



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

## **EFICIENCIA FINANCIERA Y CAPACIDAD EXPORTADORA: UN ESTUDIO COMPARADO EN PYMES COLOMBIANAS<sup>1</sup>**

Aquileo Camacho Vargas<sup>2</sup>, Juan Gabriel Vanegas López<sup>3</sup>  
Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria

### **RESUMEN**

El propósito de este trabajo es evaluar la relación entre el desempeño financiero y la capacidad para exportar de las medianas y pequeñas empresas (pymes) en Colombia en el periodo comprendido del 2007 y 2014. Para ello, se tomaron las empresas que reportaron información financiera en el sistema de información y riesgo empresarial (SIREM) de la Superintendencia de Sociedades y se contrastó con aquellas que reportaron exportaciones ante Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Para el análisis de las empresas se clasificaron de acuerdo al valor de sus activos totales. Los resultados obtenidos reflejan que las pymes tienen gran participación en las exportaciones del país, además presentan capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo pero evidencian dificultades en el manejo de los costos y los gastos de operación, por último se evidencia que la actividad exportadora de las pymes representa la tercera parte de los ingresos totales.

**PALABRAS CLAVE:** Desempeño Financiero, Capacidad Exportadora, Pymes, Análisis Financiero, Colombia.

---

<sup>1</sup> Este producto es derivado del proyecto "Análisis de la capacidad exportadora de las Pymes industriales de Colombia", financiado por Colciencias y el Tecnológico de Antioquia I.U.

<sup>2</sup> Administrador Financiero. Joven-investigador Colciencias vinculado al grupo de investigación Research and Enterprise Development (R.E.D). Tecnológico de Antioquia I.U. Administrador Financiero. Email: aquileocamachov@gmail.com

<sup>3</sup> Economista y Magíster en Economía de la Universidad de Antioquia. Docente-investigador en el Tecnológico de Antioquia I.U. Pertenece al grupo de investigación Research and Enterprise Development (R.E.D). Email: jg.tecnologico@gmail.com



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

## ABSTRACT

This paper evaluates the relationship between the financial performance and the export capabilities of the small and medium-sized enterprises (SMEs) in Colombia during the period of 2007-2014. In particular, we assess the financial and export reports of 2.298 firms and we classified according to the value of their total assets. Results reflected that SMEs have great participation in the exports of the country, they also present ability to cover short-term obligations but reveal difficulties in the management of costs and operational expenses; finally there is evidence that the export activity of SMEs accounted for one third of the total income.

**KEYWORDS:** Financial Performance, Export Capacity, SMEs, Financial Analysis, Colombia.

## 1. INTRODUCCIÓN

En Colombia la ley 905 de 2004 que modificó la ley 590 de 2000 clasifica las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas desde dos enfoques, el primero desde el punto de vista del número de trabajadores y el segundo desde el valor de sus activos. De acuerdo a la ley las micro empresas son aquellas que poseen menos de 10 empleados y sus activos totales no superan los 500 salarios mínimos mensuales legales vigentes (smlv), las pequeñas empresas entre 11 y 50 trabajadores o activos totales superiores de 501 y 5.000 salarios mínimos (smlv), las medianas empresas son las que tienen entre 51 y 200 trabajadores o que poseen activos totales entre 5.001 y 30.000 salarios mínimos (smlv), y finalmente las grandes empresas poseen más de 200 empleados o activos totales mayores a 30.001 salarios mínimos (smlv).

La sigla PYME en Colombia hace referencia a las medianas y pequeñas empresas, este tipo de compañía o firmas se han convertido en la economía colombiana en fuentes significativas de generación de empleo aportan aproximadamente el 63% del empleo (Restrepo & Vanegas 2009) además promueven el desarrollo, el dinamismo y el



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

crecimiento de la economía fortaleciéndola y mejorando el bienestar de la sociedad (Velásquez 2004, Villegas & Toro, 2010, Correa, Ramírez & Castaño, 2009, Escandón & Hurtado 2014a,).

Así mismo este tipo de empresas a nivel internacional son grandes generadoras de riqueza y de empleo. En la Unión Europea las pequeñas y medianas empresas (pymes) generan cerca de 97 millones de puestos de trabajo (Avella & García, 2010). De igual manera en Cataluña (España) en el 2009 las pymes aportaron el 75% del empleo y el 65.6% del PIB de la región de acuerdo a datos del Anuario de la Pyme Catalana (Botero, Álvarez & González, 2012), de igual forma en Venezuela las pymes proporcionan más del 60% del empleo (Ioan 2012).

Por otra parte Montoya, Montoya & Castellanos (2010) señalan que la mitad de las empresas exportadoras en Colombia corresponden a las pequeñas y medianas empresas y que solo el 18.6% de las pymes obtienen éxito en los mercados externos.

Con base en lo anterior el objetivo de este trabajo es evaluar la relación entre desempeño financiero y la capacidad exportadora de las pymes en Colombia en el periodo comprendido del 2007 y 2014. El artículo se divide en cinco secciones, incluida la introducción. En la segunda sección se presenta el referente bibliográfico de apoyo con la temática de estudio. La sección tres explica la metodología utilizada y el tratamiento de los datos. En la cuarta sección se analizan e interpretan los resultados, y en la quinta se esbozan algunas conclusiones.

## **2. REVISIÓN DE LITERATURA**

En este apartado se presentaran los principales trabajos relacionados con la temática de estudio el cual se divide en tres partes: inicialmente se presenta una revisión que habla acerca de la evaluación del desempeño financiero en las empresas, posteriormente una revisión sobre el análisis de la internacionalización y capacidad exportadora de las compañías y por último una revisión a la relación entre el desempeño financiero y la



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

capacidad para exportar de las firmas.

