

Análisis financiero de las empresas del departamento de Boyacá (2011-2013)

Fecha de Recepción: 11 de Mayo de 2016

Fecha de Aprobación: 18 de Junio de 2016

Jorge Enrique Romero Muñoz¹

Para citar este artículo: Romero Muñoz, J.E (2016). "Análisis financiero de las empresas del Departamento de Boyacá (2011-2013)". *In Vestigium Ire*. Vol. 10, p.p 157-179.

Resumen

El artículo permite ver una investigación de la situación financiera de diferentes sectores del Departamento de Boyacá, por medio del análisis vertical y horizontal e indicadores financieros (liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad), que muestran su realidad financiera para determinar así que fortalezas y debilidades existen en dichos sectores.

La información se obtuvo a partir de los datos que suministran las empresas boyacenses a la Superintendencia de Sociedades entre 2011 y 2013, que nos permitirá establecer un estudio financiero de manera estructural y las diferentes gestiones de los sectores a evaluar de acuerdo a la naturaleza de su actividad. La metodología a desarrollar en este estudio es mixta ya que cuenta con un componente cuantitativo, donde se construirán los análisis, razones o indicadores financieros y un componente cualitativo ya que se analizará estos datos en los diferentes sectores.

Palabras Clave

Financiera, contabilidad, análisis, gestión, entorno financiero.

Abstract

Article allows viewing, an investigation of the financial situation of different sectors of the department of Boyacá, through vertical and horizontal analysis and financial indicators (liquidity, activity, debt, profitability), which show their financial reality, to determine what strengths and weaknesses exist in these sectors. The information was obtained from the data supplied by companies from Boyacá to the Superintendence of Companies between 2011 and 2013, which will allow us to establish a financial study structurally and different formalities of the sectors to evaluate according to the nature of its activity. The methodology developed in this study is mixed because it has a quantitative component where analysis, ratios or financial indicators will be built and a qualitative component as these data will be analyzed in different sectors.

Key words

Financial, Accounting, Analysis, Management, Financial environment.



.....
1 Magíster en Administración MBA. Universidad Externado de Colombia. Docente Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia. Contacto: jorge.romero@uptc.edu.co. Tunja (Boyacá, Colombia). A.E.

Résumé

Cet article permet de visualiser une recherche sur la situation financière de différents secteurs du département de Boyacá, à travers l'analyse verticale et horizontale et les indicateurs financiers : (liquidité, l'activité, endettement et rentabilité), montrant leur situation financière afin de déterminer les points forts et les faiblesses qui existent dans ces secteurs.

L'information a été obtenue à partir des données fournies par des entreprises du département à la Surintendance de sociétés entre 2011 et 2013, ce qui nous permettra d'établir une étude financière structurellement ainsi que les différentes étapes des secteurs à évaluer en fonction de la nature de leur activité. La méthodologie à développer dans cette étude est mixte vu qu'il a une composante quantitative où des analyses, des rapports, des indicateurs financiers et une composante qualitative seront construits. En plus, ces données seront analysées par des différents secteurs.

Mots-clés

Finance, comptabilité, analyse, gestion, environnement financier.

Introducción

El conocimiento de los datos económicos de los diferentes sectores, es base primordial de la toma de decisiones de los inversionistas, ya que estos nos dan una claridad de cómo están los diferentes sectores de la economía en sus ingresos, utilidades, activos, pasivos, liquidez, rotación, endeudamiento y rentabilidad.

La superintendencia de sociedades realiza cada año una compilación de los datos finan-

cieros de las empresas nacionales, llamado "informe sobre el comportamiento del sector real de la economía", mostrándonos las tendencias nacionales de los distintos sectores evaluados, también realiza un informe de coyuntura económica regional para el departamento de Boyacá, donde se encuentran datos del producto interno bruto, precios, mercado laboral, movimientos de sociedades, sector externo, situación fiscal entre otros. Sin embargo ese informe no muestra las tendencias financieras de los diferentes sectores del departamento, como si lo hace con otros departamentos del país.

En consecuencia, este artículo contribuye al conocimiento de las tendencias sobre los datos financieros de Boyacá de los años 2011- 2013 de las empresas, que suministraron información a la superintendencia de sociedades, en los diferentes sectores como son el agropecuario, minas, manufactura, comercio, hoteles y restaurantes, construcción y servicios. Adicionalmente, sirve de referente para que en otras regiones no centralizadas o no analizadas por la Superintendencia puedan analizar las tendencias de sus sectores económicos predominantes.

Marco de referencia

Para la realización de un Análisis Financiero sectorial debemos tener en cuenta dos cosas, primero tener una buena información de los estados financieros Balance General y Estado de Resultado y segundo tener un entendimiento sobre cómo realizar un análisis de los datos. Teniendo en cuenta lo anterior, el análisis financiero es importante para la administración de la empresa ya que permite monitorear permanentemente los diferentes campos financieros de ésta en relación con las condiciones del entorno o para compararlos con patrones como indicadores



históricos de la misma empresa o con base en los presupuestos o indicadores promedio del sector industrial del cual hace parte la empresa (Ortiz, 2006). Este análisis además permitirá diseñar una estrategia financiera y proyectar su crecimiento sostenido en el largo plazo.

Los resultados del análisis le permiten a la administración: Medir los costos, determinar la eficiencia relativa a las divisiones, departamentos, procesos y productos, evaluar a los funcionarios encargados del área financiera, determinar nuevas normas de dirección y procedimientos, evaluar los sistemas de control interno, establecer futuros planes y procedimientos.

Para evaluar la situación y desempeño financieras de una empresa, el analista requiere de algunos criterio y estos son frecuentemente razones o diferentes indicadores que relacionan datos financieros entre sí y el análisis e interpretación de los datos de varias razones debe permitir un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa. El análisis financiero involucran dos tipos de comparaciones, la primera es cuando se analiza y se compara un indicador presente con uno del pasado o futuro de la misma compañía. La segunda coteja los indicadores de la empresa con los del sector en el mismo punto de tiempo (Van Horne, 1997).

Una definición de los indicadores como el resultado de establecer la comparación numérica entre las cifras correspondientes a dos cuentas de uno o dos estados financieros, con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto, sector o área específica de la empresa (Coral & Gudiño, 2009).

Otra definición nos dice que son una relación de cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto específico de ésta (García, 1999).

De los anteriores conceptos, podemos inferir en síntesis que el análisis financiero técnicamente se construye a partir de diferentes datos o indicadores que interrelacionan los datos suministrados por los diferentes estados financieros, se describen a continuación las principales técnicas de análisis financieros.

El análisis Vertical: Es la técnica más sencilla y consiste en tomar un solo estados financiero (puede ser un balance General o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo (Ortiz, 2006).

El análisis Horizontal: Se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un periodo a otro (Ortiz, 2006).

Análisis de razones o indicadores financieros: Se conocen con el nombre de razón al resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y



débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias (Ortiz, 2006).

A continuación se describen los principales indicadores financieros:

Liquidez: Indica la capacidad que tiene la empresa de generar los fondos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, tanto operativo como financiero (Coral & Gudiño, 2009).

Algunos de los indicadores de Liquidez son:

- Razón Corriente: Trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos a corto plazo (Ortiz, 2006).
- Prueba Ácida: Pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de inventarios (Ortiz, 2006).

Endeudamiento: Permite conocer en qué grado y de qué forma participan los acreedores en la financiación de la empresa; así mismo, la capacidad que tiene la empresa para acceder a nuevos créditos (Coral & Gudiño, 2009).

Algunos de los indicadores de Endeudamiento son

- Nivel de Endeudamiento: Establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa (Ortiz, 2006).
- Endeudamiento Financiero: Establece el porcentaje que representa la obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas (Ortiz, 2006).

- Impacto a la carga Financiera: Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas (Ortiz, 2006).

- Cobertura de intereses: Este indicador establece una relación entre utilidades operacionales y sus gastos financieros (Ortiz, 2006).

