



**Superintendencia  
de Sociedades**

**2013**

**COMPORTAMIENTO DE LAS EMPRESAS  
DEL SECTOR REAL AÑO 2012**  
(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 2013**



Superintendencia  
de Sociedades

En este informe se registran los principales resultados de la información financiera reportada, a corte 31 de diciembre de 2012 por las 24.586 empresas del sector real que remitieron información financiera a la Superintendencia de Sociedades y cuyo periodo de corte contable es anual. Toda esta información se presenta con corte al 8 de mayo de 2013. Se excluyeron las 827 sociedades incluidas en el informe de las 1.000 empresas más grandes y se hizo una reagrupación sectorial tendiendo en cuenta el tipo negocio de las empresas y no necesariamente la clasificación internacional industrial uniforme – CIIU. Este informe hace referencia entonces más a la mediana y pequeña empresa.

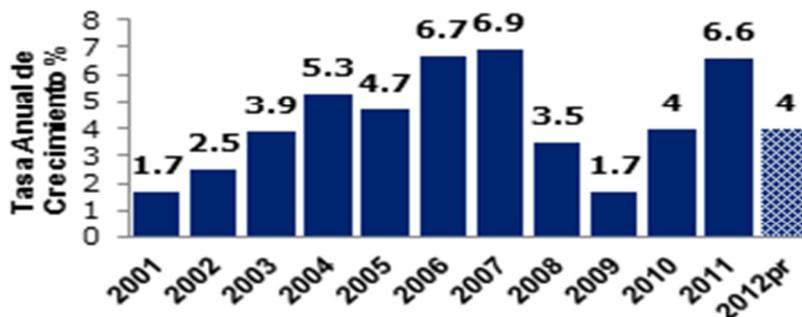
## RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2012

### 1. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA 2011-2012

#### Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup>

Durante el año 2012 el PIB presentó un crecimiento del 4,0%, mostrando una menor dinámica frente al reportado en 2011 (6,6%). El bajo crecimiento de la economía pudo ser explicado por diversos factores como la reevaluación, la desaceleración en sectores transables, el impacto de las decisiones en política monetaria para mantener la estabilidad económica y el débil crecimiento de sectores potenciales como Construcción y Minería.

**Gráfica No1 Evolución Anual del Producto Interno Bruto  
Tasas Anuales de Crecimiento Porcentual**



Fuente: DANE – Boletín No 12 PIB información a 21/03/2013.  
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

<sup>1</sup> A precios Constantes según la Oferta



## Producto Interno Bruto por Ramas de Actividad<sup>1</sup>

En el análisis comparativo por grandes ramas de actividad el valor agregado del sector Minero e hidrocarburos reportó un aumento del 5,9% promovido principalmente por el carbón mineral, el petróleo crudo y el gas natural. Sin embargo el crecimiento fue menor en comparación al registrado en el 2011 (14,3%) debido a la disminución en la producción y las exportaciones de carbón desatada por las huelgas que afectaron los trabajos de explotación y transporte, esto sumado a la caída de los precios, la demanda y los problemas con las licencias ambientales entre otros aspectos<sup>2</sup>.

La variación del PIB para establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas fue del 5,5% jalonado principalmente por los servicios de intermediación financiera, seguros y servicios conexos, los servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda, muestra un menor crecimiento con respecto al reportado en 2011 (7%).

La actividad de servicios sociales, comunales y personales registró un aumento del 4,9%, mostrando un mayor crecimiento con respecto al registrado el año anterior (2,9%), a causa del aumento del valor agregado en los servicios de administración pública y defensa, servicios de enseñanza de mercado, servicios sociales (asistencia social) y de salud.

En comercio, reparación, restaurantes y hoteles se registró una variación del 4,1% reportando un crecimiento menor frente al experimentado en 2011 (6%), explicado por la disminución del consumo y las dificultades con el comercio internacional. De igual forma, la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones presentó un crecimiento del 4,0%, siendo este menor comparado con el reportado en 2011 (6,2%).

Uno de los sectores con mayor expectativa de crecimiento el sector de la construcción, tuvo una dinámica menor a la esperada, al reportar un crecimiento del 3,6%, mostrando una menor dinámica con respecto al crecimiento en 2011 (10%) explicado principalmente por una desaceleración en el consumo, agotamiento de los estímulos a la

---

<sup>2</sup> Sistema de Información Minero Colombiano Análisis del comportamiento del PIB minero en el tercer trimestre de 2012, 2012.



Superintendencia  
de Sociedades

demanda de vivienda durante la primera parte del año y una reducción de la actividad en la ciudad de Bogotá enmarcada por importantes restricciones a la oferta<sup>3</sup>.

En electricidad, gas y agua se presentó un crecimiento del 3,5% reportando un comportamiento más dinámico comparado con el crecimiento de 2011 (2,6%).

El sector agropecuario reportó un crecimiento del 2,6% presentando un comportamiento similar al año anterior (2,4%), crecimiento promovido por el aumento en la actividad de animales vivos, otros productos agrícolas y silvicultura, extracción madera.

La industria manufacturera se convirtió en la rama económica que reportó mayor desaceleración al presentar una caída del -0,7%.(Ver gráfica No 2) y por este motivo se va a realizar un análisis especial para este caso.

**Gráfica No2 Variación porcentual anual del PIB por grandes ramas de Actividad Económica 2012 / 2011 (enero-diciembre)**



Fuente: DANE–Boletín No 12 PIB información a 21/03/2013.  
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

<sup>3</sup> Informe Económico Dic2012- No 42.pdf Camacol



Superintendencia  
de Sociedades

## Caída de la Industria Manufacturera

La Industria Manufacturera es una de las actividades económicas más importantes del país, por lo que la desaceleración de -0,7% registrada en 2012 ha prendido las alarmas tanto en los gremios como en el gobierno nacional. El decrecimiento fue promovido principalmente por el comportamiento negativo de 15 de sus subsectores económicos, siendo los más representativos la Fabricación de Productos de tabaco con el -11,5%, Confecciones e Hilados y Tejidos con el -7,8%. Fabricación de productos de caucho y de plástico con el -5,8%, fabricación de productos de la refinación del petróleo con una variación de -5,1%, Fabricación de sustancias y productos químicos con una variación de -2,2%. Dentro de las actividades que presentaron comportamientos positivos en esta rama se encuentra la elaboración de bebidas con una variación de 5,8% y la Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo con una variación de 6,5%.

La caída de la Industria se explica por diversos factores como la revaluación del dólar respecto al peso colombiano para el caso de las empresas exportadoras, el contrabando de artículos manufacturados, altos costos de producción (costos de la energía y de la mano de obra no calificada, principalmente) entre otros.





A continuación y partiendo de la información financiera reportada por las empresas con corte a 31 de Diciembre del 2012, 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 2012

### 2.1. Datos generales de las empresas año 2012

El comportamiento de las 23.927 sociedades que reportaron información financiera a esta Superintendencia durante los dos últimos años, presentan un crecimiento en sus principales cuentas frente al año 2011. Sin embargo, las utilidades netas se redujeron debido a las pérdidas de 1 billón de pesos generadas principalmente en los macrosectores de Hidrocarburos y Servicios; entre tanto, la variación porcentual positiva presentada entre los años 2011 y 2012, tanto en ingresos operacionales como en activos permite obtener crecimientos que aun cuando no son muy grandes si están por encima de la inflación, mostrando crecimientos reales positivos, (Ver cuadro No. 1).