- **A. Desempeño Financiero**

Correa, Castaño & Mesa (2010) evaluaron el desempeño financiero empresarial en Colombia para el año 2009, por medio de un análisis financiero integral, para el estudio clasificaron la información según su actividad económica en el cual evaluaron seis sectores: agricultura, construcción, comercio, industria, minería y servicios. Los autores señalan que esta técnica de análisis financiero integral permite estudiar e interpretar el entorno económico – financiero de las organizaciones y logró evidenciar el desempeño sectorial colombiano concluyendo que para el año 2009 los sectores de la minería y de servicios mostró gran capacidad de crecimiento económico con mejores resultados que los demás sectores contrastando con el sector de la agricultura que presentó problemas de financiación y rentabilidad siendo para ese año el sector más débil en la economía colombiana.

En igual sentido, Castaño, Vanegas & Ospina (2010) estudiaron el desempeño financiero de las regiones en Colombia. El periodo de estudio fue el año 2009 con una muestra de 24.674 empresas que clasificaron según su ubicación geográfica para un total de cinco regiones: Amazonia, Andina, Caribe, Orinoquia y Pacífica. Para ello los autores utilizaron un análisis financiero integral que permitió evaluar los diferentes aspectos financieros de las cinco regiones en estudio. Concluyendo que las regiones Pacífica, Caribe y Andina son las regiones de mayor relevancia y dinamismo, puesto que comprenden la gran mayoría de los recursos que las empresas generan en el país, por su parte las regiones de Orinoquia y Amazonía presentan una necesidad de generar más inversión en la región ya que poseen capacidad de producir utilidades.

En el trabajo de Rivera & Ruiz (2011) realizaron un análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector de alimentos y bebidas en Colombia, a una muestra de 17 empresas en el periodo comprendido del 2000 al 2008. La metodología utilizada fue por medio de un estudio de eficiencia, eficacia y efectividad. En la eficiencia, analizaron la rotación de cartera, inventarios, activos operacionales, activos totales, en la eficacia



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

utilizaron el análisis del margen bruto, operacional y neto, por último la efectividad en el cual emplearon el rendimiento del activo y el rendimiento del patrimonio. Los autores luego del análisis desde los tres enfoques concluyen que las empresas innovadoras de estos sectores comienzan a destruir valor a partir del año 2004 difiriendo con los resultados positivos que tuvieron hasta el año 2003, en el mismo sentido comparándolas con las no innovadoras encontraron que las empresas no innovadoras destruye más valor, son menos eficiente, pero mucho más eficaces que las innovadoras y finalmente afirman que las empresas en general del sector de bebidas y alimentos en Colombia presentaron un incremento en las utilidades, en las ventas y en los activos.

- **B. Capacidad Exportadora**

Escandón & Hurtado (2014a) estudiaron los factores que influyen en el desarrollo exportador de las medianas y pequeñas empresas en Colombia, seleccionando aquellas empresas que en sus primeros años de fundación iniciaron proceso de internacionalización, para lo cual emplearon un modelo de ecuaciones estructurales en el que utilizaron 6 variables: características del emprendedor, características del sector, características del entorno regional, factores internos de la empresa, recursos, capacidades e innovación de la empresa y con base en estos determinaron el proceso de internacionalización de las pymes señalando que existen una serie de características que influyen positivamente en el desarrollo de la internacionalización en las empresas, como lo son: la edad, la experiencia y su formación profesional por parte del empresario de igual manera influyen el tamaño de las ventas, las expectativas de crecimiento por parte de la empresa, los diferentes niveles de inversión, la percepción de los empresarios, la influencia del sector económico, el uso de nuevas tecnologías, y la localización geográfica de la empresa en regiones exportadoras.

En el mismo sentido Martínez (2007) investigó los factores que contribuyen al desempeño exportador de las pymes de la provincia de Cartago (Costa Rica), con el fin de determinar si los factores: habilidades gerenciales, estrategias de mercadotecnia, condiciones financieras y otros como capacitación, condiciones del mercado, calidad de



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

los insumos, afectan positiva o negativamente al desempeño exportador. La metodología utilizada fue por medio de un conjunto de hipótesis, analizaron 57 empresas constituidas a septiembre de 2006 de una muestra inicial de 134. El autor concluye que la razón fundamental para la internacionalización de las pequeñas y medianas empresas es el aumento de las utilidades en las empresas.

Por su parte, Ioan (2012) planteó una metodología para medir la capacidad exportadora de las pymes de Venezuela mediante un modelo causal a través del impacto de variables hipotéticas el cual considera cuatro capacidades fundamentales: capacidad del producto, capacidad productiva de la empresa, capacidad comercial y por último capacidad gerencial de la organización, el estudio lo realizó a 20 pequeñas y medianas empresas con diferentes grados de éxito concluyendo que por medio de esta metodología y empleando la matriz elaborada se puede determinar si una empresa es apta para abordar los procesos de internacionalización.

- **C. Relación entre el Desempeño Financiero y la Capacidad Exportadora**

López (2006) hace una relación entre la experiencia exportadora y el desempeño productivo de las industrias en Colombia (Empresas manufactureras) para el periodo de 1992-2002 por medio de estimaciones econométricas de tipo panel de datos. Concluyendo que existe una relación entre productividad y exportaciones ya que las empresas que exportaron obtuvieron una mayor experiencia en los mercados externos y esto permitió que mejoraran su competitividad en el mercado interno.

De igual forma Escandón & Hurtado (2014b) realizaron un análisis a los determinantes de la orientación exportadora y su impacto en los resultados de las pequeñas y medianas empresas exportadoras de Colombia. Analizaron 297 empresas manufactureras por medio de un modelo de redes neuronales. Los autores concluyeron que el emprendimiento y la innovación son elementos importantes a la orientación exportadora y son los más relevantes en los resultados de las pequeñas y medianas empresas.