Actividad: Son indicadores de eficiencia que permiten determinar la capacidad de la empresa de generar ingresos con respecto a un volumen determinado de activos (Ortiz, 2006).

Algunos de los indicadores de actividad son:

- Rotación de Activos Totales: Indica el número de veces que los ingresos operacionales cubren los activos totales de la empresa (Ortiz, 2006).
- Rotación de Cartera: Indica el número de veces que en el año la empresa convierte su cuenta de clientes o cuentas por cobrar en efectivo (Ortiz, 2006).

Da una idea de la forma como se está recuperando la cartera, de acuerdo con las políticas de crédito de la empresa (García, 1999).

- Rotación de Proveedores: Mide el período que la compañía utiliza para pagar las deudas a sus proveedores (Coral & Gudiño, 2009).
- Rotación de Mercancías: Indica el número de veces que el inventario de mercancías se convierte en efectivo e en clientes (Coral & Gudiño, 2009).

Rentabilidad: Permite conocer la efectividad de la administración para convertir las ventas en utilidades; el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y el control de los costos y gastos (Ortiz, 2006).

Algunos de los indicadores de Rentabilidad son:

- Margen Bruto: Establece el porcentaje entre Utilidad Bruta sobre ventas.
- Margen Operacional: Establece el porcentaje entre Utilidad Operacional sobre ventas.
- Margen Neta: Establece el porcentaje entre Utilidad Neta sobre ventas.

Rentabilidad del Patrimonio. Es producto del valor de la utilidad neta dividida entre el patrimonio, reflejando el porcentaje de dichas utilidades respecto al patrimonio (Ortiz, 2006).

El rendimiento del patrimonio, no refleja con exactitud la rentabilidad percibida por el socio o accionista, en razón a que por lo general, no se reparte el 100% de las utilidades, diferentes a lo registrado en libros.

Rentabilidad del Activo Total: Dada por la división del valor de la utilidad neta entre el valor del activo total bruto, refleja el porcentaje que equivale el valor de la utilidad neta respecto al valor de los activos totales. Este indicador, muestra la capacidad del activo para producir utilidades, con independencia de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio (Ortiz, 2006).

Indicador EBITDA: Este indicador es una medida de desempeño que pretende identificar cuál es el nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas (Ortiz, 2006).

Diseño metodológico

La metodología de investigación es mixta, dado que integra los enfoques cuantitativos, porque se construyen los análisis, razones o indicadores financieros y la cualitativa porque se explica y se compara los análisis e indicadores del sector y su salud financiera.

El tipo de investigación es descriptiva, por cuanto a través de los datos que tiene la superintendencia de sociedades se analizará el comportamiento del manejo financiero sectorial a partir de la información financiera que reportan todas las empresas del sector que son de Boyacá y de las estadísticas registran a la superintendencia.

Las categorías de análisis financiero que se estudiarán y se describirán en los resultados son: a) Análisis Estados Financieros, b) Razones e Indicadores Financieros.

Las fuentes principales del trabajo de campo para la recolección de información serán los estados financieros que tienen la superintendencia de sociedades según la ley 222 de 1995 de los años 2011 con 141 empresas, 2012 con 143 empresas y 2013 con 139 empresas, teniendo en cuenta los sectores Agropecuario, Minas, Manufactura, Comercio, Hoteles y Restaurantes, Construcción y Servicios.

Para la presente investigación se utilizaron Textos, Revistas, Artículos Científicos, Prensa en línea, relacionados con los Estudios

económicos en general. Particularmente, los Análisis financieros en Colombia, así como guías metodológicas y referentes a la economía Boyacense, los cuales se relacionan en la bibliografía.

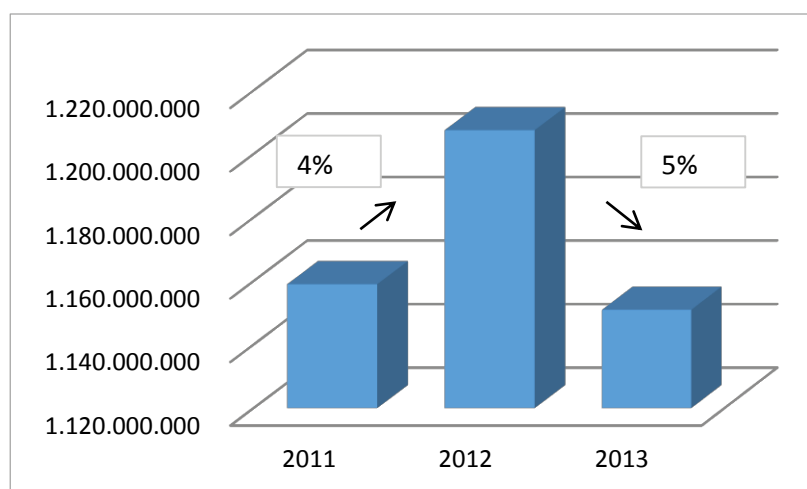
Resultados

El análisis sectorial desarrollado en el departamento de Boyacá nos condujo a variadas observaciones que podría exceder el artículo. Por este motivo destacaremos los comportamientos y las cuentas más importantes de los diferentes sectores de Boyacá.

Análisis Estados Financieros

En los ingresos de las empresas en el Departamento se encontró que del año 2011 al 2012 hubo un aumento del 4% mientras que en el periodo del 2012 al 2013 hubo una disminución del 5% como nos muestra la gráfica 1. Esto debido a que hubo una disminución en los ingresos de los sectores Manufacturero en un 11%, Servicios en un 55% y Comercial en un 2% en el año 2013.

Grafica 1: Ingresos (2011-2013).

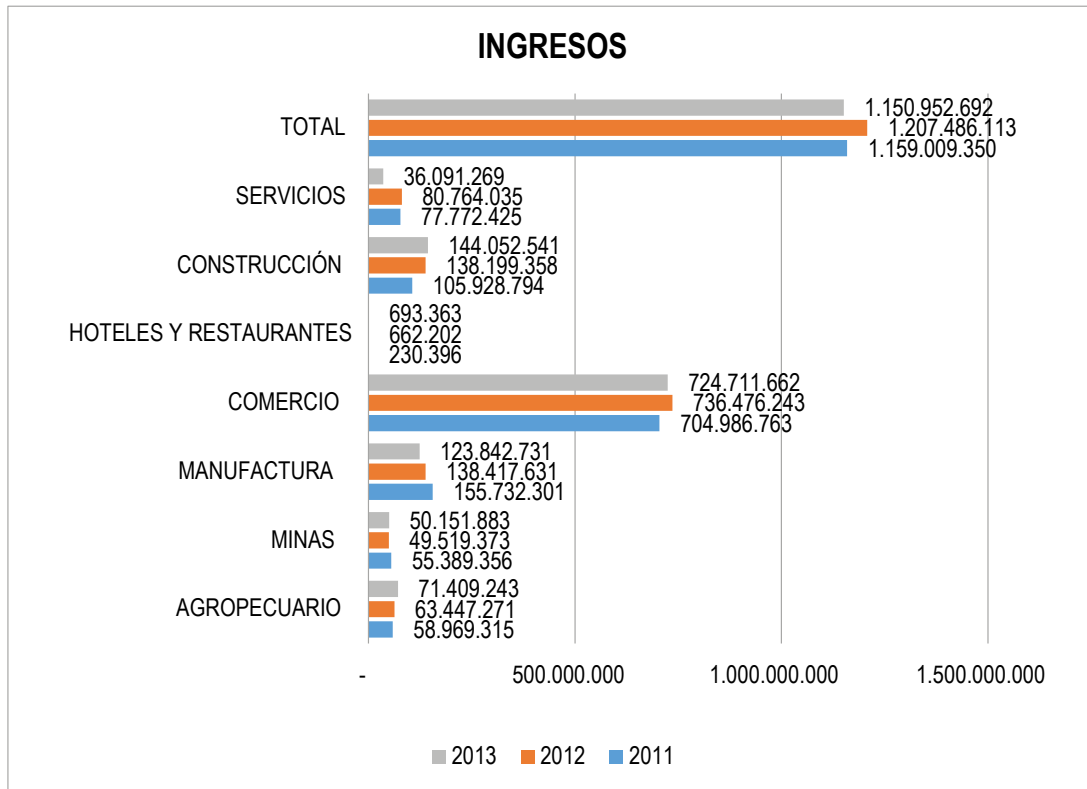


Fuente: Elaboración propia.