**Cuadro No. 1. Principales Resultados 2011/2012 (23.927 sociedades)**

ANÁLISIS DE TODAS LAS SOCIEDADES				
VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)				
CUENTA	AÑO		VARIACIÓN (%)	
	2011	2012		
ACTIVO	\$ 269,03	\$ 288,75	7,33%	
PASIVO	\$ 112,93	\$ 118,79	5,19%	
PATRIMONIO	\$ 156,10	\$ 169,96	8,88%	
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 176,48	\$ 181,55	2,87%	
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 7,35	\$ 6,09	-17,15%	

Fuente: Supersociedades - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

**Cuadro No. 2. Indicadores de Rentabilidad 2011/2012<sup>4</sup> (23.927 sociedades)**

INDICADORES		
CUENTA	AÑO	
	2011	2012
MARGEN OPERACIONAL	5,89%	5,41%
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	6,32%	5,47%
MARGEN NETO	4,17%	3,36%
ROA	3,86%	3,40%
ROE	7,14%	5,85%

Fuente: Supersociedades - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

<sup>4</sup> (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], ROA – Retorno sobre los activos medido como [Utilidad Operacional / Activos] y ROE – Retorno sobre el patrimonio medido como [Utilidad Antes de Impuestos / Patrimonio])

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 todo con recursos de deuda sino que se apoya más en recursos de capital.

En términos de PIB se mostró anteriormente una desaceleración económica, que se corrobora con los resultados financieros de márgenes y rentabilidad, donde el desempeño financiero de las empresas medianas y pequeñas se ha reducido para el año 2012.

## **2.2. Resultados por Sectores Económicos.**

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

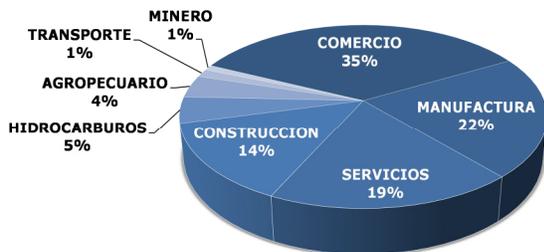
Para el año 2012 los ingresos operacionales se concentraron en el sector Comercio con un 35%, Manufactura con un 21,5% y Servicios con un 18,5%. En el caso de la utilidad neta, el sector Servicios registró una concentración del 52,6%, Construcción 22,8% y Comercio solo el 21,1%.

Es importante resaltar que las utilidades netas negativas que se registran en el sector de Minero, y el sector Hidrocarburos se deben principalmente a las sucursales de sociedades extranjeras que se encuentran en etapa pre-operativa. Al realizar el mismo análisis, sin tener en cuenta las sucursales de sociedades extranjeras en etapa pre-operativa, encontramos que el sector Hidrocarburos pasa de tener una participación en la utilidad neta del 2012 del -12% a un -0,6%, y el sector minero pasa de un -8,7% a un -5,5%.

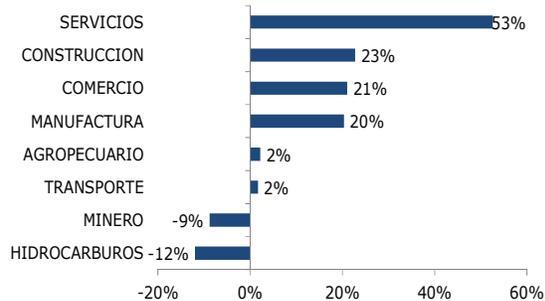


Gráfica No 3

**PARTICIPACIÓN DEL INGRESO OPERACIONAL POR SECTOR AÑO 2012**



**PARTICIPACIÓN DE LA UTILIDAD NETA POR SECTOR AÑO 2012**



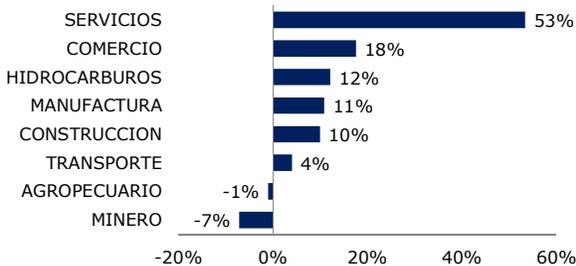
Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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

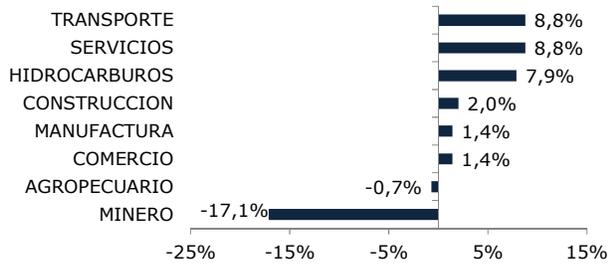
En las siguientes gráficas se puede observar que, el sector de Servicios fue el de mayor crecimiento en ventas para el año 2012 con una participación del 53% en el crecimiento total, seguido por el sector de Comercio con una participación del 18%, y el sector Hidrocarburos con una participación en ventas del 12%. Es importante resaltar que a pesar de una participación del 11% del sector manufacturero en el crecimiento en ventas, dicho sector sólo creció en ventas un 1,4% con respecto al 2011.

Gráfica No 4

**PARTICIPACIÓN DEL CRECIMIENTO EN VENTAS POR SECTOR AÑO 2012**



**VARIACIÓN PORCENTUAL DE VENTAS POR SECTOR 2012/2011**

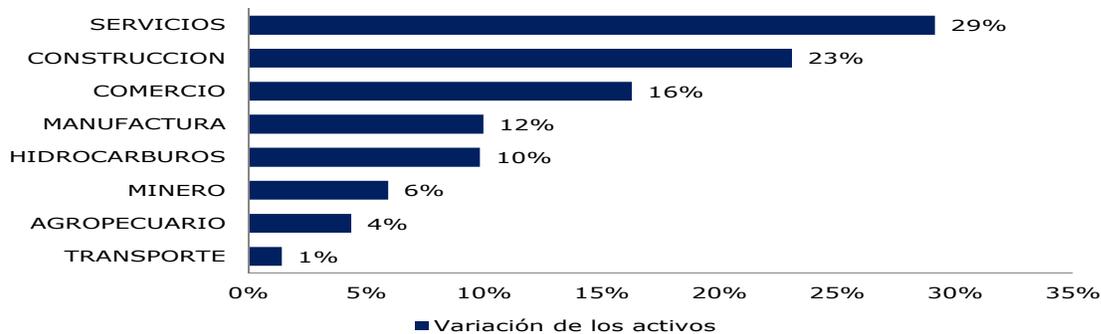


Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Sumado a lo anterior, el sector Servicios presentó la mayor participación del crecimiento en activos con un aumento del 29%, seguido del sector

Construcción con una participación del 23% y el sector Comercio con una participación del 16%.

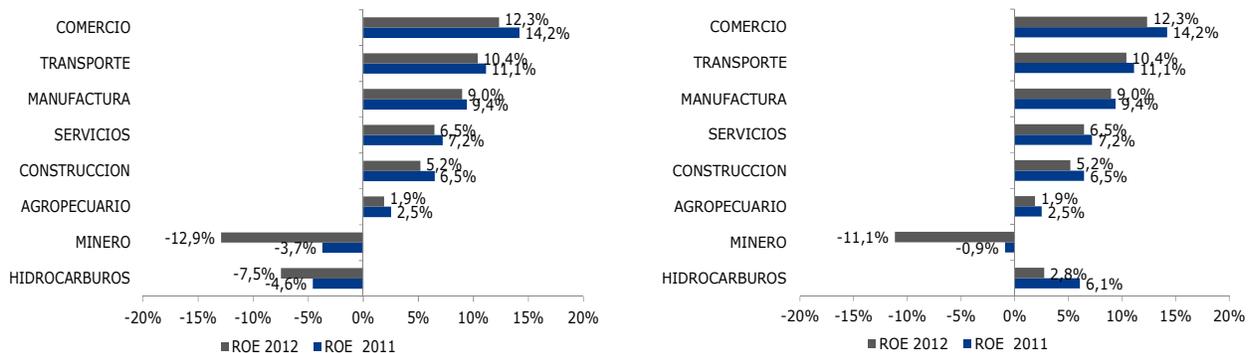
**Gráfica No 5**  
**PARTICIPACIÓN DEL CRECIMIENTO EN ACTIVOS POR SECTOR**



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 macrosector económico. El retorno del patrimonio (ROE) disminuyó en promedio un 2% entre el año 2011 y 2012 para todos los macrosectores. El sector Minero disminuyó en 9%, y el sector Hidrocarburos disminuyó en 3% entre el año 2011 y 2012. Esta disminución se explica por los problemas de licenciamiento que afrontan ambos sectores lo cual ha llevado a un cambio significativo en su margen antes de impuestos.