Así mismo Avella & García (2010) hicieron un análisis a la relación entre la actividad



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

exportadora y su nivel de competitividad en las pymes manufactureras de España, el periodo de análisis fue de 1990 al 2002 con una muestra inicial de 2.496 empresas. Los autores evaluaron la actividad exportadora por medio del porcentaje que representa las exportaciones sobre las ventas totales y el nivel de competitividad por medio del indicador de rentabilidad ROA (rendimiento del activo total). Concluyendo que unos resultados empresariales positivos favorecen el inicio de la internacionalización de las firmas permitiendo una mayor presencia en el exterior. De igual manera el inicio del proceso de exportación de las pymes españolas hace que mejoren levemente sus resultados empresariales dando origen a una mayor competitividad pero no al incrementar el volumen de exportación.

Por otra parte Barcellos, Cyrino, Oliveira & Leme (2010) llevaron a cabo un estudio donde analizaron la relación entre el desempeño financiero de una empresa que realiza operaciones internacionales y el grado de su internacionalización, el periodo de análisis fue para el año 2006, seleccionaron 73 empresas de una muestra inicial de las 1.000 empresas más grandes de Brasil, los autores emplearon el indicador EBITDA (beneficio antes de intereses, impuesto, depreciaciones y amortizaciones) para evaluar el desempeño financiero y concluyeron que las firmas que tenían un mayor grado de internacionalización obtuvieron peores resultados financieros en las operaciones en el exterior con base a las operaciones nacionales, es decir el análisis del desempeño financiero en las operaciones internacionales fue inferior con respecto al rendimiento financiero de las operaciones locales de igual manera señalan que el proceso de internacionalización trae beneficios como una menor dependencia del mercado local, una mayor diversificación y una mayor estabilidad económica.

### **3. METODOLOGÍA**

En el desarrollo de este trabajo se emplea la técnica de análisis financiero que consiste en analizar la estructura del balance general, y el estado de resultados por medio de indicadores financieros, para el caso de estudio se evaluaron las empresas por medio de



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

tres indicadores (liquidez, rentabilidad, endeudamiento). De esta forma, es posible evaluar la eficiencia financiera y su impacto en la capacidad exportadora de las pymes entre los periodos comprendidos del 2007 y 2014. La metodología es cuantitativa y exploratoria puesto que recopila los balances generales y los estados de resultados de las empresas, así mismo los valores de exportación de cada una de ellas. De igual manera los tipos de datos de la investigación son de fuentes secundarias ya que compila datos publicados por la superintendencia de Sociedades de Colombia y por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia (DIAN).

- **A. Población y periodo de análisis**

Este análisis se centra en el estudio de las pequeñas y medianas empresas de Colombia entre el periodo comprendido del 2007 y 2014. Se identifican cuantas empresas reportaron información financiera y que realizaron exportaciones para así desarrollar un análisis estadístico. De ellas se recaudó la información para cada uno de los años de estudio de los estados financieros y los valores de exportación.

- **B. Análisis y procesamiento de los datos**

**1). Etapa 1**

La información utilizada en el estudio fue descargada de varias fuentes de información. El primero de ellos fue del portal web de la Superintendencias de Sociedades (SIREM) donde se recopilaron los balances generales y los estados de resultados de las firmas, de igual manera se compilo los valores de exportaciones de las empresas colombianas del portal de la DIAN (Directorio de Exportadores) y con esta información se procedió a construir dos bases de datos que fue procesada en una hoja de cálculo en Microsoft Excel.

**2). Etapa 2**

Se organizó la información con el fin de realizar el análisis estadístico, para ello se filtraron las dos bases de datos (SIREM, DIAN) y se depuro la información en base a tres variables, *i)* empresas que hayan reportado información financiera, *ii)* que sean



Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

exportadoras y *iii*) que tuvieran entre 6 a 8 registros de exportaciones en los años de 2007 al 2014.

### 3). Etapa 3

Se clasificaron las empresas de acuerdo a la ley 905 del 2004 que clasifica las grandes, medias, pequeñas y micro empresas de Colombia por medio del valor de sus activos totales, posteriormente se realizó un análisis por medio de ratios financieros en el cual se construyeron los indicadores de liquidez (Razón corriente, Prueba ácida), indicadores de rentabilidad (Margen bruto de utilidad, Margen operacional de utilidad, Margen neto de utilidad, Rendimiento del patrimonio ROE, Rendimiento del activo total ROA ), indicadores de endeudamiento (.Nivel de endeudamiento, Concentración de pasivos a corto plazo y endeudamiento financiero). Y por último se realiza un análisis para determinar el grado de participación que tienen las exportaciones en los ingresos de las compañías en estudio.

- **Indicadores de Liquidez**

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad (1)$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad (2)$$

- **Indicadores de Rentabilidad**

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \quad (3)$$

$$\text{Margen Operacional de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} \quad (4)$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \quad (5)$$

$$\text{Rendimiento del Patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad (6)$$



Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

$$\text{Rendimiento del Activo Total (ROA)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad (7)$$

- **Indicadores de Endeudamiento**

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \quad (8)$$

$$\text{Concentración de Pasivos en el Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}} \quad (9)$$

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}} \quad (10)$$

- **Participación de las exportaciones en los ingresos**

$$\text{Participación Exportadora} = \frac{\text{Exportaciones}}{\text{Ventas Netas}} \quad (11)$$

#### 4). Etapa 4

Luego de compilada la base de datos, depurada con las variables, se construyeron tablas dinámicas con el objetivo de obtener promedios, número de registros, número de empresas por año, desviación estándar y finalmente se realizó un análisis estadístico.