Es importante señalar que las empresas del departamento de Boyacá objeto de análisis, hay una concentración del 63% de los ingresos del sector Comercio, siguiéndolo con un 13% el sector Construcción, 11% el sector Manufactura, 6% el sector Agropecuario, 4%

el sector Minas, 3% el sector Servicios y por ultimo 0.1% sector Hotelero y Restaurantes para el año 2013. La gráfica 2 nos muestra los ingresos de cada sector en los tres años, evidenciando lo anteriormente mencionado.

Gráfica 2: Ingresos por sectores (2011-2013).

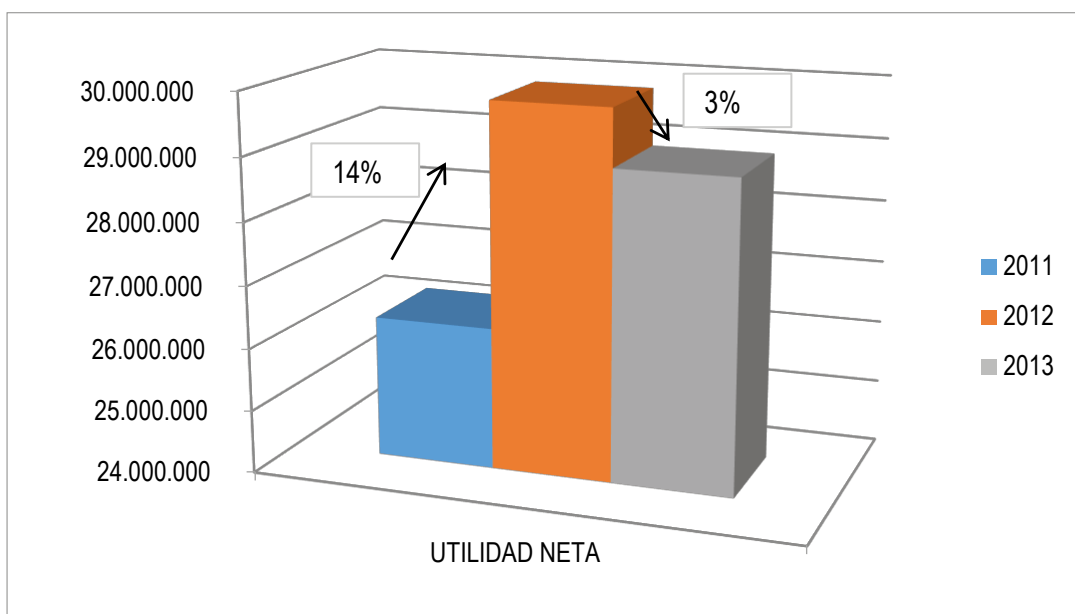


Fuente: Elaboración propia.

Es importante resaltar que los sectores con mejor comportamiento en los tres años de estudio fueron el Hotelero y Restaurantes con un crecimiento del 201%, Construcción con 36%, Agropecuario con un 21% y Comercio con un 3%, mientras los sectores con peor comportamiento fueron Servicios con una disminución en los ingresos 54%, Manufactura con un 20%, y Minas con un 9%.

En la cuenta de los resultados del ejercicio se evidencio que del año 2011 al 2012 hubo un aumento del 14% mientras que en el periodo del 2012 al 2013 hubo una disminución del 3% como nos muestra la Grafica 3, esta es debido a que hubo un aumento en los gastos no operacionales en el último año .Es importante mencionar que los costos y gastos han tenido una tendencia alcanzar el 82% y el 14% de los ingresos en los tres años de comparación,

Gráfica 3: Resultado del ejercicio (2011- 2013).



Fuente: Elaboración propia.

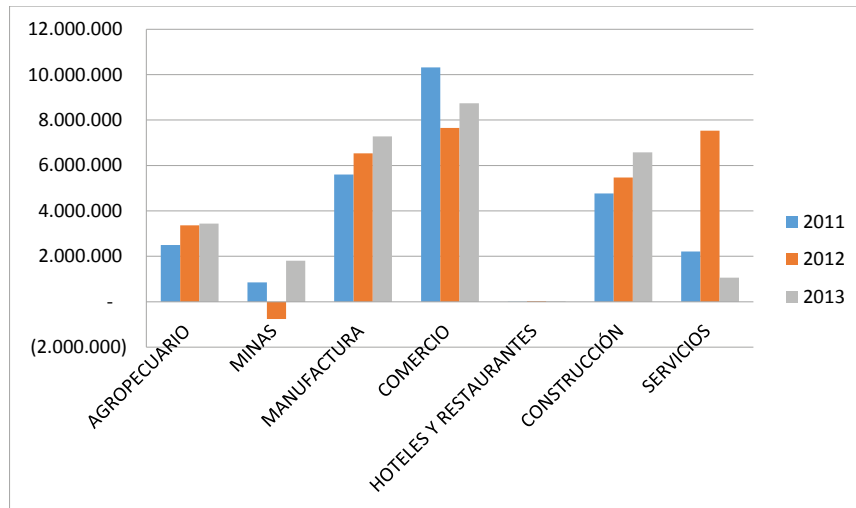


164

Como se evidencia en la gráfica 4, los diferentes sectores han tenido distintas características unos tuvieron un crecimiento como son Construcción y Agropecuario con un incremento del 38% en los tres años, le sigue el sector Manufactura con un 30%, mientras que los otros sectores han tenido altibajos, el sector Hoteles y Restaurantes presentó un aumento del 462% para el año 2012, pero una disminución del 17% para el 2013, así mismo el sector Minas que fue el único que tuvo pérdida el año 2012, dismi-

nuyendo en un 188% pero se recuperó el año 2013 con un incremento del 339%, el sector Comercial que es el más importante ya que es el que tiene la mayor participación de las utilidades mantuvo una disminución del 26% en el año 2012, pero mejoró en el año 2013 con un incremento del 14%. El sector más perjudicado es Servicios, ya que tuvo un incremento del 240% en el año 2012, pero disminuyó en el 86% en el año 2013, afectándolo considerablemente.

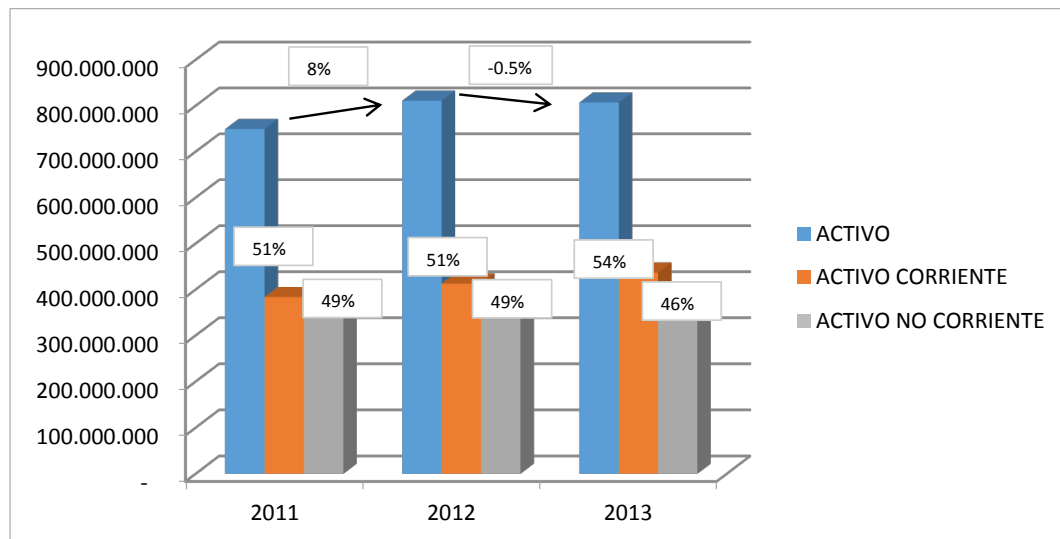
Gráfica 4: Resultados del ejercicio por Sectores (2011-2013).



