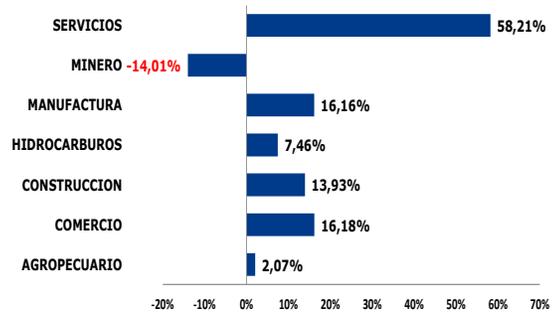


Gráfica No 3.

PARTICIPACIÓN DEL INGRESO OPERACIONAL POR SECTOR AÑO 2013



PARTICIPACIÓN DE LA UTILIDAD NETA POR SECTOR AÑO 2013



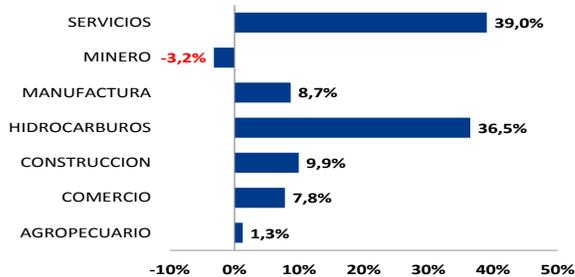
Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Adicional a la alta participación del sector Comercio, Servicios y Manufactura en la economía del país, se observa crecimiento en la participación de las ventas y los activos totales de dichos sectores.

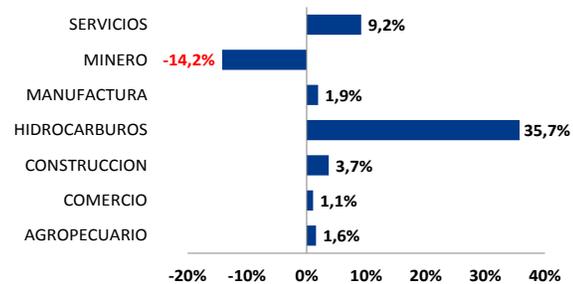
En las siguientes gráficas se puede observar que, el sector de Servicios fue el de mayor crecimiento en ventas para el año 2013 con una participación del 39% en el crecimiento total, seguido por el sector de Hidrocarburos con una participación del 36,5%, y el sector Construcción con una participación en ventas del 9,9%. Es importante resaltar que a pesar de una participación del 8,7% del sector manufacturero en el crecimiento en ventas, dicho sector sólo creció en ventas 2% con respecto al 2012.

Gráfica No 4.

PARTICIPACIÓN DEL CRECIMIENTO EN VENTAS POR SECTOR AÑO 2013



VARIACIÓN PORCENTUAL DE VENTAS POR SECTOR 2013/2012



Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

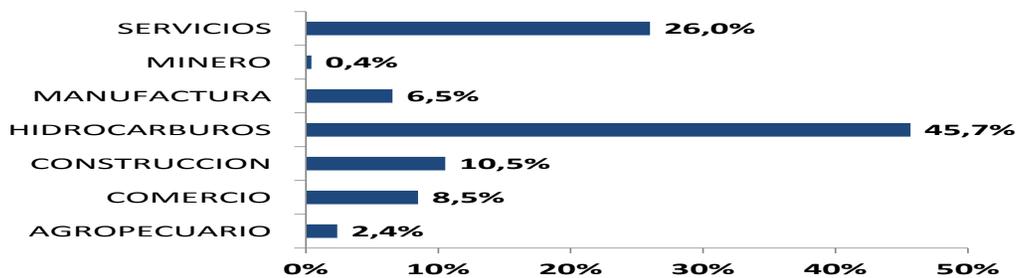
Sumado a lo anterior, el sector Hidrocarburos presentó la mayor participación del crecimiento en activos con un aumento del 45,7%,



Superintendencia
de Sociedades

seguido del sector Servicios con una participación del 26% y el sector Construcción con una participación del 10,5%.

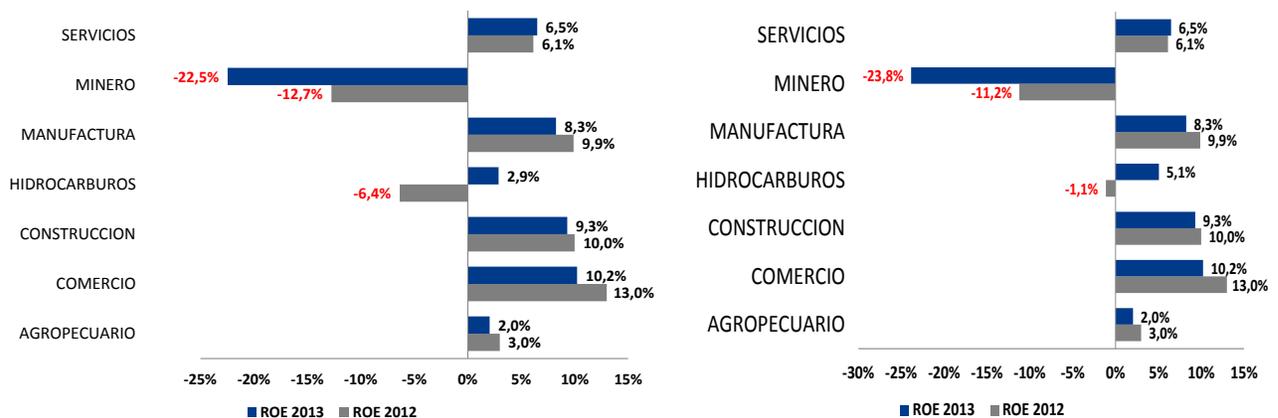
Gráfica No 5.
PARTICIPACIÓN DEL CRECIMIENTO EN ACTIVOS POR SECTOR



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

A continuación se presenta el análisis del rendimiento del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) por sector económico. El retorno del patrimonio (ROE) disminuyó en varios de los sectores entre el año 2012 y 2013. El sector Minero disminuyó en 9,8% esta disminución se presenta probablemente por la baja producción de Carbón, mientras que el sector Hidrocarburos aumento en 9,3% entre el año 2012 y 2013, debido a un posible incremento en la producción de petróleo crudo y gas natural, resaltando el inicio de actividades de la primera fase del Oleoducto Bicentenario.