**Gráfica No 6**  
**ROE POR MACROSECTOR 2011-2012**    **ROE POR MACROSECTOR 2011-2012 (Sin las sociedades en etapa pre-operativa<sup>5</sup>)**



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

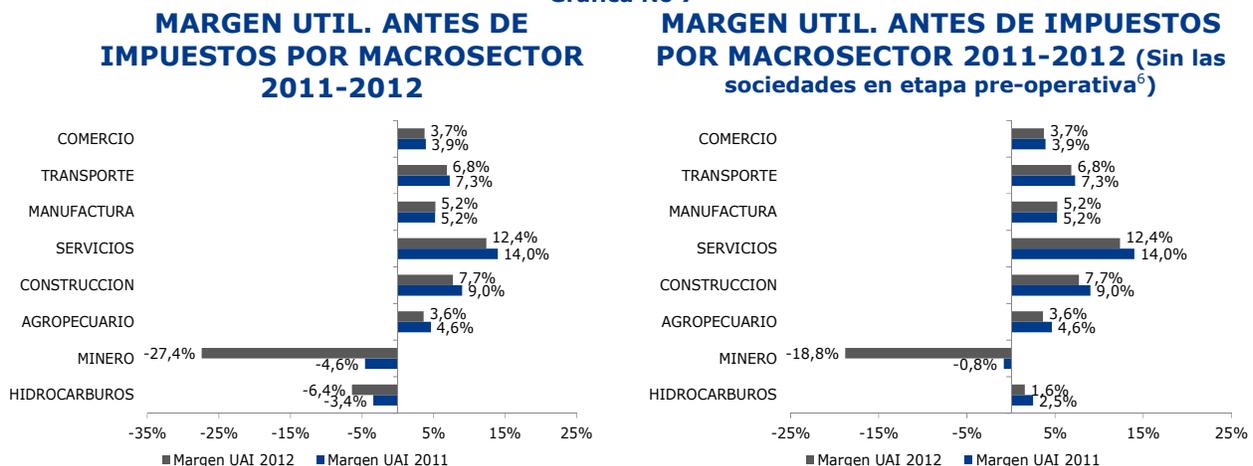
<sup>5</sup> Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.



Superintendencia  
de Sociedades

Los sectores de Comercio, Transporte y Manufactura, presentaron en promedio una disminución del 0,2% en margen de utilidad antes de impuestos, entre el año 2011 y 2012. Dicho cambio en el margen de UIA es muy inferior en comparación con los otros macrosectores. Por ejemplo, el sector Minero presentó una disminución en Margen de UAI del 23% que 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



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

## Sector Hidrocarburos

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 612 empresas del sector Hidrocarburos, que reportaron información financiera en el 2011, y 2012 con corte anual según sus estatutos. Es importante resaltar que en el análisis no se incluyó ni al Oleoducto Bicentenario, ni 74 sucursales de sociedades extranjeras, por estar en etapa pre-operativa<sup>7</sup>.

Durante el 2012 el sector obtuvo \$8,4 billones en ingresos operacionales aumentando en 7,9% respecto del 2011, \$77.186 millones en utilidad operacional, 51,5% menos que en el año anterior, \$130.872 millones

<sup>6</sup> Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.

<sup>7</sup> Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.



por utilidad antes de impuestos, es decir, 33,1% menos que en el 2011 y -\$20.707 millones en utilidad neta, equivalente a 150,7% menos de las ganancias generadas durante el año 2011. A su vez, el activo total creció 18,7%, el pasivo total disminuyó en un 5% y el patrimonio subió un 48%.

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. 3. Indicadores de Rentabilidad Sector Hidrocarburos**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		No. Sociedades
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
Año	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	
ACTIVIDADES DE INGENIERIA	2,3%	2,9%	1,4%	2,8%	-1,6%	-0,4%	1,4%	2,5%	2,4%	5,2%	<b>147</b>
COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	1,3%	1,5%	2,2%	2,2%	1,6%	1,6%	3,1%	3,5%	11,6%	10,0%	<b>389</b>
DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS	6,8%	8,1%	5,5%	6,9%	3,5%	4,4%	9,7%	9,8%	21,7%	17,9%	<b>21</b>
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	3,9%	-9,1%	4,8%	-6,4%	-1,5%	-10,9%	2,0%	-2,5%	4,6%	-2,7%	<b>52</b>
TRANSPORTE POR TUBERIA	17,2%	21,3%	16,6%	21,7%	10,0%	18,3%	6,2%	11,3%	7,0%	12,9%	<b>3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>612</b>

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Como se puede observar en la tabla de márgenes y rentabilidades del sector de Hidrocarburos, en el año 2012 se presenta una desaceleración en las medianas y pequeñas empresas del sector. Especialmente, se observa que el subsector de extracción de petróleo y gas natural presenta la mayor desaceleración, ya que el ROE pasa de ser 4,6% en el 2011 a -2,7% en el 2012. Dicha desaceleración es explicada por una disminución en el Margen de Utilidad antes de impuestos que pasa de ser 4,8% en el año 2011 a -6,4% en el año 2012.

El decrecimiento en el sector hidrocarburos se debe principalmente por demoras en las licencias, atentados terroristas, y falta de garantías para las empresas explotadoras de nuevos yacimientos de petróleo crudo y gas natural<sup>8</sup>.

<sup>8</sup> Fuente: La Republica, Nombre: Las 1.000 (Mayo 2013), Visitado: 22 de Mayo de 2013. Página Web: [http://www.larepublica.co/otros\\_/especial\\_1000\\_empresas/hidrocarburos.html#inicio\\_content](http://www.larepublica.co/otros_/especial_1000_empresas/hidrocarburos.html#inicio_content)

## Sector Minero

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 338 empresas del sector Minero, que reportaron información financiera en el 2011, y 2012 con corte anual según sus estatutos. Es importante resaltar que en el análisis no se incluyó 32 sociedades que son sucursales de sociedades extranjeras en etapa pre-operativa<sup>9</sup>.

Durante el 2012 el sector obtuvo \$1,7 billones en ingresos operacionales disminuyendo en 17,2% respecto del 2011, registró un aumento en las pérdidas de utilidad operacional del 155%, ya que paso de una utilidad operacional negativa de 108.730 millones en el año 2011 a una utilidad operacional negativa de \$277.501 millones en el año 2012, registró un aumento en las pérdidas de las utilidades antes de impuestos al pasar de \$17.388 millones en el 2011 a \$320.451 millones en el 2012, y un aumento en las pérdidas de la utilidad neta al pasar de \$62.580 millones en el 2011 a \$357.767 millones en el 2012. A su vez, el activo total creció 23,2%, el pasivo total aumentó en un 1,2% y el patrimonio subió un 47,3%.

Los subsectores analizados son, Actividades de ingeniería, Extracción de carbón y derivados, Comercio, y Extracción y Explotación de otros minerales.