Fuente: Elaboración propia.

El análisis de los activos nos muestra que hubo una variación positiva del 8% entre el año 2011 y 2012, mientras que en los años 2012 al 2013 la variación fue mínima, disminuyendo el 0.5%. Cabe resaltar que la distribución de los activos en los años 2011 y 2012 fue igual, en tanto el Activo Corriente presentó una participación del 51% y el Activo No corriente el 49%, mientras que en el año 2013 el Activo Corriente aumentó al 54% mientras que el Activo No Corriente disminuyó al 46%, tal como nos muestra la gráfica 5.

Gráfica 5: Activos (2011-2013)

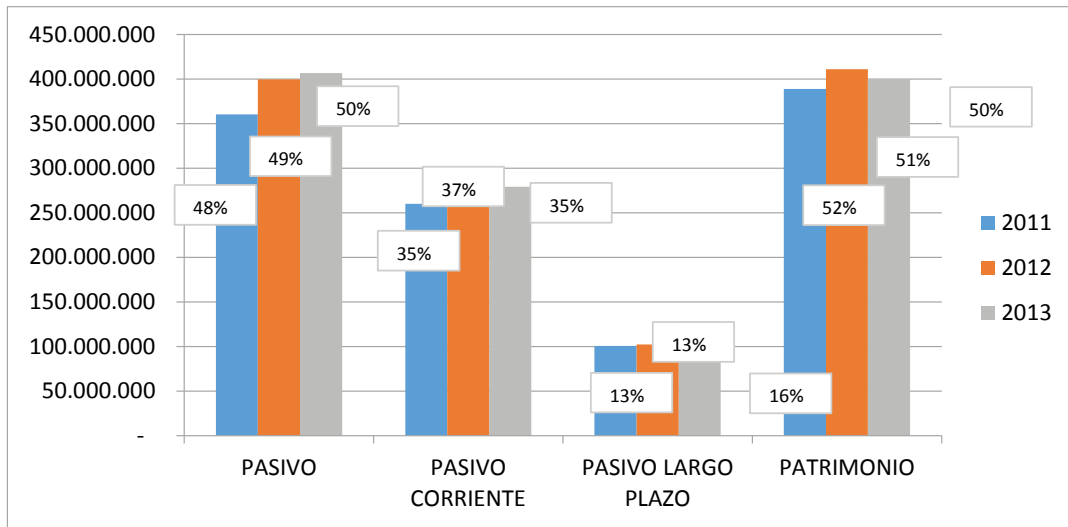


Fuente: Elaboración propia.

Entre los diferentes sectores el comportamiento de los activos ha sido muy desigual, hay sectores donde ha sido más importante los activos Corrientes como el sector de Construcción con un 70% en promedio de los tres años y el sector Comercial con un 67%, mientras hay sectores donde el Activo No Corriente es más importante, como el sector Hoteles y Restaurantes con el 91% en promedio de los tres años, siguiéndole el

sector Servicios (77%), el Agropecuario con el 73%, Minas (66%) y Manufactura con el 59%. Esto nos indica que los sectores donde es más importante el Activo No Corriente mantienen unas inversiones muy importantes en Propiedad Planta y Equipo, mientras que los dos sectores donde el Activo Corriente es el más importante las cuentas representativas son inventarios y cuentas por cobrar.

Gráfica 6: Pasivos y Patrimonio (2011-2013).



Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en la gráfica 6 la composición de la estructura financiera se divide en el Pasivo para el año 2011 con el 48%, donde éste se divide en un endeudamiento a corto plazo del 35% y de largo plazo del 13%; en el año 2012 con el 49%, donde éste se divide en un endeudamiento a corto plazo del 37% y de largo plazo del 13%, mientras en el año 2013 con el 50%, donde éste se divide en un endeudamiento a corto plazo del 35% y de largo plazo del 16%. Es decir que las empresas han venido endeudándose cada año un poco más, y que la participación del patrimonio en promedio es de 51%.

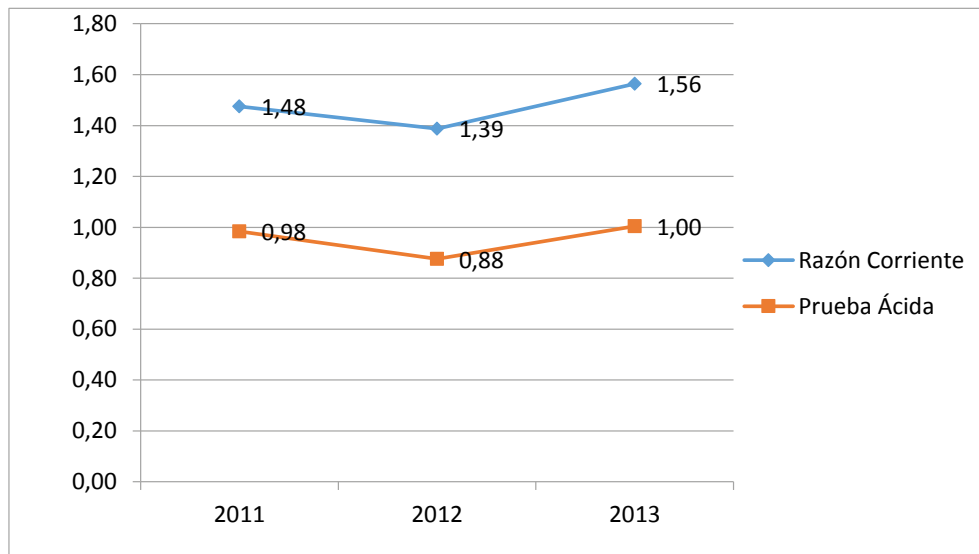
Para los distintos sectores el comportamiento de la estructura del Pasivo y Patrimonio es diferente, pues hay sectores donde el financiamiento es mayor con terceros como el sector de Construcción con el 67%; en promedio de los tres años, Minas con el 62% y Comercial con el 58%, mientras hay sectores donde el financiamiento lo realizan con socios como el sector Hoteles y Restaurantes, con el 82% en promedio de los tres años, Servicios con el 76%, Agropecuario con el 67% y Manufactura con el 64%.

Razones Financieras

Al empezar con el análisis de las razones financieras, las cuales se dividen en 4 bloques que son Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad.

Liquidez: Los primeras razones que vamos a observar son las de liquidez, donde encontraremos la razón corriente, la prueba ácida y el KTNO.

Gráfica 7: Indicadores de Liquidez (2011 – 2013).



Fuente: Elaboración propia.

En la gráfica 7 podemos ver que las empresas del Departamento han tenido un aumento en sus indicadores de liquidez como son Razón Corriente, que pasó de 1.48 en el 2011 a 1.56 en el 2013; así mismo, el indicador de Prueba Ácida pasó de 0.98 en el 2011 a 1

en el 2013. Lo anterior nos muestra que las empresas del Departamento tienen mayor capacidad de pago a corto plazo, pero también que mantienen muchos activos a corto plazo que no están arrojando rendimiento, ya que están generando una liquidez mayor.

Tabla 1: Indicadores de Liquidez por Sectores (2011–2013).