Gráfica No 6.
ROE POR SECTOR 2012-2013 **ROE POR SECTOR 2012-2013 (Sin las empresas en etapa pre-operativa⁴)**



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

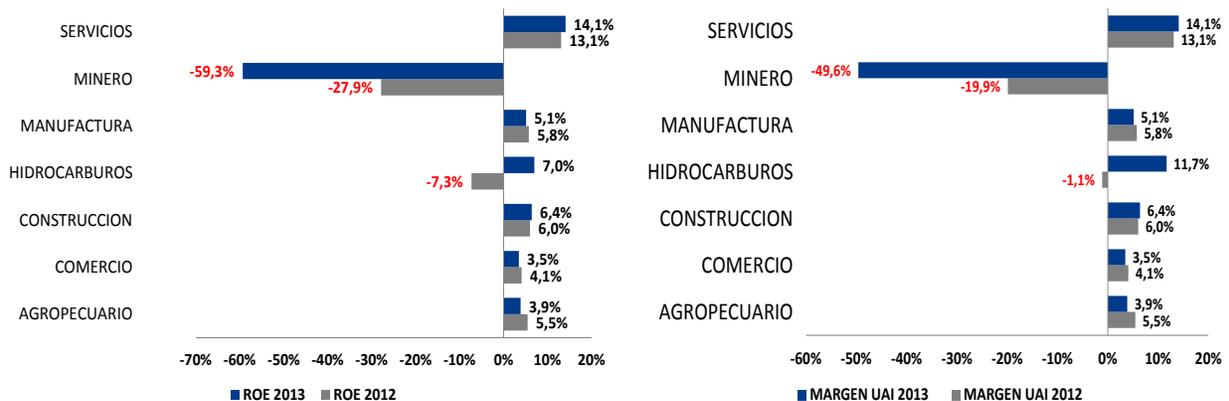
⁴ Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.



Superintendencia
de Sociedades

Los sectores de Agropecuario, Comercio, Manufactura y Minero, presentaron en promedio una disminución de \$274.842 millones en margen de utilidad antes de impuestos, entre el año 2012 y 2013, esto es explicado por las huelgas de trabajadores, caída en el precio de los commodities y las dificultades en el transporte de la carga lo que llevo a una disminución en su utilidad antes de impuestos.

Gráfica No 7.
MARGEN UTIL. ANTES DE IMPUESTOS POR SECTOR 2012-2013
MARGEN UTIL. ANTES DE IMPUESTOS POR SECTOR 2012-2013 (Sin las empresas en etapa pre-operativa⁵)



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

Sector agropecuario

Este sector está compuesto por 1.383 empresas distribuidas así: 476 empresas en actividades pecuarias y de caza, 682 en el sector agrícola con predominio exportador, 149 en otros sectores agrícolas, 27 en pesca, piscicultura y actividades relacionadas y 49 en silvicultura y actividades relacionadas.

Respecto a los ingresos operacionales el sector agropecuario registró un aumento del 1,6% al reportar 6.8 billones por ventas durante el 2013 y 6.7 billones en el 2012. Este comportamiento se explica por los mayores ingresos en los subsectores de pesca, piscicultura y actividades relacionadas y el sector agrícola con predominio exportador. El sector piscícola se ha venido beneficiando de diversos programas de fomento como el Programa de Transformación Productiva del Ministerio de

⁵ Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.



Comercio, Industria y Turismo⁶, y los agroexportadores se vieron beneficiados con una devaluación del peso colombiano de alrededor de los \$1.900 durante todo el segundo semestre del 2013.

Pese a mayores ventas, el sector presentó una disminución del 37% sobre su utilidad operacional, siendo los subsectores de pesca y silvicultura los únicos con utilidad positiva. Esto revela el esquema rígido de costos y gastos en buena parte de los productores agrícolas. Adicionalmente, las ganancias netas disminuyeron un 42,4% respecto al 2012.

Cuadro No 4. INDICADORES SECTOR AGROPECUARIO

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Soc
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
Año	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	3.1%	1.5%	5.7%	2.7%	4.1%	0.9%	1.8%	0.8%	5.2%	2.3%	8.9%	7.3%	476
AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	1.0%	0.7%	4.8%	3.1%	3.2%	1.6%	0.3%	0.2%	2.3%	1.5%	5.5%	5.4%	682
OTROS SECTORES AGRICOLAS	6.1%	2.3%	7.6%	5.8%	5.7%	3.7%	1.8%	0.6%	3.5%	2.3%	11.1%	7.2%	149
PESCA, PISCICULTURA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS	-3.6%	3.3%	-6.6%	-1.4%	-7.6%	-3.1%	-2.0%	2.0%	-13.8%	-2.2%	1.6%	8.4%	27
SILVICULTURA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS	6.1%	11.9%	15.0%	37.6%	11.8%	33.3%	0.5%	1.0%	1.6%	3.9%	19.3%	22.6%	49
TOTAL SECTOR	2.3%	1.4%	5.5%	3.9%	3.8%	2.1%	0.9%	0.5%	3.0%	2.0%	7.7%	6.8%	1,383

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

En el año 2013, el sector agropecuario vio disminuidos sus márgenes, la rentabilidad de los activos y del patrimonio, con excepción del subsector pesca y del subsector silvicultor.

El subsector piscícola logró mayor margen en ventas, disminuir las pérdidas, lograr rentabilidad de sus activos y elevar el EBITDA. Mientras los empresarios de la silvicultura tuvieron un 2013 de bonanza, logrando elevar sus márgenes, aumentar la rentabilidad tanto de activos como de patrimonio y alcanzar un mayor EBITDA. Esto se debió a que durante el 2013 se cerró el ciclo de las reforestaciones comerciales iniciadas en los años 2004 y 2005, dando paso a la extracción de madera nacional, también influyó el control a la madera ilegal, el aumento de la demanda por parte del sector de la construcción y el certificado de incentivo

⁶ Programa de Transformación Productiva. "Sector Piscícola colombiano ingresa a los sectores de talla mundial". 16 de Mayo de 2014. Recuperado de: <http://www.ptp.com.co/contenido/contenido.aspx?conID=268&catID=643>



forestal del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural⁷ que alivia el flujo de caja de las sociedades silvicultoras.