**Cuadro No. 4. Indicadores de Rentabilidad Sector Minero**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		No. Sociedades
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
Año	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
ACTIVIDADES DE INGENIERIA	3,9%	2,2%	1,8%	1,8%	0,1%	0,2%	6,8%	3,1%	7,1%	5,7%	12
EXTRACCION CARBON Y DERIVADOS	-12,3%	-27,8%	-4,8%	-34,8%	-6,2%	-35,8%	-8,6%	-12,2%	-11,2%	-34,5%	133
COMERCIO	2,9%	0,5%	1,5%	2,6%	0,7%	1,7%	6,6%	0,7%	23,3%	20,4%	9
EXTRACCION Y EXPLOTACION DE OTROS MINERALES	6,4%	-2,5%	6,4%	0,8%	2,4%	-3,2%	1,9%	-0,6%	3,0%	0,3%	184
<b>TOTAL</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-15,9%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-20,6%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>338</b>

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Como se puede observar en la tabla de márgenes y rentabilidades del sector de Minero, el año 2012 se presenta una desaceleración en las medianas y pequeñas empresas del sector. Especialmente, se observa que el subsector de extracción de carbón y derivados presenta la mayor desaceleración, ya que el ROE pasa de ser un negativo -11% en el 2011

<sup>9</sup> Etapa pre-operativa son las sociedades que no registran ingresos operacionales, pero si gastos y costos de la operación.

a -34% en el 2012. Dicha desaceleración es explicada por una disminución en el Margen de Utilidad antes de impuestos que pasa de ser -4,8% en el año 2011 a -34,8% en el año 2012, y por la crisis internacional de sus principales compradores (Europa y Estados Unidos), la caída en los precios de los commodities, y la baja producción de carbón en el 2012<sup>10</sup>.

## Sector Transporte

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 466 empresas del sector Transporte, que reportaron información financiera en el 2011, y 2012 con corte anual según sus estatutos.

Durante el 2012 el sector obtuvo \$2,5 billones en ingresos operacionales aumentando en 8,8% respecto del 2011, \$146.951 millones en utilidad operacional aumentando en 8,7% respecto al 2011, \$173.597 millones en utilidades antes de impuestos aumentando en 2,7% respecto del 2011, y \$101.875 millones en utilidad neta disminuyendo en 4,9% respecto del 2011. A su vez, el activo total creció 9,4%, el pasivo total aumentó en un 8,8% y el patrimonio subió un 10%.

Los subsectores analizados son, Transporte aéreo de carga, Transporte marítimo y fluvial, Transporte terrestre de carga, otro sistema de transporte de pasajeros, almacenamiento y actividades relacionadas, y correo.

**Cuadro No. 5. Indicadores de Rentabilidad Sector Transporte**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE		No. Sociedades
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
Año											
ALMACENAMIENTO Y OTRAS ACTIVIDADES RELACIONADAS CON TRANSPORTE	4,9%	4,9%	7,7%	7,5%	4,5%	4,0%	3,1%	3,1%	9,9%	9,0%	207
CORREO	7,8%	9,5%	6,7%	8,5%	4,3%	5,3%	13,4%	15,3%	38,7%	41,4%	37
OTROS SISTEMAS DE TRANSPORTE DE PASAJEROS	8,7%	8,6%	4,9%	5,1%	1,7%	2,6%	6,2%	6,1%	7,1%	7,5%	53
TRANSPORTE AEREO DE CARGA	3,3%	5,7%	3,0%	5,9%	1,5%	3,1%	9,6%	15,8%	42,2%	49,6%	9
TRANSPORTE MARITIMO Y FLUVIAL	8,7%	5,8%	9,2%	6,3%	6,1%	4,1%	8,8%	6,6%	25,1%	20,6%	14
TRANSPORTE TERRESTRE DE CARGA	5,5%	4,3%	7,7%	5,2%	6,0%	3,7%	4,0%	3,1%	9,2%	6,7%	146
<b>TOTAL</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,4%</b>	<b>466</b>

Fuente: Superintendencias. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

<sup>10</sup> Fuente: La Republica, Nombre: Las 1.000 (Mayo 2013), Visitado: 22 de Mayo de 2013. Página Web: [http://www.larepublica.co/otros\\_/especial\\_1000\\_empresas/minero.html#inicio\\_content](http://www.larepublica.co/otros_/especial_1000_empresas/minero.html#inicio_content)

Como se puede observar en el cuadro de márgenes y rentabilidades del sector de Transporte, el año 2012 se presenta un crecimiento estable y moderado para medianas y pequeñas empresas del sector; especialmente, se observa un incremento, con respecto al año 2011, en la rentabilidad en ROA y ROE para los subsectores de correo, y Transporte aéreo de carga.

El subsector de correo presenta un alto ROA en el 2012 debido a un incremento en la utilidad operacional del 38% con respecto al año 2011. Es importante resaltar que 68% del incremento en utilidad operacional es impulsado por 2 empresas que se especializan en giros<sup>11</sup> de dinero. El incremento en el ROE del año 2012 se debe a un incremento en la utilidad antes de impuestos del 43% con respecto al año 2011. Es importante resaltar que 71% del incremento en utilidad antes de impuestos es impulsado por 2 empresas que se especializan en giros de dinero.

El subsector Transporte aéreo de carga presenta un alto ROA en el 2012 debido a una disminución en activos del 8% con respecto al año 2011. El incremento en el ROE del año 2012 se debe a un incremento en la utilidad antes de impuestos del 72% con respecto al año 2011.

## **Sector Manufactura**

De las 24,586 sociedades que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades, 3,724 hacen parte del sector manufacturero, teniendo una participación del 15% en el total de la muestra. Durante el 2012 el sector obtuvo \$39 billones de pesos en ingresos operacionales, 1.4% menos que el año 2011, \$2.6 billones en utilidad operacional, 2.7% más que en el 2011, manteniendo una utilidad neta de \$1.2 billones en los dos años, reflejando la estrategia del sector de ajustar su estructura de costos para mitigar el efecto de menores ventas.

Sumado a lo anterior, el activo creció 5%, el pasivo aumentó 3% y el patrimonio subió a un 7%. Esto lleva a pensar que el sector manufacturero ha tomado una posición conservadora en el uso del apalancamiento, primando el hacerlo con patrimonio y no con deuda. Es

---

<sup>11</sup> Giro de dinero: envió de dinero sin intermediación financiera.

destacable que el sector no haya participado de forma importante en la variación de la utilidad neta al compararlo con otros sectores, pero dentro del sector ha mejorado su rentabilidad.

De los nueve subsectores en los que se agrupó las diferentes actividades manufactureras reportadas, se encontró que el subsector de químicos y sintéticos tiene un margen operacional del 10%, siendo la actividad más lucrativa, seguida de otras industrias manufactureras con un margen operacional del 8%, y medios de transporte con un 7%.

Los sectores de textiles y afines y maderas y productos derivados obtuvieron un buen margen operacional, pero el margen neto fue muy pequeño. En el caso del sector textil, se dio un efecto combinado de disminución en ventas y aumento en los impuestos y rigidez en la estructura de gastos no operacionales. Aunque el subsector los disminuyó en un 1%, no fue suficiente para mitigar el efecto sobre las ganancias.

Para el caso del sector de maderas y derivados, la razón fue un aumento del 22.3% en los gastos no operacionales.

**Cuadro No. 6. Márgenes por subsectores de Manufactura 2012**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
<b>Año</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
COMESTIBLES EN GENERAL	4.1%	4.0%	3.5%	3.3%	2.0%	1.8%
CUEROS Y DERIVADOS	5.4%	5.2%	4.6%	4.5%	2.7%	2.5%
INDUSTRIA METALICA E INDU. CONEXAS	7.5%	6.3%	6.1%	5.0%	3.9%	2.9%
MADERAS Y PRODUCTOS DERIVADOS	5.3%	6.3%	4.2%	4.3%	2.5%	2.3%
MEDIOS DE TRANSPORTE	7.4%	6.6%	6.3%	5.4%	3.9%	3.2%
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	8.6%	8.1%	7.2%	7.5%	4.7%	5.1%
PAPEL, CARTON E INDU. CONEXAS	5.6%	4.6%	3.9%	3.8%	2.1%	2.1%
QUIMICOS Y SINTETICOS	8.9%	10.0%	6.9%	7.9%	4.4%	5.1%
TEXTILES Y AFINES	5.5%	5.8%	3.9%	3.7%	2.2%	1.9%
TOTAL	6.6%	6.6%	5.2%	5.2%	3.2%	3.1%

Fuente: Supersociedades; Cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros

Tanto el ROE como el ROA del subsector químicos y sintéticos son los más altos dentro del sector manufacturero, revelando la rentabilidad obtenida en relación al activo y patrimonio que posee. Las actividades



que más jalonaron este comportamiento durante el 2012 fueron la producción de químicos y los productos a base de plástico o caucho.