### 4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS PARCIALES

#### A. Contexto General

Se encuentra que desde el año 2007 al 2014 se han reportado al Sistema de Información y Riesgo Empresaria (SIREM) de la Superintendencia de Sociedades 187.182 registros de empresas para un promedio de 23.398 de firmas que reportan anualmente sus estados de financieros: (Ver Tabla 1).

**Tabla 1. Empresas que reportaron información financiera al SIREM**



Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

Año	Número de Empresas
2007	12.467
2008	20.027
2009	20.870
2010	24.621
2011	29.195
2012	27.168
2013	27.319
2014	25.515
Total	187.182

Fuente: Elaboración propia con base en la Superintendencia de Sociedades (2015)

De igual forma se encuentra 82.979 registros de empresas que reportaron ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia (DIAN) sus exportaciones en los periodos de 2007 al 2014. (Ver Tabla 2).

**Tabla 2. Empresas que reportaron información exportaciones a la DIAN**

Año	Número de Empresas
2007	11.442
2008	11.305
2009	10.730
2010	9.437
2011	9.555
2012	9.744
2013	10.257
2014	10.509
Total	82.979

Fuente: Elaboración propia con base en la DIAN (2015)

Posteriormente, se compilaron aquellas empresas que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades pero que de igual manera reportaron ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia (DIAN) sus exportaciones (Ver Tabla

*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

3).

**Tabla 3. Empresas que reportaron información en el SIREM y la DIAN**

<b>Año</b>	<b>Número de Empresas</b>
2007	1.983
2008	3.496
2009	3.642
2010	3.497
2011	3.699
2012	3.616
2013	3.594
2014	3.395
<b>Total</b>	<b>26.922</b>

Fuente: Elaboración propia con base en el SIREM y DIAN (2015)

Para el caso del análisis se construyó una base de datos depurada con base a la Tabla 3. Se seleccionaron aquellas empresas que realizaron exportaciones constantes con 6,7 y 8 registros en la ventana de observación.

**Tabla 4. Empresas con continuidad exportadora (6 a 8 registros)**

<b>Año</b>	<b>Número de Empresas</b>
2007	1.208
2008	2.031
2009	2.244
2010	2.241
2011	2.252
2012	2.245
2013	2.157
2014	2.000
<b>Total</b>	<b>16.378</b>

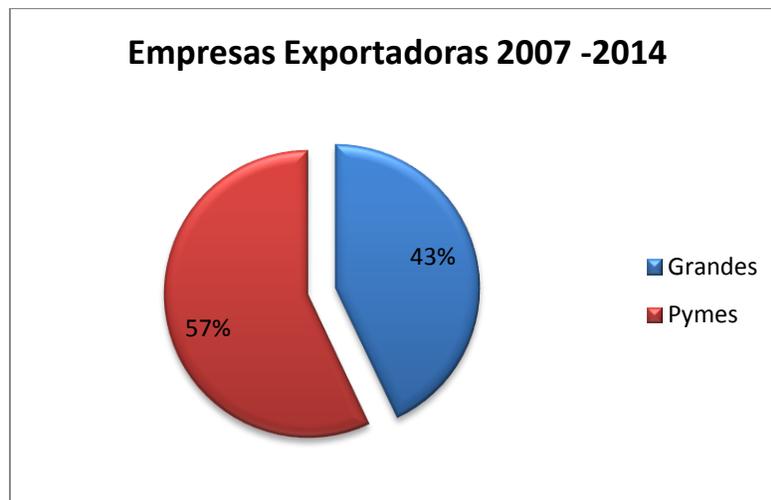
Fuente: Elaboración propia con base en el SIREM y DIAN (2015)

## **B. Análisis Descriptivo de las empresas exportadoras**

*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

Con base a los resultados obtenidos y realizando los análisis a partir de la Tabla 4 se encontró que la participación de las empresas con un nivel de exportaciones constantes de 6 a 8 registros entre el 2007 y 2014, en un 57% está representado por las pequeñas y medianas empresas y en un 43% por las grandes empresas (Ver Gráfico 1). Lo que significa que las pymes representa más de las mitad de las exportaciones que realizan las compañías en el país, resultados que concuerdan con Montoya et al., (2010) y Correa et al., (2009).

**Gráfico 1. Empresas Exportadoras general**



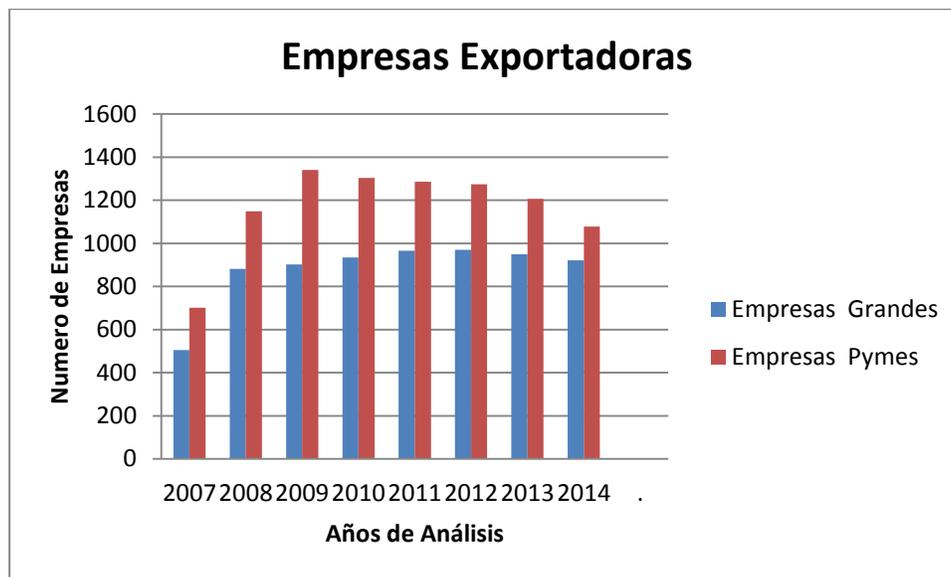
Fuente: Elaboración Propia con base a los resultados