Sector Hidrocarburos

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 625 empresas del sector Hidrocarburos, que reportaron información financiera en el 2012 y 2013. Es importante resaltar que en el análisis no se incluyeron 43 sucursales de sociedades extranjeras por estar en etapa pre-operativa⁸.

Durante el 2013 el sector obtuvo \$11,6 billones en ingresos operacionales creciendo en 35,7% respecto del 2012. En lo relacionado a la utilidad operacional el sector pasó de tener resultados negativos en el 2012 a un resultado positivo de \$342.368 millones. Igual sucedió con la utilidad antes de impuestos y la utilidad neta. La primera creció \$1,45 billones más que en el 2012 y la segunda obtuvo \$1,32 billones más en el mismo año. Adicionalmente, el activo total aumentó en \$21,26 billones, el pasivo total creció \$3,01 billones y el patrimonio subió en \$18,25 billones.

Dentro del sector de hidrocarburos, los subsectores analizados son: Actividades de ingeniería, Comercio de combustibles y lubricantes, Derivados del petróleo y Gas, Extracción de petróleo crudo y gas natural, y transporte por tubería.

Cuadro No. 5. INDICADORES SECTOR HIDROCARBUROS

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Soc.
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
ACTIVIDADES DE INGENIERIA	1.0%	2.8%	0.5%	2.7%	-2.8%	-1.1%	0.8%	2.3%	0.7%	4.1%	10.1%	8.3%	143
COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1.7%	2.0%	2.0%	2.6%	1.4%	2.0%	4.0%	4.3%	9.0%	11.0%	2.6%	3.0%	387
DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS	-2.3%	-2.2%	2.1%	-8.8%	-1.2%	-11.7%	-2.3%	-1.7%	62.7%	NC*	4.7%	4.8%	29
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	-40.9%	6.2%	-27.0%	10.0%	-30.2%	3.8%	-7.3%	2.4%	-7.3%	6.2%	10.5%	37.2%	60
TRANSPORTE POR TUBERIA	-20.7%	2.9%	-19.0%	46.7%	-22.4%	45.1%	-0.2%	0.2%	-0.3%	4.7%	2.6%	4.5%	6
TOTAL SECTOR	-2.5%	2.9%	-1.1%	11.7%	-2.8%	9.3%	-1.5%	1.0%	-1.1%	5.1%	5.5%	10.0%	625

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

NC*: No calculado. Patrimonio negativo no se calcula el ROE

⁷ Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. "CIF - Certificado de Incentivo Forestal". 16 de Mayo de 2014. Recuperado de <https://www.minagricultura.gov.co/convocatorias/Paginas/CIF-Certificado-de-Incentivo-Forestal.aspx>

⁸ Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.



Superintendencia
de Sociedades

Como se puede observar en el cuadro 5, el 2013 fue un año de crecimiento para las empresas del sector. Especialmente, se observa que el subsector de extracción de petróleo y gas natural presenta el mayor crecimiento, pues el ROE pasa de -7,3% en el 2012 a 6,2% en el 2013. Dicho crecimiento es explicado por un aumento en el Margen de Utilidad antes de impuestos que pasa de -27% en el año 2012 a 10% en el año 2013. Es destacable que el subsector de transporte por tubería vio mejorado sus resultados durante el 2013 a causa de la entrada en operación del Oleoducto Bicentenario a partir del primero de noviembre de 2013.

El crecimiento en el sector hidrocarburos se debe principalmente por el aumento en la producción de petróleo crudo de 7,8% y en la de gas natural en 11% con respecto al año 2012⁹.

Sector Minero

La muestra del sector minero está conformada por 311 empresas que reportaron información financiera en el 2012 y 2013. Es importante resaltar que en el análisis no se incluyeron a 23 sociedades que son sucursales extranjeras en etapa pre-operativa.

Durante el 2013 el sector obtuvo \$1,62 billones en ingresos operacionales disminuyendo en 14,2% respecto del 2012, registró un aumento en las pérdidas de utilidad operacional del 133%, pues pasó de una utilidad operacional negativa de \$304.411 millones en el año 2012 a una utilidad operacional negativa de \$708.896 millones en el año 2013, aumentaron las pérdidas en la utilidad antes de impuestos al pasar de \$375.146 millones en el 2012 a \$802.842 millones en el 2013, y se elevaron las pérdidas en la utilidad neta al pasar de \$411.139 millones en el 2012 a \$838.065 millones en el 2013. A su vez, el activo total creció 0,57%, el pasivo total aumentó en un 0,46% y el patrimonio subió un 0,65%.

Dentro del sector, los subsectores analizados son: actividades de ingeniería, extracción de carbón y derivados, comercio, y extracción y explotación de otros minerales.

⁹ Dane. "Cuentas Trimestrales – Colombia Producto Interno Bruto (PIB). Cuarto Trimestre de 2013 y Total Anual". 16 de mayo de 2014. Recuperado de: http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrime13.pdf



Cuadro No. 6. INDICADORES SECTOR MINERO

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Soc.
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
Año	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
ACTIVIDADES DE INGENIERIA	5,7%	-4,7%	5,3%	-7,7%	3,0%	-9,2%	9,1%	-5,4%	22,3%	-26,2%	10,4%	-1,5%	8
CARBON Y DERIVADOS	-35,4%	-96,3%	-43,6%	-106,6%	-44,8%	-107,6%	-12,2%	-39,2%	-31,6%	-120,0%	-29,9%	-90,0%	121
COMERCIO	1,0%	6,6%	2,2%	0,7%	1,5%	-0,6%	1,3%	5,2%	18,2%	1,4%	1,5%	7,8%	11
EXTRACCION Y EXPLOTACION DE OTROS MINERALES	-5,0%	-4,0%	-6,1%	-6,2%	-8,6%	-9,5%	-1,5%	-0,9%	-2,7%	-1,9%	2,8%	5,3%	171
TOTAL SECTOR	-16,1%	-43,8%	-19,9%	-49,6%	-21,8%	-51,8%	-5,5%	-12,8%	-11,2%	-23,8%	-9,6%	-36,2%	311

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Como se puede observar en el cuadro 6, el año 2013 presentó un decrecimiento para las empresas del sector. Especialmente, se observa que el subsector de extracción de carbón y derivados fue el más afectado, pues el ROE pasó de -31,6% en el 2012 a -120% en el 2013. Esta situación es explicada por una disminución en el margen de utilidad antes de impuestos que pasó de -43,6% en el año 2012 a -106,6% en el año 2013.