**Cuadro No. 7. Indicadores de Rentabilidad Sector Manufactura**

INDICADORES	ROA		ROE	
	2011	2012	2011	2012
Año				
COMESTIBLES EN GENERAL	4.4%	3.99%	6.5%	5.61%
CUEROS Y DERIVADOS	5.1%	4.94%	8.7%	8.58%
INDUSTRIA METALICA E INDU. CONEXAS	7.0%	5.65%	11.1%	8.54%
MADERAS Y PRODUCTOS DERIVADOS	4.8%	5.56%	7.9%	7.65%
MEDIOS DE TRANSPORTE	7.2%	6.05%	12.3%	9.94%
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	8.6%	7.74%	13.0%	12.37%
PAPEL, CARTON E INDU. CONEXAS	4.3%	3.68%	5.5%	5.48%
QUIMICOS Y SINTETICOS	8.6%	9.59%	12.7%	13.76%
TEXTILES Y AFINES	5.4%	5.53%	7.9%	7.18%

Fuente: Supersociedades; cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros

## Sector Construcción

El sector de la construcción está conformado por 5.848 sociedades, representando el 24% del total de la muestra. Durante el 2012 el sector obtuvo \$25 billones en ingresos operacionales aumentando en 2% respecto del 2011, \$1.6 billones en utilidad operacional, 7.6% menos que en el año anterior, 1.9 billones por utilidad antes de impuestos, es decir, 12.6% menos que en el 2011 y \$1.3 billones en utilidad neta, equivalente a 18% menos de las ganancias generadas durante el año 2011. Lo anterior, puede estar reflejando los mayores costos en que incurrió el sector de la construcción producto de las restricciones a usos del suelo que se dieron en la ciudad de Bogotá, así como la demora en los nuevos licenciamientos<sup>12</sup>. Adicionalmente, el activo total creció 6.9%, el pasivo total aumentó en un 4.95% y el patrimonio subió un 8.7%.

Los subsectores que conforman al sector de la construcción son, actividades inmobiliarias, construcción de obras civiles, construcción de obras residenciales y proveedores de insumos para la construcción.

De los cuatro subsectores, construcción de obras residenciales fue quien tuvo un desempeño muy inferior comparado con las otras ramas, pues tuvo una disminución de sus ingresos operacionales del 7%, una utilidad operacional de -42%, una utilidad antes de impuestos de -46% y pérdidas del -53%. Estos resultados evidencian las dificultades del

<sup>12</sup> La República, Las verdaderas cifras de la construcción en Bogotá, 11 de febrero de 2013. Consultada el 23 de mayo de 2013



sector para obtener licencias así como la disponibilidad de suelos, pues durante el 2012 disminuyó el área aprobada para vivienda<sup>13</sup>. Mientras que el subsector de actividades inmobiliarias fue quien mejores resultados obtuvo, pues aumentó sus ingresos operacionales en 7%, su utilidad antes de impuestos subió 10%, y sus ganancias crecieron 11%. Adicionalmente, el subsector que provee de insumos a la construcción tuvo ganancias del 22% y una reducción patrimonial del 11%, mientras el sector de obras civiles tuvo pérdidas del 12% y un aumento patrimonial del 19%.

Por otro lado, los márgenes más altos son los del sector de actividades inmobiliarias con un margen operacional de 19.77% y un margen neto de 24.05%, lo que refleja el efecto de exceso de demanda inmobiliaria, pues mientras el sector de construcción de obras residenciales tiene márgenes muy inferiores, quienes se dedican a su comercialización obtienen los beneficios de precios altos ante una oferta fija. Es importante mencionar que las empresas que se dedican a la construcción de vivienda suelen crear sus propias empresas inmobiliarias para la venta del proyecto, por lo que puede existir un canal de transmisión de beneficios entre los dos subsectores.

**Cuadro No. 8. Márgenes por subsectores de Construcción 2012**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	19.5%	19.9%	30.3%	31.0%	23.6%	24.4%
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	4.5%	4.6%	4.7%	4.3%	3.1%	2.7%
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	10.5%	6.6%	14.8%	8.6%	13.1%	6.6%
PROVEEDORES DE INSUMOS PARA LA CONSTRUCC	5.5%	5.4%	4.3%	4.5%	2.1%	2.5%
TOTAL	7.4%	6.7%	9.0%	7.7%	6.8%	5.4%

Fuente: Supersociedades; cálculos estudios económicos y financieros

Los indicadores de rentabilidad arrojaron que el ROA del subsector de obras civiles es el más alto con 3.66%, mostrando el uso eficiente de los activos en ese subsector, producto de la tercerización de buena parte de su actividad productiva. A su vez, este subsector tiene un ROE de 8.52% mostrando que la utilidad antes de impuestos ha aumentado como resultado de una disminución en los gastos no operacionales. Esto se puede deber a una merma en la necesidad de endeudamiento de este sector.

<sup>13</sup> DANE, Área aprobada para vivienda 2009-2013 para 88 municipios



Finalmente, el subsector de actividades inmobiliarias tuvo un ROA de 3.3% y un ROE de 1.5% durante el 2012, reflejando la baja rotación del inventario, característico de la venta de bienes inmuebles y un apalancamiento a partir de patrimonio, debido a que dada la garantía de venta del bien, es preferible reinvertir utilidades a pagar deuda.

**Cuadro No. 9. Indicadores de Rentabilidad Sector Construcción**

INDICADORES	ROA		ROE	
	2011	2012	2011	2012
Año				
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	1.6%	1.5%	3.6%	3.3%
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	4.1%	3.8%	11.1%	8.7%
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	4.1%	2.6%	17.2%	11.2%
PROVEEDORES DE INSUMOS PARA LA CONSTRUCCIÓN	2.9%	2.9%	4.6%	5.7%

Fuente: Supersociedades; cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros

## Sector Comercio

Del total de sociedades de la muestra, el 26.2% (6,439 empresas) 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 2012, el sector obtuvo \$63 billones por ingresos operacionales, 1.42% más que en el 2011, \$2.36 billones por utilidad operacional, 9.34% menos que el año anterior, \$2.37 billones por utilidad antes de impuestos, 3.16% menos que en el 2011, \$1.28 billones por utilidad neta, 6.51% menos que el año 2011. Lo anterior, evidencia la pérdida de dinamismo de las ventas de los comerciantes y sus consecuencias en márgenes y utilidades.

De los tres subsectores que conforman al sector comercio se encontró que los ingresos operacionales de las ventas mayoristas creció un 4% mientras el comercio al por menor solo creció un 1% en ventas y el comercio de vehículos y actividades conexas no varió. Sin embargo, las variaciones de las utilidades, operacional, antes de impuesto y neta fueron negativas en los tres casos.



**Cuadro No. 10. Variación de Utilidades sector comercio**

SUBSECTORES DEL SECTOR COMERCIO	U. OPERACIONAL	U. ANTES DE IMPUESTOS	U. NETA
COMERCIO AL POR MAYOR	-7.1%	-1.7%	-6.1%
COMERCIO AL POR MENOR	-13.0%	-5.6%	-7.9%
COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	-16.3%	-5.8%	-5.8%

Fuente: Supersociedades; cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros

Si bien el sector hizo esfuerzos por mejorar sus ventas, implementando temporadas más largas de rebajas y promociones, sus ingresos apenas experimentaron un ligero crecimiento durante el mes de septiembre de 2012, siendo uno de los más afectados la comercialización de vehículos particulares.<sup>14</sup>

Por el lado de los márgenes operacional, utilidad antes de impuestos y neto, los tres subsectores obtuvieron comportamientos muy similares durante el 2012, con la diferencia de que el sector de comercio al por mayor tuvo mayores ventas que el comercio al por menor pero su margen neto fue inferior a este.