INDICADORES DE LIQUIDEZ		2011	2012	2013
BOYACA	RAZON CORRIENTE	1,48	1,39	1,56
	PRUEBA ACIDA	0,98	0,88	1,00
	KTNO	241.422.035	270.131.650	270.093.341
AGROPECUARIO	RAZON CORRIENTE	1,83	1,60	1,59
	PRUEBA ACIDA	1,37	1,14	1,18
	KTNO	11.810.573	12.861.087	2.174.624
MINAS	RAZON CORRIENTE	0,61	0,65	0,73
	PRUEBA ACIDA	0,43	0,49	0,60
	KTNO	6.023.335	7.445.819	10.312.651
MANUFACTURA	RAZON CORRIENTE	1,40	1,36	1,88
	PRUEBA ACIDA	0,95	0,91	1,33
	KTNO	43.828.697	32.768.392	36.148.513
COMERCIO	RAZON CORRIENTE	1,58	1,37	1,37
	PRUEBA ACIDA	0,96	0,80	0,84
	KTNO	112.654.302	117.493.778	121.362.905
HOTELES Y RESTAURANTES	RAZON CORRIENTE	0,16	0,74	0,63
	PRUEBA ACIDA	0,12	0,70	0,53
	KTNO	39.776	102.017	93.617
CONSTRUCCIÓN	RAZON CORRIENTE	1,68	1,69	2,69
	PRUEBA ACIDA	1,13	0,96	1,55
	KTNO	48.278.950	78.014.673	77.457.109
SERVICIOS	RAZON CORRIENTE	1,23	1,36	1,21
	PRUEBA ACIDA	1,21	1,36	1,19
	KTNO	18.786.402	21.445.884	11.194.892

Fuente: Elaboración propia.

Como nos muestra la Tabla 1, hay dos sectores que presentan complicaciones con su liquidez, ya que la Razón corriente y la Prueba Ácida tienen datos muy comprome-

tidos: Minas con el 0.61, 0.65 y 0.73 para el 2011, 2012 y 2013 en su Razón Corriente (respectivamente); esto es debido a que las cuentas por cobrar y los inventarios son

muy grandes y no hay un suficiente financiamiento con proveedores: también Hoteles y Restaurantes con 0.16, 0.74 y 0.53 para el 2011, 2012 y 2013 en su Razón Corriente (respect.); esto es debido a que las cuentas por cobrar son muy elevadas. Es importante recalcar que los dos sectores han venido mejorando en su liquidez, pero no han llegado a obtener la liquidez óptima.

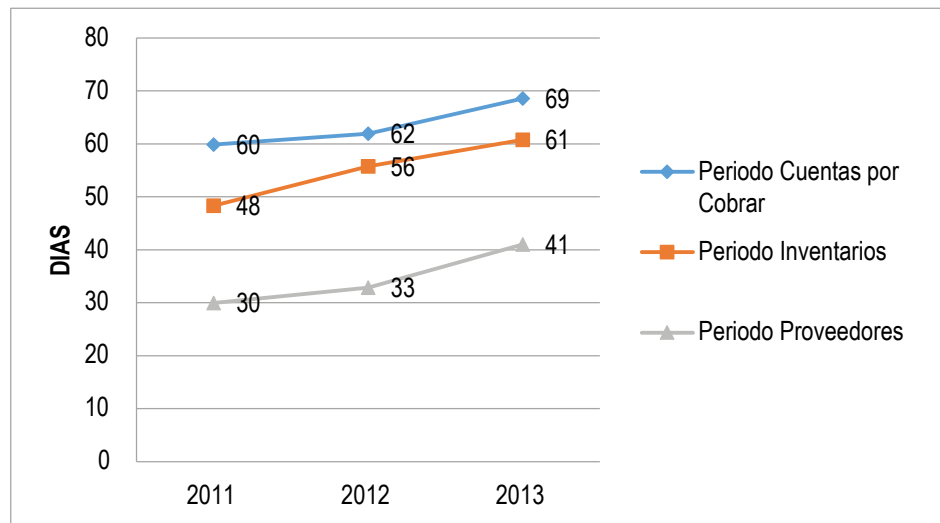
Para los sectores Agropecuario, Manufactura y Construcción se identifica un crecimiento en los indicadores de liquidez, mostrándonos así que estas organizaciones mantienen mayor capacidad de pago a corto plazo, pero también que tienen activos a corto plazo que no están dando rendimiento, ya que

tienen un financiamiento más grande con proveedores.

Los sectores Comercio y Servicios están presentando un buen manejo de su liquidez, ya que han tratado de tener sus indicadores en niveles donde puedan realizar sus pagos a corto plazo sin dificultad, pero también no se han sobrepasado en activos corrientes para no tener una sobre liquidez.

Actividad: Las segundas razones financieras que vamos a observar son las de Actividad las cuales se dividen en dos, indicadores de actividades para la liquidez y de actividad para la rentabilidad.

Gráfica 8: Indicadores de Actividad para Liquidez (2011–2013).



Fuente: Elaboración propia.

En la gráfica 8 podemos apreciar los indicadores de actividad para la liquidez, donde encontramos los periodos de cuentas por cobrar, inventarios y proveedores; es importante afirmar que para la investigación se tuvo en cuenta que las ventas y las compras fueran todas a crédito, las empresas del

Departamento están arrojando un aumento en estos como son el Periodo del Cuentas por cobrar, que pasó de 60 días en el 2011 a 69 días en el 2013, con incremento del 15% en los tres años, lo cual evidencia que las organizaciones en Boyacá están dando mucho más crédito a sus clientes. Así mismo,

el indicador de Periodo de Inventarios pasó de 48 días en el 2011 a 61 días en el 2013, mostrando que se tiene un 26% más en los inventarios; así también un aumento en el periodo de proveedores pasó de 30 días en el 2011 a 41 días en el 2013, con un incremento del 37% en tres años. Ahora bien, teniendo en cuenta estos indicadores, podemos observar que las organizaciones del Departamento están aumentando el periodo de proveedores y sus inventarios mucho más que el periodo a 'cuentas por cobrar', significando esto que hay cada vez más un desbalance entre las cuentas de los activos corrientes contra las de los pasivos corrientes, afectando así la liquidez, ya que se deben financiar más con créditos a corto plazo que son más costosos.

Tabla 2: Indicadores de Actividad por Sectores (2011–2013).

		Indicadores de Actividad (Días)		
		2011	2012	2013
BOYACA	PERIODO DE CXC	60	62	69
	PERIODO DE INV	48	56	61
	PERIODO DE PROV	30	33	41
AGROPECUARIO	PERIODO DE CXC	58	57	57
	PERIODO DE INV	32	32	28
	PERIODO DE PROV	14	12	15
MINAS	PERIODO DE CXC	37	60	84
	PERIODO DE INV	28	30	30
	PERIODO DE PROV	25	38	44
MANUFACTURA	PERIODO DE CXC	86	69	88
	PERIODO DE INV	68	61	75
	PERIODO DE PROV	47	40	51
COMERCIO	PERIODO DE CXC	46	48	55
	PERIODO DE INV	44	48	52
	PERIODO DE PROV	30	36	46
HOTELES Y RESTAURANTES	PERIODO DE CXC	41	49	34
	PERIODO DE INV	194	145	67
	PERIODO DE PROV	-	-	-
CONSTRUCCIÓN	PERIODO DE CXC	107	111	104
	PERIODO DE INV	96	135	129
	PERIODO DE PROV	28	23	20
SERVICIOS	PERIODO DE CXC	92	102	128
	PERIODO DE INV	3	0	4
	PERIODO DE PROV	10	12	37

Fuente: Elaboración propia.