Los anteriores resultados pueden estar relacionados con el cese de actividades de los trabajadores de la mina del Cerrejón, los ataques de la guerrilla, los bloqueos al ferrocarril que saca el mineral hacia Puerto Bolívar, la suspensión de cargue en puerto de la empresa Drummond, el abandono del operador minero del proyecto de la mina La Francia¹⁰, y la tendencia a la baja en la cotización internacional de los commodities.

Sector Manufactura

De las empresas que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades, el 15%(3.447) pertenecen al sector manufacturero. Durante el año 2013 el sector registró ingresos operacionales por \$39 billones de pesos que representaron un aumento del 1,9% con respecto al año 2012. Así mismo mostró una utilidad operacional que se mantuvo en \$2.6 billones y una utilidad neta de \$1.1 billones, que disminuyó un 18,4% por un incremento en los gastos operacionales.

¹⁰ Agencia Nacional de Minería. "Sector de pequeña y mediana minería de carbón crece 19,5%". 19 de mayo de 2014. Recuperado de <http://www.anm.gov.co/?q=sector-de-pequena-y-mediana-mineria-de-carbon-crece-19-5>.

Agencia Nacional de Minería. "En minerales, aumenta recaudo de esmeraldas y sal. Platino incrementa su producción." 19 de mayo de 2014. Recuperado de <http://www.anm.gov.co/?q=reporteproducciontercertrimestre2013>



Con respecto al Balance General, el activo registró un incremento del 7,7%, el pasivo aumentó 6,6% y el patrimonio creció un 8,6%, cifras que demostraron un equilibrio de apalancamiento entre el pasivo y los recursos propios.

De los nueve subsectores que componen la industria manufacturera se destacó el subsector de químicos y sintéticos, que registró un margen operacional del 9,4%, seguida de otras industrias manufactureras con un margen operacional del 7,7% y la industria metálica e industrias conexas con un 7,5%. Los subsectores de textiles y afines y maderas y productos derivados registraron un buen margen operacional, sin embargo el margen neto de las empresas de maderas fue bajo, por un aumento en los gastos operacionales de ventas y los no operacionales.

Cabe destacar el comportamiento del subsector textil y afines (jalonado especialmente por la confección), el cual presentó un aumento tanto en los ingresos operacionales como en la utilidad neta con 2,1% y 20,2% respectivamente, en donde se mantuvieron los costos de ventas, se disminuyeron los gastos no operacionales y los impuestos, permitiendo mejorar su rentabilidad. Este comportamiento positivo para el sector puede estar relacionado con el impacto del decreto 074 de 2013, que le ha puesto freno a la subfacturación y viene reduciendo el ingreso de confecciones de contrabando al país¹¹, decreto que fue prorrogado por su impacto positivo en el ingreso de las empresas y el empleo.

Para el resto de sectores, el comportamiento de los ingresos operacionales fue positivo sin embargo se presentó una leve desaceleración en materia de utilidad neta.

¹¹ Cámara Colombiana de la Confección.



Cuadro No. 7. Márgenes por subsectores de Manufactura 2012-2013

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		Margen EBITDA		No. Sociedades
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
COMESTIBLES EN GENERAL	4,8%	4,7%	4,6%	3,3%	3,1%	1,5%	7,4%	7,4%	570
CUEROS Y DERIVADOS	5,9%	4,5%	5,6%	4,5%	3,5%	2,6%	8,4%	6,9%	96
INDUSTRIA METALICA E INDU. CONEXAS	6,5%	7,5%	5,1%	5,5%	2,9%	3,1%	9,0%	10,0%	552
MADERAS Y PRODUCTOS DERIVADOS	6,3%	6,1%	4,5%	3,9%	2,4%	2,0%	9,0%	9,2%	173
MEDIOS DE TRANSPORTE	5,8%	4,3%	5,2%	4,3%	3,4%	2,6%	8,3%	7,2%	141
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	8,1%	7,7%	7,9%	7,5%	5,4%	4,8%	10,7%	10,5%	228
PAPEL, CARTON E INDU. CONEXAS	4,9%	4,6%	4,8%	4,3%	3,0%	2,3%	9,0%	8,8%	386
QUIMICOS Y SINTETICOS	9,9%	9,4%	8,2%	7,1%	5,5%	4,5%	12,9%	12,7%	786
TEXTILES Y AFINES	6,0%	6,0%	4,3%	4,7%	2,3%	2,7%	8,6%	8,7%	515
TOTAL SECTOR	6,7%	6,6%	5,8%	5,1%	3,7%	3,0%	9,6%	9,5%	3.447

Fuente: Supersociedades; Cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros

El subsector de Químicos y sintéticos registró el ROA más alto, demostrando una vez más la rentabilidad de sus empresas mediante la eficiencia en la utilización de sus activos, especialmente con la implementación de tecnologías, nuevos procesos, innovación en productos etc. Las empresas que más jalonaron este comportamiento durante el 2013 fueron las dedicadas a la fabricación de productos químicos, especialmente cosméticos y farmacéuticos.

Con respecto al ROE se destacó el indicador del subsector de Otras industrias manufactureras (12,2%), especialmente por el comportamiento de las empresas dedicadas a la elaboración de espumados y transformación de diferentes materias primas, sin embargo esta cifra fue inferior a la reportada en el año 2012. Con respecto al margen EBITDA, el mejor desempeño operativo mediante la generación de caja lo obtuvo el subsector de Químicos y Sintéticos, gracias al comportamiento positivo y su rentabilidad.

Cuadro No. 8. Indicadores de Rentabilidad Sector Manufactura

Indicador	ROA		ROE	
	2012	2013	2012	2013
COMESTIBLES EN GENERAL	5,1%	4,6%	8,2%	5,2%
CUEROS Y DERIVADOS	5,5%	3,9%	10,3%	7,6%
INDUSTRIA METALICA E INDU. CONEXAS	6,0%	6,7%	8,7%	9,3%
MADERAS Y PRODUCTOS DERIVADOS	5,0%	4,9%	7,0%	5,8%
MEDIOS DE TRANSPORTE	5,7%	3,5%	9,7%	6,4%
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	7,8%	7,0%	13,5%	12,2%
PAPEL, CARTON E INDU. CONEXAS	3,8%	3,7%	6,7%	6,0%
QUIMICOS Y SINTETICOS	9,4%	8,5%	13,9%	11,5%
TEXTILES Y AFINES	6,0%	5,7%	8,4%	8,8%
TOTAL SECTOR	6,4%	5,9%	9,9%	8,3%

Fuente: Supersociedades; cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros



Sector Construcción

El sector de la construcción está conformado por 3.281 sociedades, representando el 14,59% del total de la muestra. Durante el 2013 el sector obtuvo \$23 billones en ingresos operacionales aumentando en 3,7% respecto del 2012, \$1.6 billones en utilidad operacional, 16,3% más que en el año anterior, \$1.5 billones por utilidad antes de impuestos, es decir, 10,2% más que en el 2012 y \$990.238 millones en utilidad neta, equivalente a 5,5% más de las ganancias generadas durante el año 2012.