**Cuadro No. 11. Márgenes por subsectores de Comercio 2012**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Año						
COMERCIO AL POR MAYOR	4,6%	4,3%	4,1%	4,0%	2,3%	2,1%
COMERCIO AL POR MENOR	4,0%	3,4%	4,0%	3,6%	2,3%	2,0%
COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	2,5%	2,1%	3,0%	2,8%	1,7%	1,6%

Fuente: Supersociedades; cálculos estudios económicos y financieros

Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad muestran una disminución tanto en el ROE como en el ROA para los tres subsectores, situación que se explica por una disminución en la utilidad operacional y en los activos, así como por un aumento en el patrimonio, lo que evidencia la búsqueda de una estructura de capital más equilibrada de acuerdo al subsector.

**Cuadro No. 12. Indicadores de Rentabilidad Sector Comercio 2011 - 2012**

INDICADORES	ROA		ROE	
	2011	2012	2011	2012
Año				
COMERCIO AL POR MAYOR	7%	6%	15%	13%
COMERCIO AL POR MENOR	6%	5%	14%	12%
COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	4%	3%	12%	11%

Fuente: Supersociedades; cálculos Grupo de Estudios económicos y financieros

<sup>14</sup> FENALCO, Bitácora económica, octubre de 2012, p. 1



## Sector Servicios

El sector de servicios está compuesto por 5.406 sociedades que representan el 22% del total de la muestra; está conformado por los siguientes subsectores: actividades diversas de inversión y servicio financiero; comunicaciones<sup>15</sup>; alquiler de equipos y servicios de consultoría e investigación; educación; otras actividades servicios empresariales y comunitarios; actividades de informática; generación y suministro de electricidad, gas y agua; turismo, alojamiento y actividades conexas, estos tres últimos subsectores se tendrán en cuenta para el análisis detallado producto de su dinamismo dentro del sector servicios.

Durante el 2012, el sector de servicios obtuvo \$33 billones por ingresos operacionales, 10.23% más que en el 2011, \$3.8 billones por utilidad operacional, 0.63% más que en el anterior año, \$4.1 billones por utilidad antes de impuestos, 4.3% menos que en el 2011 y una utilidad neta de \$3.14 billones, es decir 7% menos en ganancias que durante el 2011. Lo anteriormente expuesto, revela una disminución importante en los ingresos no operacionales, producto de algún evento coyuntural del 2011 sin que eso implique una dificultad en la operación del sector.

En el sector de servicios es importante resaltar el comportamiento de dos subsectores, comunicación y actividades de informática, pues con respecto al 2011, estos dos sectores fueron los que mayor crecimiento tuvieron en utilidad operacional. Específicamente, el subsector de actividades informáticas creció un 19% en utilidad operacional y el subsector de comunicaciones creció en un 18% en su utilidad operacional. Dicho incremento se explica por el manejo eficiente de una estructura de costos y un incremento en ventas del 14% y 7 %, respectivamente.

Sin embargo, a pesar del incremento en utilidades operativas, el margen neto del subsector de actividades de informática presentó una disminución del 0,02% en el 2012, pero el subsector de comunicaciones tuvo un crecimiento en margen neto del 1,2%. Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad muestran un comportamiento estable en los subsectores de actividades informáticas y comunicaciones. Este

---

<sup>15</sup> Comunicaciones abarca radio, televisión, telefonía, y redes.



comportamiento se explica por los problemas de piratería que afecta a todas las empresas de distribución y desarrolladoras de software, la falta de una infraestructura social significativa representada en los niveles de escolaridad, y baja conectividad<sup>16</sup>.

**Cuadro No. 13. Márgenes para los subsectores de Turismo, Suministro de energía e informática 2012**

Indicador	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Año						
ACTIVIDADES DE INFORMÁTICA	9.1%	9.5%	7.9%	7.5%	4.6%	4.2%
GENERACION Y SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	10.7%	10.0%	2.4%	10.1%	0.3%	7.4%
TURISMO, ALOJAMIENTO Y ACTIVIDADES CONEXAS	5.7%	5.7%	5.6%	5.0%	3.8%	3.3%

Fuente: Supersociedades; cálculos estudios económicos y financieros

Por el lado del sector de turismo, se encuentra un aumento del 9% tanto en ingresos operacionales como en utilidad operacional. Sin embargo, este resultado no fue lo suficientemente fuerte, pues su utilidad neta disminuyó en un 6%, siendo junto a los sectores de actividades de inversión y otras actividades empresariales, los que tuvieron una variación del resultado del ejercicio negativo.

En el caso del sector de turismo, las principales causas de una utilidad neta negativa fueron un aumento del 4% por impuestos y del 15% por aumento en los gastos no operacionales, siendo este último el que impactó fuertemente el resultado. Una posible razón para este incremento se debe a posibles gastos financieros en que haya incurrido el sector para financiar mejoras en el servicio.

En términos de márgenes e indicadores de rentabilidad, el sector se ha mantenido estable, teniendo un ROA de 4% para 2011 y 2012 y un ROE de 7% para el 2011 y de 6% para el 2011. Este último cambio se debió a una disminución de la utilidad antes de impuestos y a un aumento del patrimonio.

Finalmente, el comportamiento de las sociedades que desarrollan su actividad en el campo de la generación y suministro de electricidad, presenta un crecimiento importante en su margen de utilidad antes de impuestos y el margen de utilidad neta, esto debido a su buen desempeño frente al año 2011, teniendo en cuenta el comportamiento

<sup>16</sup> Fuente: Universidad Militar Nueva Granada, Nombre: Apuesta productiva de informática, telecomunicaciones, y desarrollo de software (Mayo 2013), Visitado: 23 de Mayo de 2013. Página Web: [http://mapatecnologico.umng.edu.co/index.php?option=com\\_content&task=view&id=234&Itemid=255](http://mapatecnologico.umng.edu.co/index.php?option=com_content&task=view&id=234&Itemid=255)



de su estructura de costos y el incremento de sus ingresos no operacionales, por las actividades diversas a su operación. Sin embargo, el margen de su utilidad operacional tuvo una pequeña caída debido a la variación de sus costos de ventas de un año a otro.

En lo que concierne al comportamiento del retorno de activo y de patrimonio, se puede observar que la tendencia es similar a los márgenes de utilidades, ya que el ROA es constante debido a la mínima variación de la utilidad operacional y el ROE da un salto importante, teniendo en cuenta el incremento de la utilidad antes de impuestos, lo cual confirma el uso eficiente de sus activos y de los recursos de capital.

**Cuadro No. 14. Indicadores de Rentabilidad 2012-2011**

Indicador	ROA		ROE	
	2011	2012	2011	2012
<b>Año</b>				
ACTIVIDADES DE INFORMÁTICA	11.4%	12.1%	20.6%	19.8%
GENERACION Y SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	4.4%	4.9%	3.7%	15.3%
TURISMO, ALOJAMIENTO Y ACTIVIDADES CONEXAS	4.1%	4.0%	7.0%	5.8%

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

## Sector Agropecuario

El sector Agropecuario juega un papel fundamental en la economía Colombiana, siendo uno de los influyentes en el comportamiento del PIB y otras variables macroeconómicas y por su gran responsabilidad en la generación de alimentos, materias primas, empleo y bienestar para la población rural. Para el 2012 a nivel macroeconómico el sector Agropecuario, silvicultura, caza y pesca presentó un crecimiento del 2.6% comparado con 2.4% en 2011, comportamiento jalonado por el aumento de 4,1% en los animales vivos, otros productos agrícolas 2,9%, y silvicultura 1.4%, extracción de madera y pesca 1,4%. Por el contrario, el café disminuyó 2,2%. El resultado del sector pecuario obedeció al aumento en la producción de ganado porcino en 10,5%, de aves de corral en 3,5%, ganado bovino en 4,1% y leche sin elaborar en 2,9<sup>17</sup>.