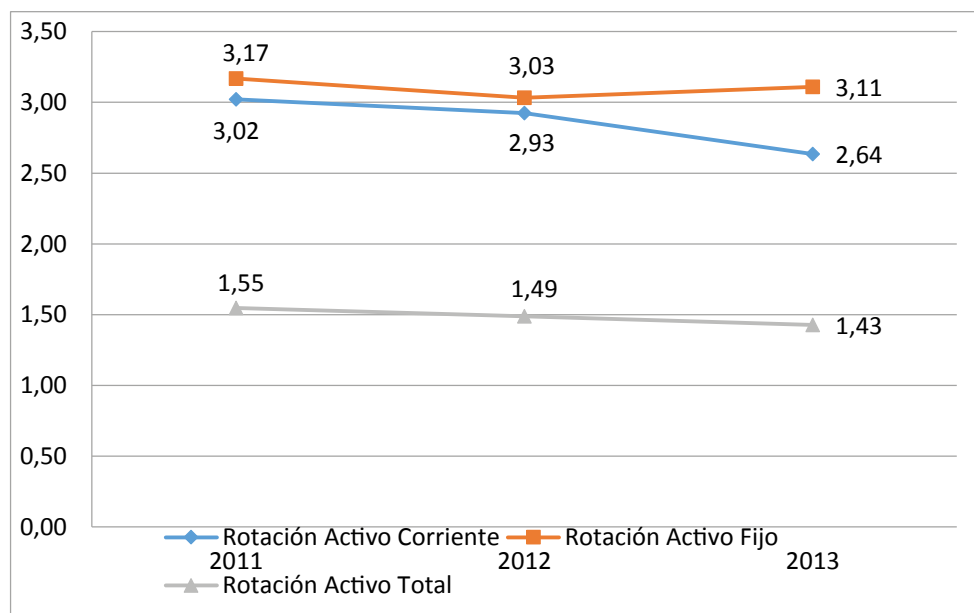
Como nos muestra la Tabla 2, los sectores Construcción y Servicios denotan complicaciones con el periodo de cuentas por cobrar, ya que en promedio de los tres años tienen 107 días, le siguen Manufactura con 81 días, Minas con 60 días, Agropecuario con 57 días, y los dos sectores que mejor están son Comercio con 49 días, y Hoteles y Restaurantes con 41 días. Estos datos nos muestran que todos los sectores pueden tener complicaciones en el cobro de sus clientes.

En el periodo de Inventario los dos sectores con mayor días de rotación en promedio de los tres años, son Hoteles y Restaurantes con 135 días y Construcciones con 120 días, siguiendo los sectores Manufactura con 68 días, Comercio con 48 días, Agropecuario con 31 días, mientras los sectores que tienen menor inventario son Minas con 30 días y Servicios con 2 días. Con estos datos

se nos muestra que exceptuando el sector de servicios, los demás sectores tienen un inventario mayor a 30 días.

Mientras en el periodo de Proveedores tenemos sectores como el Hoteles y Restaurantes –en los que se le paga casi todo de contado–, los siguientes sectores en promedio de los tres años se financian a muy pocos días, como el Agropecuario con 14 días y Servicios con 19 días; les siguen Construcción con 24 días y Minas con 36 días, mientras los dos sectores que se financian más con los proveedores son comercio con 37 días y Manufactura con 46 días. Esto nos muestra lo poco que se financian con proveedores los diferentes sectores, complicando así su financiamiento a corto plazo, y por estos motivos se financian más con créditos a corto plazo o con impuestos.

Gráfica 9: Indicadores De Actividad para Rentabilidad (2011 – 2013).



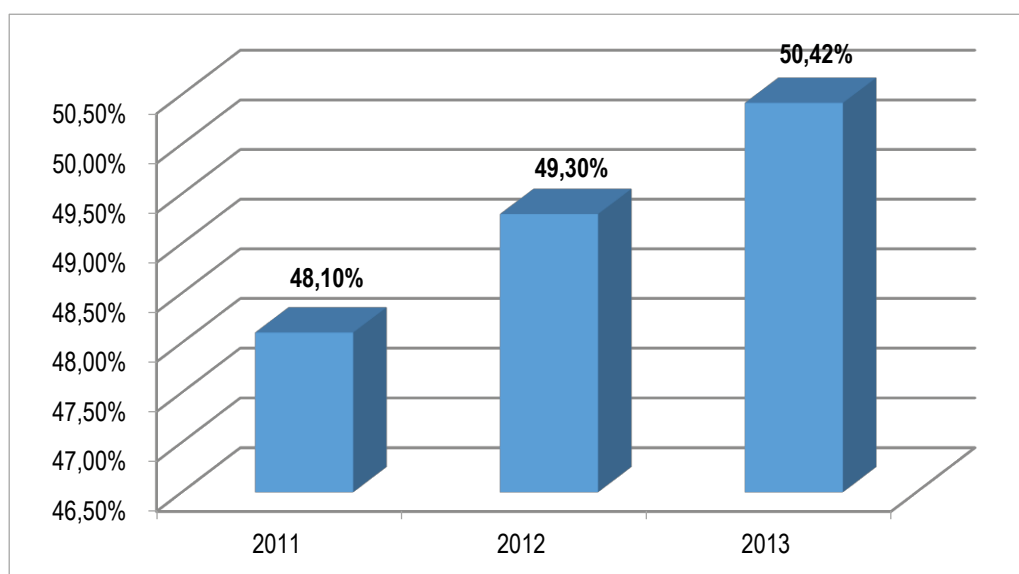
Fuente: Elaboración propia.

Asimismo, en la gráfica 9 podemos ver los indicadores de actividad para la rentabilidad, como son Rotación Activo Corriente, donde se observa una disminución que pasó de 3.02 en el 2011 a 2.64 en el 2013, es decir una disminución del 13% en los tres años, esto debido a que las cuentas por cobrar y los inventarios mantuvieron un aumento considerable. A su vez, la Rotación Activo Fijo pasó de 3.17 en el 2011 a 3.11 en el 2013, esto debido a que los ingresos han disminuido. Por consecuencia de los dos

anteriores, la Rotación de Activo Total disminuyó en 8%, ya que pasó de 1.55 en el 2011 a 1.43 en el 2013. Esto significa que las inversiones en activos no están generando suficiente ingresos.

Endeudamiento: El tercer grupo de razones financieras que vamos a prestar atención son las de Endeudamiento, donde encontraremos el indicador de endeudamiento, endeudamiento financiero, la cobertura de intereses y el impacto a la carga financiera.

Gráfica 10: Nivel de Endeudamiento (2011–2013).

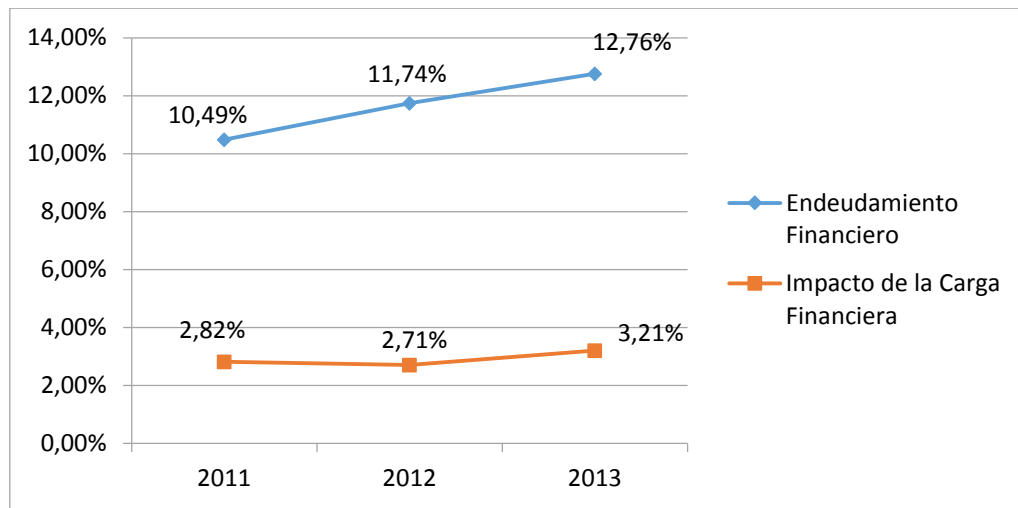


Fuente: Elaboración propia.