El incremento del sector se debe principalmente al dinamismo en la construcción de viviendas de interés social (45.730 Unidades de vivienda nueva iniciadas en el mercado, 8,5% más que en el año 2012 y 55.065 Unidades de vivienda nueva vendidas en el mercado, 12,9% más que en el año 2012)¹² impulsado por los programas del Gobierno Nacional que se llevaron a cabo. Adicionalmente, el activo total creció 13,8%, el pasivo total aumentó en un 11% y el patrimonio subió un 18.5%.

Los subsectores que conforman al sector de la construcción son: construcción de obras civiles, construcción de obras residenciales y no residenciales y proveedores de insumos para la construcción.

De los tres subsectores, construcción de obras civiles fue quien mejores resultados obtuvo, pues aumentó sus ingresos operacionales en 2%, su utilidad antes de impuestos en 15,7%, y sus ganancias crecieron 16,7%. Mientras que el subsector de construcción de obras residenciales y no residenciales a pesar de obtener incremento en sus ingresos operacionales del 6% y en sus utilidades antes de impuestos del 4,1%, disminuyeron sus ganancias en 2%. Adicionalmente, el subsector que provee de insumos a la construcción tuvo una reducción en sus ganancias del 1% contrario a su incremento patrimonial del 19,8% y del pasivo en 4 %, lo que indica que las empresas de este sub sector están asumiendo una posición más conservadora financiándose a través de su patrimonio.

¹² Datos suministrados por CAMACOL.



Por otro lado, el sector construcción presentó márgenes positivos en general, resaltando el subsector de obras residenciales y no residenciales con un margen de utilidad antes de impuestos del 9,8% y un margen neto del 7,4%, lo que refleja el buen comportamiento de las empresas que se agrupan en dicho subsector sustentado también con incrementos en licencias de construcción del 15,8% para el año 2013¹³, metros cuadrados iniciados para vivienda, entre otros.

Cuadro No.9. Márgenes por subsectores de Construcción

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Año						
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	5,3%	6,4%	4,9%	5,6%	3,2%	3,7%
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES Y NO RESID	7,4%	7,4%	9,9%	9,8%	8,0%	7,4%
PROVEEDORES DE INSUMOS PARA LA CONSTRUCCION	5,8%	6,3%	5,2%	5,3%	3,1%	2,9%
TOTAL SECTOR	5,9%	6,6%	6,0%	6,4%	4,2%	4,2%

Fuente: Supersociedades; cálculos estudios económicos y financieros

Los indicadores de rentabilidad arrojaron que el ROA del subsector de construcción de obras civiles es el más alto con 4,8%, explicado por un crecimiento en el margen de utilidad antes de impuestos que pasa de ser 4,9% en el año 2012 a 5,6% en el año 2013. El ROE presenta una leve disminución en todos sus subsectores en especial el de obras residenciales y no residenciales del 11%. Dicha desaceleración es explicada por el menor uso de los activos que las empresas están haciendo para generar ingresos.

Finalmente, el margen Ebitda presenta un comportamiento creciente reflejando eficiencia de los ingresos por ventas generados pasando del 8,1% para el 2012 al 9,6% para el 2013.

Cuadro No.10. Indicadores de Rentabilidad Sector Construcción

Indicador	ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Sociedades
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
Año							
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	4,6%	4,8%	10,5%	10,3%	7,4%	9,7%	1.420
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES Y NO RESID	3,1%	2,9%	13,4%	11,9%	8,7%	9,1%	850
PROVEEDORES DE INSUMOS PARA LA CONSTRUCCION	3,4%	3,5%	7,0%	6,4%	8,9%	9,9%	1.011
TOTAL SECTOR	3,7%	3,8%	10,0%	9,3%	8,1%	9,6%	3.281

Fuente: Supersociedades; cálculos estudios económicos y financieros

¹³ Boletín de prensa DAN-Estadísticas de Edificación Licencias de Construcción 26/02/2014.



Sector Comercio

Del total de empresas de la muestra el 26.4% (5,940 compañías) se dedica al comercio; los subsectores que lo componen son: comercio al por mayor, comercio al por menor, comercio de vehículos y actividades conexas. Es importante aclarar que las actividades de comercio que se agruparon no contienen actividades relacionadas con la comercialización de lubricantes y combustibles.

Durante el 2013, el sector obtuvo \$61.3 billones por ingresos operacionales, 1.08% más que en el 2012, \$2.4 billones por utilidad operacional, 1.2% más que el año anterior, \$1.02 billones por utilidad antes de impuestos, 2.48% menos que en el 2012, \$1.1 billones por utilidad neta, 20.25% menos que el año 2012. Lo anterior, evidencia que los gastos no operacionales se han incrementado de modo importante lo que ha generado la disminución de sus utilidades antes de impuestos y neta. Los resultados del sector comercio se deben en gran mayoría a las estrategias promocionales que implementó dicho sector durante el año¹⁴.

De los tres subsectores que conforman al sector comercio se encontró que los ingresos operacionales de las ventas mayoristas crecieron menos del 1% mientras que el comercio al por menor creció 5.37% en sus ventas y el comercio de vehículos y actividades conexas disminuyó sus ventas en 1.26%. El sector de comercio minorista fue el que presentó mayor crecimiento en los ingresos operacionales, esto se debió principalmente a las líneas de equipo de informática, hogar; repuestos y accesorios para vehículos; artículos de ferretería, vidrios y pinturas; vehículos automotores y motocicletas; electrodomésticos y muebles para el hogar; y calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero que presentaron los mayores crecimientos¹⁵.