Este sector está compuesto por 1.601 sociedades<sup>18</sup> ocupando el quinto lugar con una participación del 6.5% en el tejido empresarial del país. De acuerdo al análisis de la situación financiera del sector con respecto a

<sup>17</sup> DANE-Boletín de Prensa No 12-Bogotá, D. C., 21 de marzo de 2013

<sup>18</sup> Sociedades con Información Anual Reportada 2012 -Supersociedades

la información reportada por 1.536 empresas a la Superintendencia de Sociedades correspondiente al periodo anual 2012-2011(homogéneas), se lograron los siguientes resultados:

Respecto a los Ingresos Operacionales el Sector Agropecuario registró una disminución del 0.7% al reportar \$7.1 Billones en 2012 frente \$7.2 Billones en 2011. Este comportamiento se explica por la caída de los ingresos operacionales en subsectores como Actividad Agrícola con Predominio Exportador, Silvicultura y actividades relacionadas, atribuido a factores externos e internos. Adicionalmente se registró una caída en la utilidad operacional del 81% impulsada principalmente por un aumento de los gastos operacionales en administración y ventas.

**Cuadro No. 15. Indicadores Sector Agropecuario**

Subsectores	Margen Operacional		Margen UAI		Margen Neto		ROA		ROE	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	2,57%	3,02%	4,30%	5,80%	2,65%	4,06%	1,16%	1,57%	2,75%	4,52%
AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	0,09%	-1,68%	2,77%	2,18%	1,18%	0,66%	0,03%	-0,54%	1,53%	1,06%
OTROS SECTORES AGRICOLAS	8,19%	4,88%	13,42%	6,19%	10,94%	4,33%	2,91%	1,51%	7,35%	2,94%
PESCA, PISCICULTURA Y ACTIVIDADES RELACIO	-9,09%	-16,42%	-10,29%	-19,66%	-11,33%	-20,44%	-4,85%	-9,03%	-19,85%	-53,34%
SILVICULTURA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS	28,92%	7,20%	32,57%	17,81%	30,62%	14,34%	3,32%	0,58%	4,55%	1,68%
<b>TOTAL</b>	<b>2,16%</b>	<b>0,42%</b>	<b>4,61%</b>	<b>3,61%</b>	<b>2,94%</b>	<b>1,96%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,15%</b>	<b>2,53%</b>	<b>1,91%</b>

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

El 2012 registró un margen operacional del 0.4% lo que demuestra una menor rentabilidad de las empresas del sector, teniendo en cuenta el 2.2% reportado en 2011, esto generado por la disminución de ingresos operacionales y las utilidades por este concepto.

El margen de utilidad antes de impuestos registró un 3.61% mostrando una menor dinámica frente al 4.61% reportado en 2011, esto jalonado por el descenso del 22% en la utilidad antes de impuestos promovido por aumento de los gastos no operacionales.

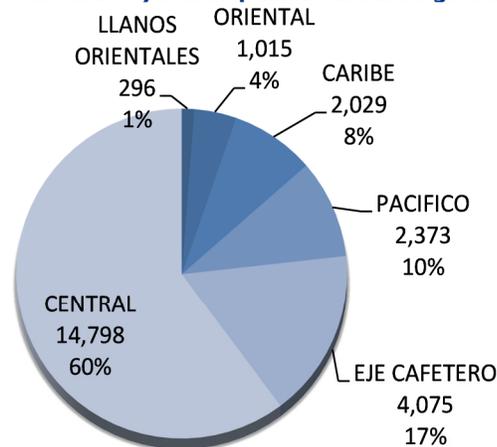
El sector agropecuario presentó una disminución del retorno de sus activos al pasar del 0.8% al 0.1%, esto fue promovido por las grandes pérdidas que presentó el subsector Agrícola con predominio exportador y al aumento de las pérdidas que reportaba en 2011 el sector de pesca, piscicultura y actividades relacionadas.

Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio o de los accionistas, se presentó una disminución pasando de 2.53% en 2011 a 1.91% en 2012, lo anterior debido a la reducción de las utilidades antes de impuestos del sector silvicultura 57.83% y actividades relacionadas, otros sectores agrícola 52.63% y actividad agrícola con predominio exportador -22,43%.

### 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. Sociedades y Participación en las Regiones año 2012.**

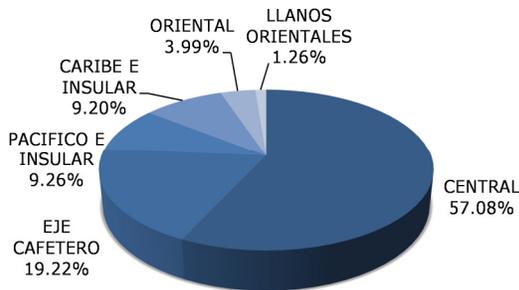


Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

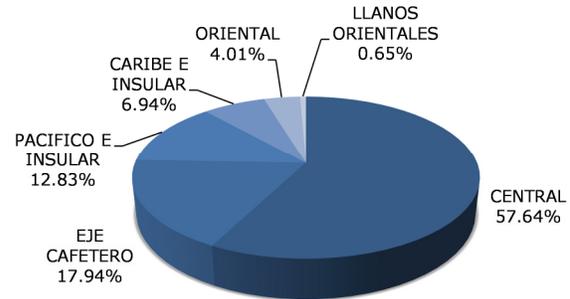
La región que presenta más del 57% en generación de los ingresos operacionales (\$105.1 billones) y de las utilidades netas (\$3.5 billones) a nivel nacional es la Central, región que agrupa la ciudad de Bogotá y los departamentos de Boyacá, Cundinamarca, Huila y Tolima. Le sigue el Eje Cafetero con una participación del 19% (\$35.4 billones) y del 17% (\$1.1 billones) respectivamente. 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 2012**



**PARTICIPACIÓN DE LA UTILIDAD NETA POR REGIÓN AÑO 2012**



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

De acuerdo con los resultados presentados en el año 2012, 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. 16. Indicadores Regiones

REGIONES AÑO 2012						
INDICADORES	CARIBE E INSULAR	CENTRAL	EJE CAFETERO	LLANOS ORIENTALES	ORIENTAL	PACIFICO E INSULAR
Margen Operacional	4.52%	5.45%	4.94%	3.93%	5.11%	6.57%
Margen UAI	4.10%	5.76%	4.70%	3.29%	5.11%	6.46%
Margen Neto	2.48%	3.32%	3.07%	1.72%	3.31%	4.56%
ROA	2.91%	3.27%	3.61%	5.17%	3.93%	3.22%
ROE	4.98%	5.87%	5.69%	9.03%	7.34%	4.97%

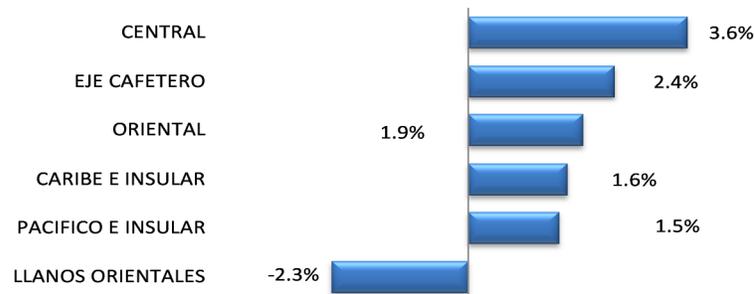
Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Con relación al crecimiento de los ingresos operacionales frente al año 2011<sup>19</sup>, se observa que 5 de las regiones analizadas presentaron incremento mayor al 1%, destacándose la región Central con un aumento significativo del 3.6%. Un comportamiento opuesto presenta la región de los Llanos Orientales que disminuyó sus ingresos en 2.3%, debido principalmente a la reducción del 11.8% de las empresas domiciliadas en el departamento del Meta. Esto de acuerdo con la nueva distribución de regalías para el año 2012, en la que al Meta se le

<sup>19</sup> Se consideraron 23.927 sociedades que presentaron información financiera en el año 2011 y en el 2012.

asignaron recursos inferiores a los que venía recibiendo en años anteriores<sup>20</sup> y con la dificultad de hallazgo de pozos petroleros, teniendo en cuenta que este es uno de los departamentos que tiene mayor perspectiva de producción de petróleo.