En la gráfica 10 podemos observar que el nivel de endeudamiento de las empresas del Departamento en el 2011 era de 48.1% y ha aumentado cada año hasta que en el 2013 era de 50.42%, lo cual quiere decir que

hubo un incremento del 12.88% en los tres años, mostrándonos que las empresas boyacenses cada vez más están financiándose con terceros y no tanto con capital propio.

Gráfica 11: Indicadores de Endeudamiento (2011–2013).



Fuente: Elaboración propia.

En la gráfica 11 podemos ver que las empresas del Departamento han tenido un aumento en el indicador de Endeudamiento financiero que pasó de 10.49% en el 2011 a 12.76% en el 2013, mostrándonos que han venido creciendo las obligaciones financieras, mientras el indicador de Impacto de la carga financiera percibió el 2.82% en el 2011; el siguiente año hubo una disminución al 2.71% en el 2012 y volvió a aumentar a 3.21% en el 2013, observando que en el 2013 hubo un mayor gasto financiero, mientras que en el 2011 y 2012 las empresas tuvieron gastos financieros menores. Así mismo, el indicador de cobertura de intereses pasó de 1.48 en el 2011 a 1.61 en el 2013; lo anterior nos muestra que las empresas del Departamento presentan mayor capacidad para pagar intereses.

Tabla 3: Indicadores de Endeudamiento por Sectores (2011–2013).

Indicadores de Endeudamiento				
		2011	2012	2013
BOYACÁ	NIVEL ENDEUDAMIENTO	48,10%	49,30%	50,42%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	10,49%	11,74%	12,76%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	2,82%	2,71%	3,21%
	COBERTURA DE INTERESES	1,48	1,53	1,61
AGROPECUARIO	NIVEL ENDEUDAMIENTO	35,59%	31,02%	31,95%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	21,60%	18,45%	21,88%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	2,66%	2,71%	2,36%
	COBERTURA DE INTERESES	2,88	3,46	3,41

		Indicadores de Endeudamiento		
		2011	2012	2013
MINAS	NIVEL ENDEUDAMIENTO	61,45%	62,39%	61,44%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	11,90%	18,57%	24,39%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	2,92%	3,89%	4,28%
	COBERTURA DE INTERESES	1,48	0,0020	1,93
MANUFACTURA	NIVEL ENDEUDAMIENTO	36,82%	35,66%	36,76%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	11,18%	9,80%	14,14%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	3,53%	2,67%	3,19%
	COBERTURA DE INTERESES	2,31	3,30	3,56
COMERCIO	NIVEL ENDEUDAMIENTO	59,90%	58,56%	57,11%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	7,99%	9,18%	8,07%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	2,82%	2,61%	3,27%
	COBERTURA DE INTERESES	0,88	0,64	0,87
HOTELES Y RESTAURANTES	NIVEL ENDEUDAMIENTO	24,27%	15,14%	16,82%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	33,27%	4,14%	3,62%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	6,33%	3,80%	2,60%
	COBERTURA DE INTERESES	(1,87)	0,63	2,22
CONSTRUCCIÓN	NIVEL ENDEUDAMIENTO	65,30%	67,07%	67,43%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	21,99%	22,88%	26,31%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	2,53%	2,80%	2,84%
	COBERTURA DE INTERESES	2,87	2,65	3,03
SERVICIOS	NIVEL ENDEUDAMIENTO	24,77%	24,58%	23,50%
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	6,60%	10,01%	14,11%
	IMPACTO DE LA CARGA FINAN	1,79%	2,84%	3,58%
	COBERTURA DE INTERESES	2,45	4,13	1,72

Fuente: Elaboración propia.

Como nos muestra la Tabla 3, los sectores Construcción, Minas y Comercio tienen el mayor endeudamiento respectivamente, en

promedio de los tres años: 66.6%, 61.76% y 58.52%, mostrándonos así que estos tres sectores se financian más con terceros; mientras

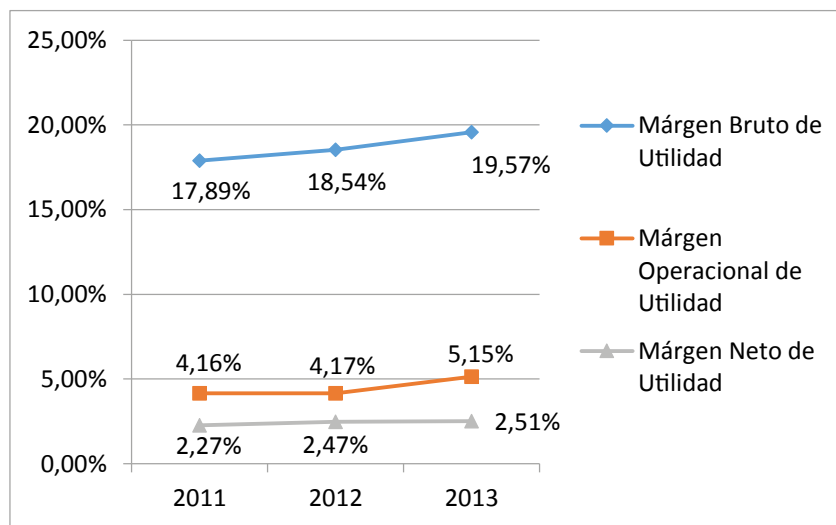
los sectores Manufactura y Agropecuario mantienen en promedio de los tres años 36.42% y 32.85%, los siguientes sectores Servicios y Hoteles y Restaurantes también tienen un endeudamiento bajo con 24.29% y 18.74% respectivamente, evidenciando que estos últimos 5 sectores su financiamiento es mayor con capital propio.

En cuanto al indicador de endeudamiento financiero, los tres sectores con mayor financiamiento con entidades financieras en promedio de los tres años son Construcción con 23.72%, siguiendo Agropecuario con 20.65% y Minas con 18.29%; le siguen el sector Hoteles y Restaurantes con 13.68% y Manufactura con 11.71%, mientras los sectores con menor financiamiento con entidades financieras son Servicios con 10.24% y Comercio con el 8.42 %.

Mientras en el impacto a la carga financiera tenemos sectores como el Hoteles y Restaurantes con el 58.96%, Agropecuario con 11.13% y Manufactura con 9.72% de disminución en los tres años, mostrándonos una rebaja en el pago de intereses a comparación de las ventas. Los siguientes sectores como Construcción con el 12.5%, Comercio con 15.99%, Minas con 46.82% y Servicios con 99.53% de crecimiento en los tres años, mostrándonos un aumento de intereses con las entidades financieras.

Rentabilidad: El cuarto y último grupo de razones financieras que vamos a presentar son las de rentabilidad, donde se encuentra el margen bruto, margen operacional, margen neto, rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo.

Gráfica 11: Márgenes de Rentabilidad (2011–2013).



Fuente: Elaboración propia.

En la gráfica 11 podemos ver que el margen bruto de las empresas del Departamento en el 2011 era de 17.89%, y ha aumentado cada año hasta que en el 2013 era 19.57%; esto

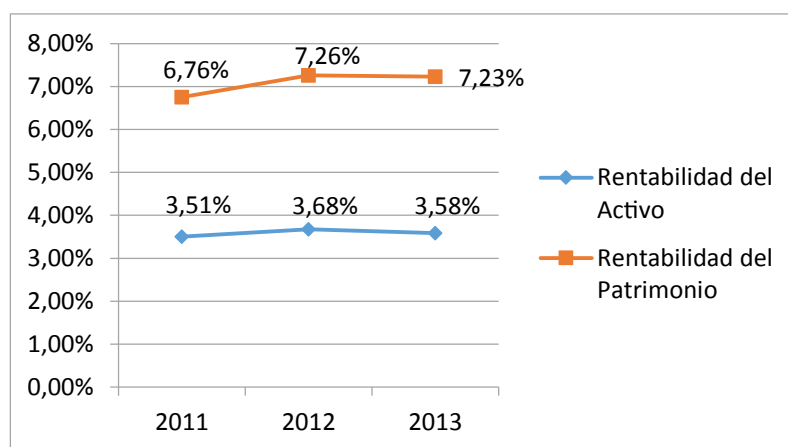
quiere decir que hubo un incremento del 9.38% en los tres años. Esto nos muestra que las empresas boyacenses cada vez están es-

tandarizando más los costos de producción, y por este motivo hay mayor margen bruto.