En cuanto al nivel de exportaciones por año la participación de las pymes siempre estuvo por encima de las grandes, (Ver Gráfico 2) siendo el año 2009 donde presentó mayor grado de exportación con un 60% de participación, de igual manera para el año 2008, 2011, 2012 la presencia fue del 57% y 2007, 2012 fue de 58%. Por otra parte en los dos últimos años de estudio 2013 y 2014 la participación en el nivel de las exportaciones por

Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

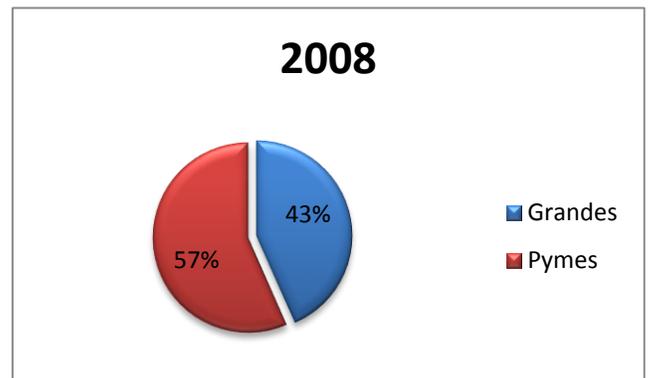
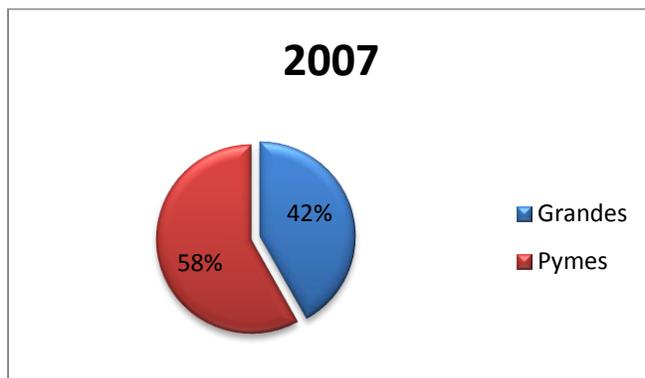
parte de las pymes se ha venido reduciendo siendo el año 2014 con menor nivel presencia con 54%. (Ver Gráfico 3).

**Gráfico 2. Empresas Exportadoras por año**

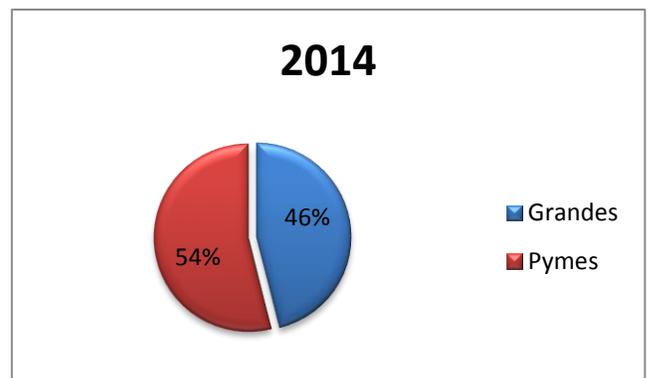
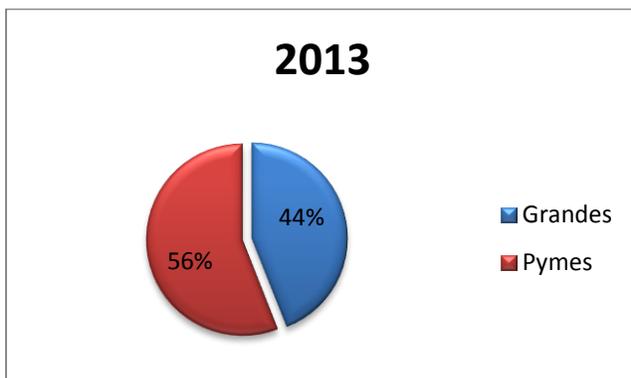
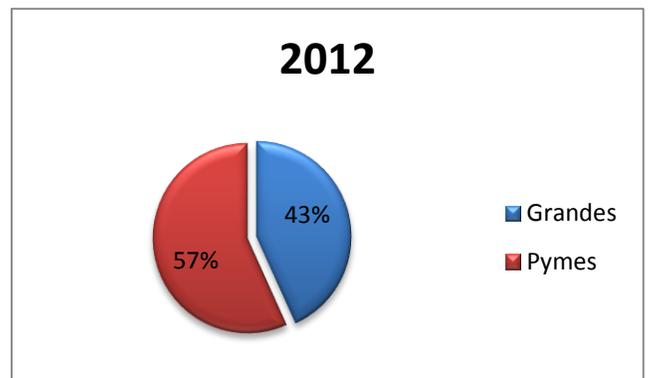
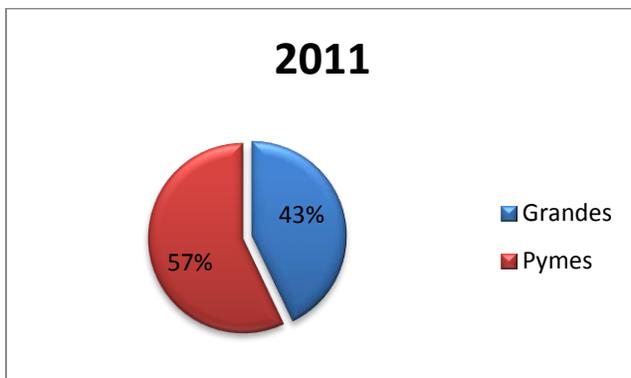
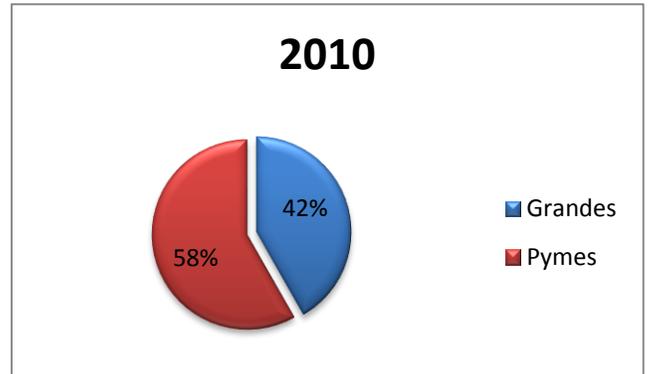
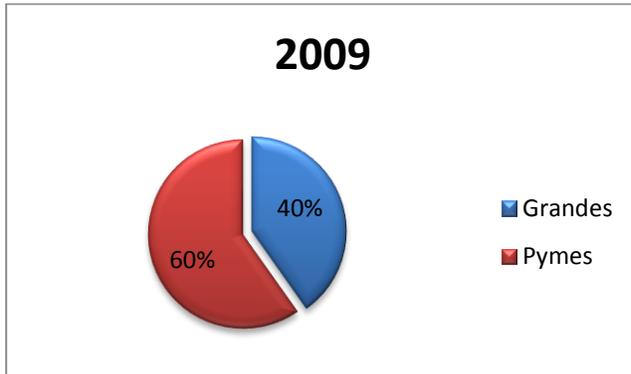