**Gráfica No. 10. Variación en Ingresos Operacionales 2011/2012**

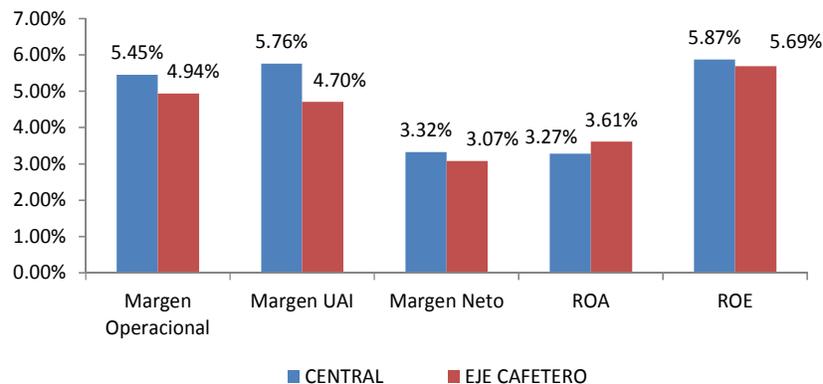


Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

## Región Central vs Región Eje Cafetero

Al comparar las regiones con mayor participación en ingresos operacionales, se observa que la región Central presenta rentabilidades mayores a su similar, sin embargo en el retorno sobre los activos (ROA) se evidencia un comportamiento inverso, esto debido a que la utilidad operacional en la región Central se redujo en 6.2%, mientras que la región Eje Cafetero creció en 1.7% debido a que los gastos operacionales disminuyeron frente al año 2011.

**Gráfica No. 11. Indicadores de Rentabilidad año 2012 – Regiones Central y Eje Cafetero**



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

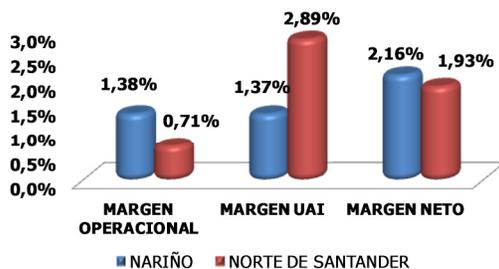
<sup>20</sup> Revista Dinero Publicado 2012-05-08



## Departamentos Fronterizos: Nariño y Norte de Santander.

Las sociedades con domicilio en el departamento de Nariño para el año 2012 presentan rentabilidades superiores al departamento de Norte de Santander, no obstante los resultados en el margen de utilidad antes de impuestos favorecen al departamento de Norte de Santander, todo esto debido a que los costos y los gastos operacionales asumidos por las sociedades de dicho departamento fueron inferiores a los ejecutados por el departamento de Nariño.

Gráfica No. 12. Márgenes Nariño Vs. Santander  
Año 2012



Cuadro No. 17. Márgenes Nariño Vs. Santander  
2011/2012

INDICADORES	DEPARTAMENTO			
	2012		2011	
	NARIÑO	NORTE DE SANTANDER	NARIÑO	NORTE DE SANTANDER
MARGEN OPERACIONAL	1,38%	0,71%	1,48%	4,00%
MARGEN UAI	1,37%	2,89%	2,41%	4,17%
MARGEN NETO	2,16%	1,93%	1,59%	2,78%

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

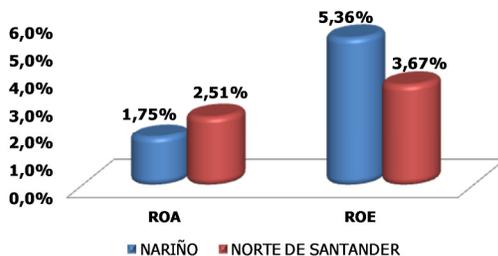
Cabe resaltar que los indicadores analizados frente a los resultados del año 2011 se redujeron significativamente tanto en el margen operacional como en el margen de utilidad antes de impuestos, esto posiblemente por los inconvenientes presentados en el año 2012 por la ola invernal principalmente en el departamento de Nariño y la coyuntura en la toma de decisiones político/sociales en la Republica Bolivariana de Venezuela afectando principalmente al departamento de Norte de Santander.

Con respecto al retorno sobre los activos (ROA) los resultados favorecen al departamento de Norte de Santander, esto debido a que sus gastos operacionales disminuyeron (-6,34%) significativamente frente a un aumento considerable de los mismos en el departamento de Nariño (13,55%), sin embargo en lo que corresponde al retorno sobre el patrimonio (capital de los accionistas) – ROE, se observa una tendencia inversa a favor del departamento de Nariño esto debido a que la utilidad antes de impuestos para este ejercicio fue mayor que la de su similar, lo



que evidencia que la estructura de financiamiento de este departamento esta respaldada en parte por los recursos de sus accionistas.

Grafica No. 13. Rentabilidad Año 2012



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

Cuadro No. 18. Rentabilidad Año 2012-2011

INDICADORES	DEPARTAMENTO			
	2012		2011	
	NARIÑO	NORTE DE SANTANDER	NARIÑO	NORTE DE SANTANDER
ROA	1,75%	2,51%	1,99%	3,50%
ROE	5,36%	3,67%	6,32%	7,88%

### 3. CONCLUSIONES.

- A pesar de una desaceleración económica, las medianas y pequeñas empresas han logrado un crecimiento positivo en términos reales tanto en ingresos como en activos.
- Los subsectores dedicados a la extracción en el sector Minero e Hidrocarburos presentan una desaceleración para el año 2012; sin embargo, los subsectores de comercio y actividades de ingeniería de dichos sectores presentan crecimiento positivo.
- El sector de Transporte en general presenta una variación positiva y estable, resaltando el excelente resultado del subsector de correo y transporte de carga aérea, los cuales presentan un fuerte crecimiento en el año 2012.
- El sector Manufacturero ha actuado de manera conservadora al buscar apalancarse con el patrimonio y no asumiendo más deuda. Subsectores como textiles y maderas han tenido dificultades para ajustar su estructura de costos y mejorar la rentabilidad de su operación; sin embargo, el subsector de químicos y sintéticos tiene obtuvieron los mejores márgenes operacionales en el sector manufactura.
- El sector de la Construcción ha experimentado una reducción en sus utilidades netas producto de mayores restricciones a su

operación, limitaciones en el uso del suelo y demora en las licencias, no obstante, el subsector de actividades inmobiliarias obtuvo un margen neto significativo, evidenciando los beneficios de precios más altos, a causa de una oferta fija.

- El dinamismo en las ventas del sector Comercio permite observar una leve desaceleración en la operación de dicho sector.
- El sector agropecuario registró un estancamiento con una reducción en sus ingresos operacionales y en sus márgenes de rentabilidad, lo cual fue promovida principalmente por las empresas de los subsectores agrícola con predominio exportador y silvicultura y actividades relacionadas, quienes se han visto afectados por la tasa de cambio, las condiciones climáticas y los altos costos.
- El subsector de actividades pecuarias y de caza presenta un crecimiento positivo, destacándose en los resultados del sector agropecuario.
- El subsector de generación y suministro de electricidad, gas y agua obtuvo buenos resultados en su operación debido al uso eficiente de sus activos y de los recursos de capital.
- La dinámica de los subsectores de actividades de informática y comunicaciones se ha logrado gracias a un aumento importante en ingresos operacionales y una estructura de costos eficientes.
- La región Pacífico en Insular mostró rentabilidades importantes, superando a la región Central en la cual se concentra la mayor parte de los ingresos operacionales.
- A partir de la información financiera se evidencia que la toma de decisiones político/sociales en la República Bolivariana de Venezuela vienen afectando considerablemente el intercambio de bienes y servicios entre los empresarios de la frontera.