El margen operacional de las organizaciones boyacenses en el 2011 era de 4.16% y ha aumentado cada año hasta que en el 2013 era 5.15%; esto quiere decir que hubo un incremento del 23.62% en los tres años. Con esto observamos que hubo una disminución en los gastos operacionales y como consecuencia un mayor margen operacional.

Así mismo, el margen neto de las empresas del Departamento en el 2011 era de 2.27% y ha aumentado cada año hasta que en el 2013 era 2.51%; esto permite inferir que hubo un incremento del 10.88% en los tres años, manifestando que las empresas boyacenses han venido disminuyendo los gastos no operacionales (gastos financieros).

Gráfica 12: Rentabilidades (2011–2013).



Fuente: Elaboración propia.

En la gráfica 12 podemos constatar que las empresas boyacenses han tenido un aumento en el indicador de rentabilidad del patrimonio, que pasó de 6.76% en el 2011 a 7.23% en el 2013, mostrándonos que han venido creciendo en 7.01% en los tres años, mientras el indicador de rentabilidad del activo tuvo 3.51% en el 2011. El siguiente

año hubo un aumento a 3.68% en el 2012 y volvió a disminuir a 3.58% en el 2013; observamos entonces que en este indicador no hubo un crecimiento tan dinámico, tan sólo del 2.24% en los tres años, y esto debido a que hubo también un incremento en los activos muy importante.

Tabla 4: Indicadores de Rentabilidad por Sectores (2011–2013).

		Indicadores de Rendimiento		
		2011	2012	2013
BOYACÁ	MARGEN BRUTO	17,89%	18,54%	19,57%
	MARGEN OPERACIONAL	4,16%	4,17%	5,15%
	MARGEN NETO	2,27%	2,47%	2,51%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	3,51%	3,68%	3,58%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	6,76%	7,26%	7,23%
AGROPECUARIO	MARGEN BRUTO	17,41%	20,11%	17,77%
	MARGEN OPERACIONAL	7,67%	9,36%	8,06%
	MARGEN NETO	4,24%	5,31%	4,82%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	4,44%	5,26%	4,98%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	6,89%	7,63%	7,32%
MINAS	MARGEN BRUTO	26,85%	19,05%	31,64%
	MARGEN OPERACIONAL	4,32%	0,01%	8,26%
	MARGEN NETO	1,55%	-1,53%	3,60%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2,43%	-1,91%	4,19%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	6,30%	-5,09%	10,87%
MANUFACTURA	MARGEN BRUTO	22,94%	23,20%	27,25%
	MARGEN OPERACIONAL	8,15%	8,84%	11,36%
	MARGEN NETO	3,60%	4,72%	5,88%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2,87%	4,68%	5,67%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	4,54%	7,28%	8,97%
COMERCIO	MARGEN BRUTO	14,63%	14,78%	16,48%
	MARGEN OPERACIONAL	2,49%	1,68%	2,84%
	MARGEN NETO	1,46%	1,04%	1,21%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	3,92%	2,50%	2,56%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	9,79%	6,04%	5,97%
HOTELES Y RESTAURANTES	MARGEN BRUTO	89,07%	95,82%	78,11%
	MARGEN OPERACIONAL	-11,84%	2,39%	5,76%
	MARGEN NETO	1,97%	3,85%	3,07%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	0,36%	1,31%	1,23%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0,47%	1,54%	1,47%
CONSTRUCCIÓN	MARGEN BRUTO	15,97%	18,16%	17,40%
	MARGEN OPERACIONAL	7,26%	7,42%	8,63%
	MARGEN NETO	4,50%	3,96%	4,56%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	4,84%	3,74%	4,56%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	13,96%	11,37%	14,01%

Indicadores de Rendimiento		2011	2012	2013
SERVICIOS	MARGEN BRUTO	33,74%	43,30%	49,44%
	MARGEN OPERACIONAL	4,40%	11,74%	6,15%
	MARGEN NETO	2,85%	9,32%	2,93%
	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2,22%	6,62%	1,34%
	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2,95%	8,78%	1,75%

Fuente: Elaboración propia.

Como nos muestra la Tabla 4, los sectores Servicios con 5.03%, Agropecuario con 4.79%, Manufactura con 4.73% y Construcción con 4.34%, mantienen los mayores márgenes netos en promedio de los tres años, mientras los sectores Hoteles y Restaurantes con 2.96%, Comercio con 1.24% y Minas con 1.21%, presentan los menores márgenes en las empresas boyacenses.

En el indicador de rentabilidad del patrimonio los tres sectores con mayor porcentaje en promedio de los tres años, son Construcción con 13.11%, siguiendo Agropecuario con 7.28% y Comercio con 7.26%; le siguen el sector Manufactura con 6.93%, Servicios con 4.49%, Minas con 4.03% y, por último, el sector Hoteles y Restaurantes con 1.16%. Teniendo en cuenta los resultados anteriores, observamos que los últimos tres sectores han tenido un rentabilidad para los dueños muy baja.

Y, por último, en lo concerniente al indicador de rentabilidad del activo tenemos que el sector con mejor comportamiento en promedio de los tres años es el Agropecuario con 4.89%, siguiéndole Manufactura con 4.41%, Construcción con 4.38%, Servicios con 3.39%, Comercio con 3.0%, Minas con 1.57% y, finalmente, el sector Hoteles y Restaurantes con 0.96%.

Conclusiones

Los ingresos de las empresas de Departamento mantuvieron un decrecimiento del 0.7% en los tres años, motivado por la disminución de los ingresos de los sectores servicios, manufactura y minas.

La utilidad neta de las organizaciones de Boyacá aumentó en 10.1% en los tres años, como consecuencia del buen comportamiento de los sectores de construcción, manufactura, minas y agropecuario.

Los activos de las empresas de Boyacá aumentaron en 7.7% en los tres años, en virtud del incremento de estos, en los sectores comercio, construcción, manufactura, agropecuario y minas.

Se destaca que las razones de liquidez van aumentando en las empresas del Departamento, y que los sectores de mayor liquidez son agropecuario, manufactura y construcción.

El margen neto de las empresas del Departamento aumentó en 10.9% en los tres años, teniendo en cuenta que los mejores porcentajes los obtuvieron los sectores servicios, agropecuario y manufactura.

El nivel de endeudamiento de las organizaciones de Boyacá aumentó en 12.9% en los



tres años, como consecuencia de un mayor endeudamiento de los sectores comercio y construcción.

Los sectores con mayor rentabilidad en el patrimonio son construcción, agropecuario y de menor es minas, hoteles y restaurantes.

Los sectores con mayor rentabilidad en la inversión son agropecuario, manufactura y de menor es minas, hoteles y restaurantes.

Referencias

Coral Delgado, L. & Gudiño Dávila, E. (2009). Contabilidad Plus. Bogotá D.C.: Mc Graw Hill. 6ª ed.

García, O. (1999). Administración Financiera. (3ra ed.).

Grupo de Estudios Económicos y Financieros. (2012). Informe Comportamiento del sector real de la economía. Bogotá D.C. : Superintendencia de Sociedades.

Ortiz Anaya, H. (2006). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Bogotá D.C.: Universidad Externado de Colombia. 13ª ed.

Ramírez J., & Parra Peña, R. I. (2010). Escalafón de la competitividad de los Departamentos en Colombia. CEPAL. Bogotá D.C. : Naciones Unidas.

Van Horne, J. (1997). Administración Financiera. México: Prentice Hall. 10ª ed.