Fuente: Elaboración Propia con base a los resultados

**Gráfico 3 Participación de Exportación de las Empresas por Año**



Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015



Fuente: Elaboración propia con base a los resultados

### C. Análisis de Indicadores Financieros

Una de las herramientas primordiales para la evaluación financiera de las empresas la constituye el análisis financiero (Villegas & Dávalos, 2004), además de evaluar la



Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

situación financiera y económica de una empresa permite realizar análisis a cualquier tipo de empresa sea grande, mediana o pequeña sin importar al sector al que pertenece (Nava & Marbelis, 2009). Con base en lo anterior se realizó el análisis a las empresas de acuerdo a su clasificación en el país, realizando una evaluación de los indicadores financieros por año.

- **Indicadores de liquidez**

Los indicadores de liquidez son aquellos que permiten evaluar la capacidad de las empresas para afrontar sus obligaciones a corto plazo, en el caso de la razón corriente se observa que los resultados están por encima de uno, razón por la cual se puede deducir que el promedio de las empresas tienen buena liquidez, con respecto al año 2013 y 2014 para las pequeñas firmas los resultados reflejan un indicador muy superior al promedio (ver Tabla 5). De igual manera sucede que en la evaluación de la prueba ácida se observa una buena capacidad de cubrir las obligaciones, sin recurrir a la venta de los inventarios y el año 2014 las pequeñas empresas en promedio obtuvieron un indicador muy alto correspondiente a 5,87, lo que significa que en promedio las pequeñas firmas evaluadas presentan un exceso de liquidez. (Ver Tabla 6).

**Tabla 5. Razón Corriente**

<b>Razón Corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Mediana	2,03	2,15	2,44	2,13	2,15	2,34	2,30	2,71
Pequeña	2,00	2,30	2,22	2,33	2,48	2,51	3,04	7,35

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 6. Prueba Ácida**

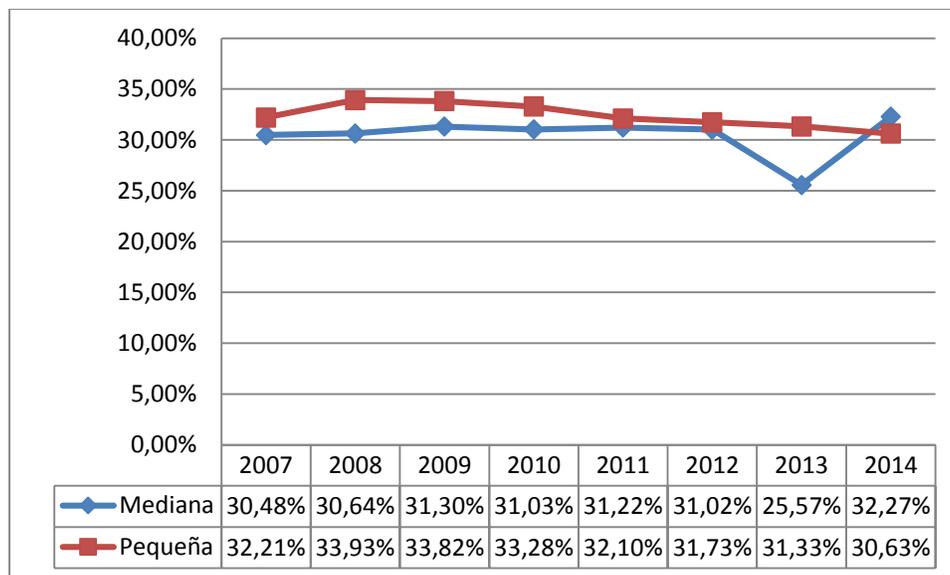
<b>Prueba Ácida</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Mediana	1,38	1,48	1,64	1,44	1,47	1,58	1,58	1,58
Pequeña	1,41	1,66	1,52	1,61	1,71	1,65	1,98	5,87

Fuente: Elaboración propia

- **Indicadores de Rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad son aquellos indicadores que permiten a las firmas medir la eficiencia con respecto a la relación entre las utilidades frente a los ingresos obtenidos, el patrimonio y los activos con el objetivo de convertir las ventas en utilidades. Se encuentra que en promedio el margen bruto de utilidad de las pymes oscila alrededor del 30% de utilidad, solo en el año 2013 las medianas empresas presento margen de 25.57%, en términos generales las empresas ha presentado un buen manejo de los costos (Ver Gráfico 4).