Al detallar el comportamiento de las utilidades operacional, antes de impuestos y neta, se observa que los tres subsectores registraron crecimientos en sus utilidades operaciones y decrecimientos en sus utilidades antes de impuestos y neta, exceptuando el de comercio al por

¹⁴ FENALCO, Bitácora Económica. Enero 2014.

¹⁵ DANE, Boletín de Prensa. Muestra mensual de comercio al por menor.



menor que presentó crecimiento del 7.2% en su utilidad antes de impuesto y presentó una leve reducción de su utilidad neta.

Con relación al margen operacional, los subsectores que aumentaron su margen fueron comercio al por mayor y comercio de vehículos y actividades conexas, donde el primero lo mantuvo y el segundo lo incrementó en 6.5% debido al aumento de su utilidad operacional. Los márgenes de utilidad antes de impuestos y neto, mostraron decrecimiento frente al año anterior en estos subsectores, generado principalmente por el aumento de los gastos no operacionales que en los dos subsectores fueron de 27% y 13% respectivamente.

Cuadro No. 11. INDICADORES POR SUBSECTORES DE COMERCIO 2013

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Sociedades
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
COMERCIO AL POR MAYOR	4.6%	4.6%	1.9%	1.8%	2.5%	1.8%	6.1%	5.6%	5.8%	5.0%	5.8%	5.9%	3,202
COMERCIO AL POR MENOR	3.6%	3.5%	1.6%	1.7%	2.4%	2.3%	5.1%	4.8%	5.0%	4.9%	5.0%	4.9%	1,899
COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	2.3%	2.5%	1.2%	1.2%	1.8%	1.3%	3.7%	3.6%	4.6%	4.1%	3.4%	3.6%	839
TOTAL SECTOR	4.0%	4.0%	1.7%	1.7%	2.4%	1.9%	5.6%	5.2%	5.4%	4.9%	5.2%	5.3%	5,940

Fuente: Supersociedades; cálculos estudios económicos y financieros

Los indicadores de rentabilidad muestran una disminución tanto en el ROA como en el ROE para los tres subsectores. El subsector que presentó mayor rentabilidad fue el de Comercio al por mayor, sin embargo fue el que más redujo su ROA ya que mantuvo su utilidad operacional alrededor de \$1.6 billones en los años del análisis y aumentó sus activos en 9%. El ROE, es decir la rentabilidad hacia los accionistas, fue muy similar entre los subsectores de comercio al por menor y de comercio al por mayor, presentando rentabilidades cercanas al 5%, sin embargo se presentó un aumento de rentabilidad en el subsector de comercio al por menor. El subsector de comercio de vehículos registró rentabilidades del 4%. El comportamiento del ROE se debió a los cambios de las utilidades antes de impuestos y no a los cambios en el patrimonio entre subsectores debido a que los tres incrementaron alrededor 9% su patrimonio.

Respecto al margen Ebitda se observa que la generación de caja para el subsector de comercio al por mayor se incrementa en 1 punto y para el subsector de comercio de vehículos y actividades convexas se incrementa en 2 puntos.



Sector Servicios

El sector de servicios está compuesto por 7.134 empresas que representan el 32% del total de la muestra; está conformado por los siguientes subsectores: turismo, alojamiento y actividades conexas; generación y suministro de electricidad, gas y agua; alquiler de equipos y servicios de consultoría e investigación; educación; otras actividades de servicios empresariales y comunitarios; actividades diversas de inversión y servicio financiero; correo; almacenamiento y otras actividades relacionadas con transporte; comunicaciones¹⁶; actividades de informática; actividades inmobiliarias; estos tres últimos subsectores fueron los de mayor dinamismo en sus ventas en comparación con las del año 2012 dentro del sector.

Durante el 2013, el sector de servicios obtuvo \$39 billones por ingresos operacionales, 9% más que en el 2012, \$4.7 billones por utilidad operacional, 14,6% más que en el anterior año, \$5.4 billones por utilidad antes de impuestos, 17,5% más que en el 2012 y una utilidad neta de \$4.1 billones, es decir 17% más en ganancias que durante el 2012.

En relación a los tres subsectores que tuvieron mayores ventas para el año 2013, en el de comunicaciones, se encuentra un aumento de los ingresos operacionales en 39% y de la utilidad operacional en 27%. Sin embargo, este resultado no fue lo suficientemente fuerte, pues su utilidad neta disminuyó en un 84%, siendo junto a los sectores de generación y suministro de electricidad, gas y agua; y educación los que tuvieron una variación del resultado del ejercicio negativa.

La utilidad neta negativa en el subsector de comunicaciones del 84%, corresponde a una disminución del 14% en ingresos no operacionales y a un aumento de un 21% en gastos no operacionales.

En términos de márgenes e indicadores de rentabilidad, el subsector de comunicaciones, tuvo un ROA de 5,1% para 2013 y 4,3% para 2012, evidenciándose una mejor eficiencia en el uso de los activos, y un ROE de 6,7% para el 2013 y de 8.8% para el 2012, ilustrando este último dato una disminución en el retorno de ganancias sobre el patrimonio.

¹⁶ Comunicaciones abarca radio, televisión, telefonía, y redes.



Cuadro No. 12. INDICADORES DE RENTABILIDAD 2013-2012

Indicador	ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Societades
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
Año	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
ACTIVIDADES DE INFORMATICA	10,9%	12,4%	18,7%	26,0%	13,1%	14,2%	349
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SERVICIOS FINANCIEROS CONEXAS	3,8%	3,5%	5,2%	5,4%	55,3%	54,2%	896
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	1,6%	1,6%	3,5%	4,1%	34,5%	32,7%	2.073
ALQUILER DE EQUIPOS Y SERVICIOS DE CONSULTORIA E INVESTIGACION	4,3%	5,6%	7,8%	8,0%	22,0%	25,4%	225
COMUNICACIONES	4,3%	5,1%	8,8%	6,7%	13,6%	12,2%	314
EDUCACION	6,6%	5,6%	12,8%	6,9%	10,7%	10,4%	118
GENERACION Y SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5,9%	5,0%	19,6%	1,5%	27,4%	28,3%	50
OTRAS ACTIVIDADES SERVICIOS EMPRESARIALES, COMUNITARIOS, SOCIALES, PERSONALES Y SALUD	5,6%	6,5%	10,6%	11,8%	12,0%	11,1%	2.324
ALMACENAMIENTO Y OTRAS ACTIVIDADES RELACIONADAS CON TRANSPORTE	4,3%	5,0%	12,5%	11,4%	8,0%	9,2%	199
CORREO	16,8%	11,3%	19,1%	27,2%	10,0%	7,5%	33
TURISMO, ALOJAMIENTO Y ACTIVIDADES CONEXAS	4,3%	4,4%	6,7%	6,3%	10,3%	10,6%	553
TOTAL SECTOR	3,8%	3,9%	6,1%	6,5%	17,5%	16,9%	7.134

Fuente: Supersociedades - Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Por el lado del comportamiento de las empresas que desarrollan su actividad en el campo de informática, el crecimiento en ventas ha estado sujeto al dinamismo presentado por las ventas externas (exportaciones) de desarrollo de software y de servicios de consultoría en este mismo campo¹⁷. Igualmente, este subsector presenta un aumento importante en su margen de utilidad antes de impuestos y en el margen de utilidad neta, esto debido a su buen desempeño frente al año 2012, teniendo en cuenta el incremento del 20% en sus ingresos no operacionales, por las actividades adicionales a su objeto social.

Finalmente, el subsector de actividades inmobiliarias tuvo un ROA estable de 1.6% tanto en el año 2012 como en el 2013 y un ROE de 4.1% para el 2013, este último dato aumentando en un 0.6%.

Adicionalmente, en este sector es importante resaltar el buen comportamiento en términos de utilidad operacional de dos subsectores: actividades de informática y alquiler de equipos y servicios de

¹⁷ CCIT- Coyuntura TIC, Teletrabajo: un vistazo al caso colombiano. Abril de 2014



consultoría e investigación, pues con respecto al 2012, estos dos fueron los que mayor crecimiento tuvieron. Específicamente, el subsector de actividades informáticas creció un 35% y el subsector alquiler de equipos y servicios de consultoría e investigación creció en un 33%. Dichos incrementos se explican por el incremento de ingresos operacionales en el primero, y en el segundo debido a una disminución tanto en costo de ventas y prestación de servicios como en gastos operacionales de ventas, en 3% y 4.7%, respectivamente.

Además del incremento en utilidades operativas, el margen neto del subsector de actividades de informática presentó un aumento del 2.1% en el 2013 y el de alquiler de equipos y servicios de consultoría e investigación un 0.2%.

Cuadro No.13. MÁRGENES PARA LOS SUBSECTORES DEL SECTOR SERVICIOS 2013

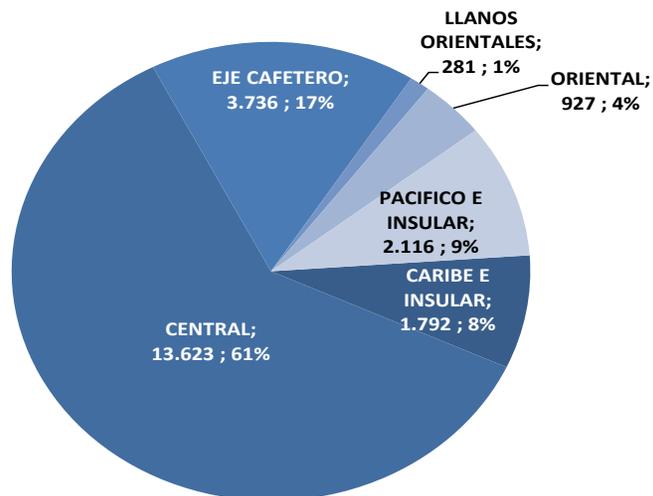
Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Año						
ACTIVIDADES DE INFORMATICA	8,7%	10,0%	6,8%	9,5%	3,7%	5,8%
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SERVICIOS FINANCIEROS CONEXAS	53,0%	51,2%	61,3%	66,5%	56,9%	62,0%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	20,1%	19,4%	31,1%	35,6%	24,6%	27,7%
ALQUILER DE EQUIPOS Y SERVICIOS DE CONSULTORIA E INVESTIGACION	8,2%	10,7%	7,3%	7,8%	3,6%	3,8%
COMUNICACIONES	6,5%	5,9%	4,9%	2,8%	2,2%	0,2%
EDUCACION	6,9%	6,2%	7,5%	4,0%	5,4%	2,0%
GENERACION Y SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	13,2%	11,8%	14,0%	1,1%	11,2%	-1,8%
OTRAS ACTIVIDADES SERVICIOS EMPRESARIALES, COMUNITARIOS, SOCIALES, PERSONALES Y SALUD	6,8%	8,4%	7,7%	9,2%	4,7%	6,0%
ALMACENAMIENTO Y OTRAS ACTIVIDADES RELACIONADAS CON TRANSPORTE	5,0%	6,3%	7,6%	7,8%	4,6%	4,7%
CORREO	8,6%	5,6%	8,4%	5,5%	5,3%	3,0%
TURISMO, ALOJAMIENTO Y ACTIVIDADES CONEXAS	5,9%	6,2%	5,6%	5,3%	3,9%	3,4%
TOTAL SECTOR	11,5%	12,1%	13,1%	14,1%	9,8%	10,6%

Otro aspecto que vale la pena destacar, es la disminución del margen de utilidad antes de impuestos del subsector generación y suministro de electricidad, gas y agua, resultado de un decrecimiento de los ingresos no operacionales en 55% con respecto al año 2012.

2.3. Resultados por Regiones Geográficas.

A continuación se presentan los resultados de las empresas de acuerdo con la región geográfica donde se encuentra domiciliadas en el territorio colombiano, las regiones a analizar son: Región Caribe e insular, Región Central, Región Eje Cafetero, Región Llanos Orientales, Región Oriental y Región Pacífico e insular y su participación se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfica No 8. EMPRESAS Y PARTICIPACIÓN EN LAS REGIONES AÑO 2013.