**Gráfico 4. Margen Bruto**



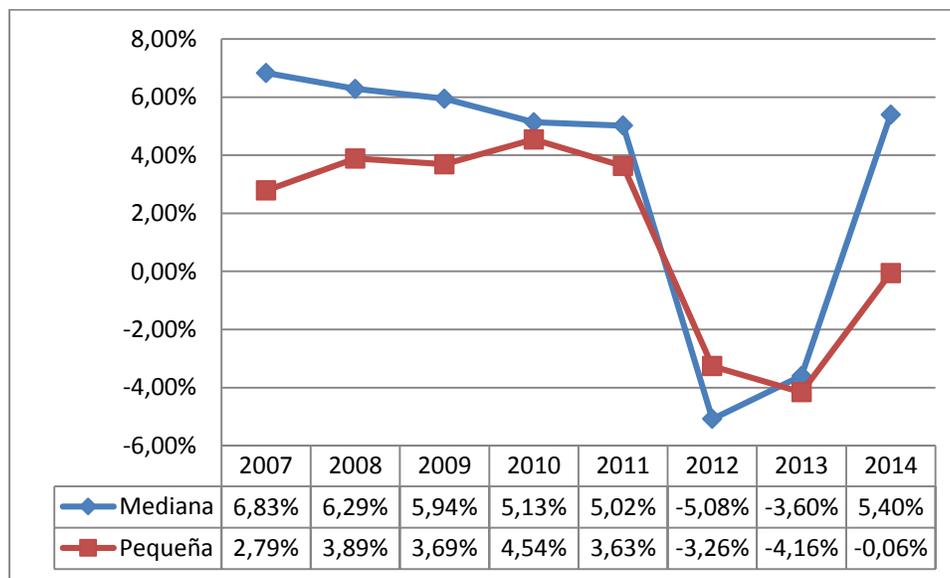
Fuente: Elaboración propia

Con respecto al margen operacional de utilidad luego de sustraer todos los costos y

Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

gastos de la operación el conglomerado empresarial de las pymes presentaron en promedio resultados positivos en los años 2007 al 2011 y negativos los años 2012 y 2013. En las medianas empresas en promedio el 2014 tuvo una margen utilidad operacional de 5.40% y las pequeñas un saldo negativo de -0.06%. (Ver Gráfico 5).

**Gráfico 5. Margen Operacional**

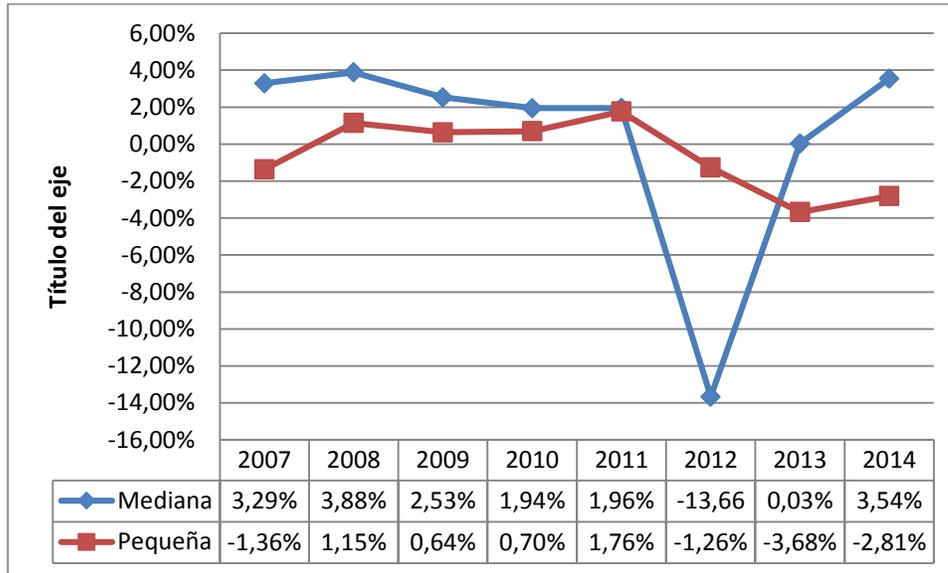


Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la evaluación del margen neto de utilidad se observa que las medianas empresas si bien para los años de 2007 a 2011 presentaron utilidades positiva fue descendiendo hasta llegar al 2012 con un margen negativo de -13.66%, posteriormente para 2013 y 2014 fue nuevamente positivo siendo 2014 de 3.54%. Por otra parte las pequeñas firmas presentaron en promedio porcentajes de utilidad moderada para 4 de los 8 años en estudio (2008, 2009, 2010, 2011) en el mismo sentido los años 2007, 2012, 2013 y 2014 mostro utilidades en promedio negativas siendo 2013 el año más crítico. (Ver Gráfico 6).

**Gráfico 6. Margen Neto**

Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015



Fuente: Elaboración propia

En base a los resultados del rendimiento del patrimonio que busca identificar la rentabilidad de los inversionistas con relación al capital invertido fue positivo para medianas firmas excepto el 2014 con un porcentaje de -4.03% por otra parte para las pequeñas empresas los dos últimos años fue negativo resultados que contrasta con los otros años que fue favorable siendo el 2011 y el 2012 con resultados exorbitantes. (Ver tabla 7).