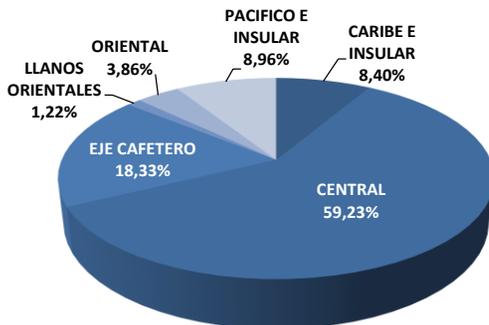


Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

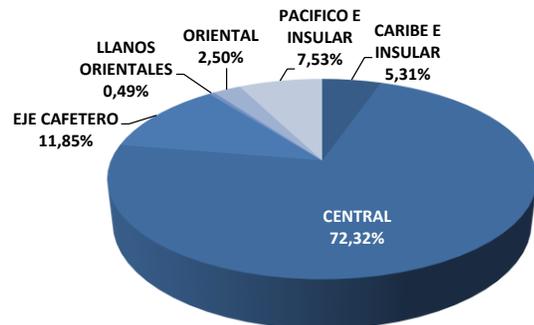
La región que presenta mayor generación de ingresos operacionales (\$109.4 billones; 59%) y de utilidades netas (\$6.8 billones; 72%) a nivel nacional es la Central, región que agrupa la ciudad de Bogotá y los departamentos de Boyacá, Cundinamarca, Huila y Tolima. Le sigue el Eje Cafetero con una participación del 18% (\$33.9 billones) en ingresos y del 12% (\$1.1 billones) en utilidades. Estas dos regiones presentan una rentabilidad superior al 3% medida a través del margen neto.

Gráfica No. 9

PARTICIPACIÓN DEL INGRESO OPERACIONAL POR REGIÓN AÑO 2013



PARTICIPACIÓN DE LA UTILIDAD NETA POR REGIÓN AÑO 2013



Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

De acuerdo con los resultados presentados en el año 2013, se puede observar que las sociedades con domicilio en la región Pacífico e Insular presentan un margen de rentabilidad representativo frente al desarrollo de su actividad económica considerando que esta región representa el 10% del total de las sociedades para este informe.

Cuadro No. 14. INDICADORES REGIONES

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		Margen EBITDA		No. Sociedades
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
CARIBE E INSULAR	5,6%	6,5%	5,6%	5,0%	3,9%	3,2%	3,6%	3,8%	6,6%	5,2%	8,0%	9,0%	1.792
CENTRAL	6,1%	6,0%	7,7%	8,7%	5,3%	6,2%	3,4%	3,0%	6,9%	6,7%	9,9%	9,9%	13.623
EJE CAFETERO	4,9%	5,6%	4,7%	5,1%	3,0%	3,3%	3,7%	4,1%	5,9%	6,1%	7,4%	8,1%	3.736
LLANOS ORIENTALES	4,7%	4,6%	3,7%	3,7%	2,1%	2,0%	6,4%	5,4%	11,4%	9,1%	6,0%	6,1%	281
ORIENTAL	4,7%	4,3%	4,7%	5,0%	3,0%	3,3%	3,7%	2,9%	6,7%	6,2%	6,9%	6,5%	927
PACIFICO E INSULAR	7,2%	6,7%	7,5%	6,4%	5,6%	4,3%	3,5%	3,1%	5,6%	4,6%	10,1%	10,6%	2.116
TOTAL	5,8%	5,9%	6,7%	7,3%	4,6%	5,1%	3,5%	3,2%	6,6%	6,3%	9,1%	9,4%	22.475

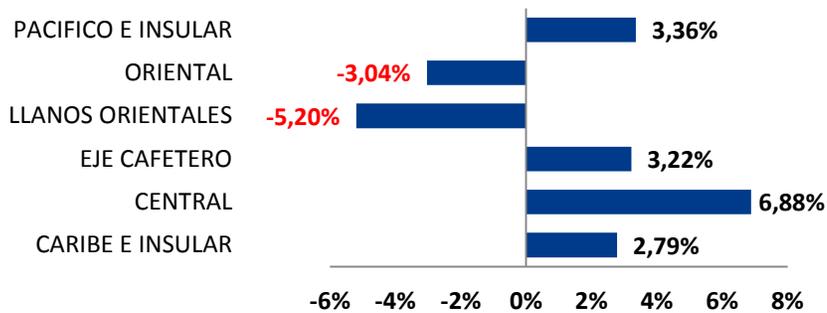
Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Con relación al crecimiento de los ingresos operacionales frente al año 2012¹⁸, se observa que 4 de las regiones analizadas presentaron incremento mayor al 1%, destacándose la región Central con un aumento significativo del 6.88%. Un comportamiento opuesto presenta la región de los Llanos Orientales que disminuyó sus ingresos en 5.2%, debido probablemente, a la reducción en la producción de insumos y

¹⁸ Se consideraron 22.475 sociedades que presentaron información financiera en el año 2012 y en el 2013.

materia prima de las empresas domiciliadas en los departamentos que la componen.

Gráfica No. 10. VARIACIÓN EN INGRESOS OPERACIONALES 2012/2013



Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

3. CONCLUSIONES.

- Las empresas del Sector Real han logrado un crecimiento positivo tanto en ingresos como en activos, mostrando una recuperación de las empresas.
- Pese a una disminución de las utilidades en el sector agropecuario, los empresarios lograron sostener los márgenes y rentabilidades excepto el sector de silvicultura que aumentó sus ganancias en 33%.
- El sector de Hidrocarburos tuvo un buen comportamiento gracias a un aumento del 7,8% en la producción de petróleo, de gas natural en 11% y la entrada en operación del Oleoducto Bicentenario.
- El sector minero tuvo dificultades operacionales durante el 2013 siguiendo la tendencia del año anterior.
- El sector de Manufactura a pesar de tener un leve incremento en ingresos operacionales, la utilidad neta tuvo una reducción del 18% debido a la desaceleración en la mayoría de sus subsectores.
- Cabe destacar la recuperación del sector textil en el subsector de la confección que presentó un desempeño positivo en sus indicadores, gracias a la implementación de medidas que impulsaron a este eslabón de la cadena.



Superintendencia
de Sociedades

- El sector construcción presentó resultados positivos debido al dinamismo en la construcción de viviendas de interés social y vivienda de interés prioritario, 45.730 Unidades de vivienda nueva iniciadas en el mercado, 8,5% más que en el año 2012 y 55.065 Unidades de vivienda nueva vendidas en el mercado, 12,9% más que en el año 2012 impulsado por los programas del Gobierno Nacional.
- El sector comercio mantuvo su nivel de ingresos pero redujo sus utilidades netas en un 20%. Sin embargo, el comercio al por menor logró un crecimiento en ingresos generado principalmente por el comercio de equipos de informática, productos para el hogar y productos de ferretería.