**Tabla 7. Rendimiento del Patrimonio ROE**

ROE	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Mediana	6,05%	8,04%	6,88%	7,39%	7,98%	2,91%	1,26%	-4,03%
Pequeña	10,78%	10,62%	8,02%	27,52%	111,45%	196,92%	-1,52%	-10,34%

Fuente: Elaboración propia

Conforme al análisis del rendimiento del activo total, las medianas empresas presentaron resultados positivos siendo el 2008 el de mayor resultado con 5.26% y el 2013 el de

*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

menor con 3.63% con respecto a las pequeñas firmas los resultados oscilaron desde 1.48% a 4.28% excepto los dos últimos años en la venta de observación ya que presentaron datos negativos. (Ver Tabla 8).

**Tabla 8. Rendimiento del Activo Total ROA**

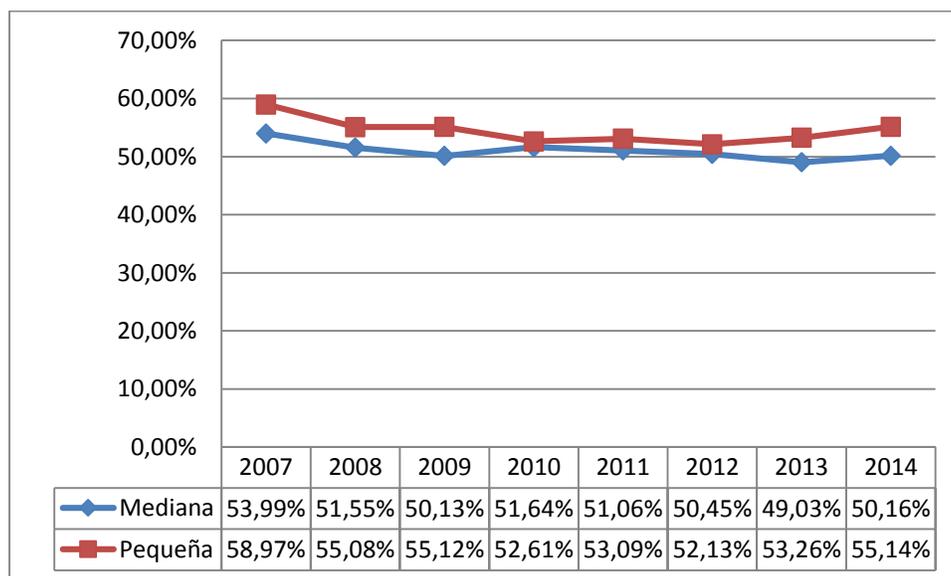
ROA	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Mediana	5,13%	5,26%	3,72%	3,67%	4,05%	3,63%	3,67%	4,36%
Pequeña	4,28%	3,68%	2,70%	2,33%	3,44%	1,48%	-2,94%	-1,41%

Fuente: Elaboración propia

- Indicadores de Endeudamiento**

Los indicadores de endeudamiento son aquellos indicadores financieros que permiten evaluar el grado de participación de los acreedores sobre el financiamiento de una organización. De acuerdo a los resultados en el nivel de endeudamiento las pequeñas empresas presentan los mayores niveles de endeudamiento mientras las medianas evidencias menores niveles con resultados entre 49.03% y 53.99%. (Ver Gráfico 7).

**Gráfico 7. Nivel de Endeudamiento**

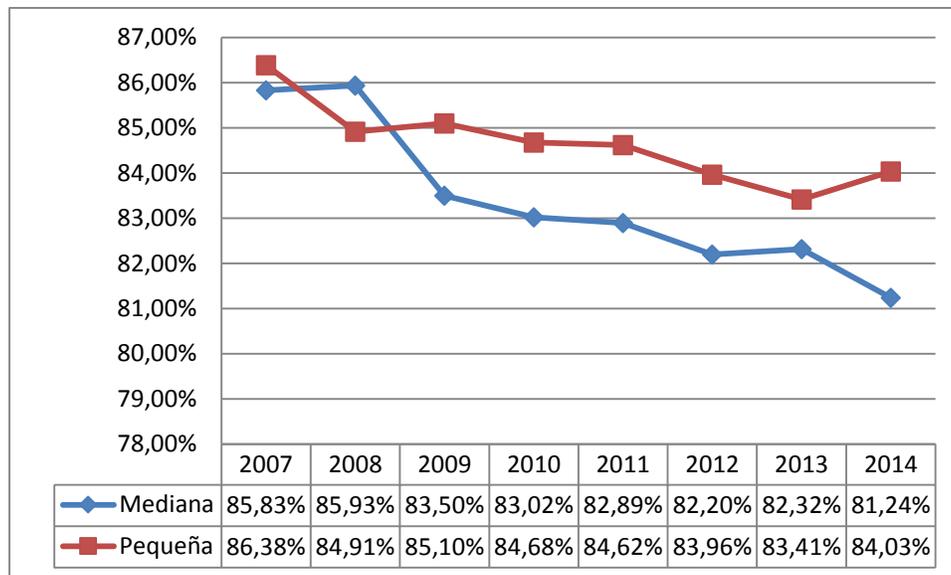


Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015

Fuente: Elaboración propia

De igual manera la concentración de pasivos acorto plazo muestra el porcentaje de pasivos que tiene vencimiento menor a un año, este indicador refleja que tanto las medianas como las pequeñas tiene un resultado superior al 80%. (Ver Gráfico 8).

**Gráfico 8. Concentración de Pasivo en el Corto Plazo**

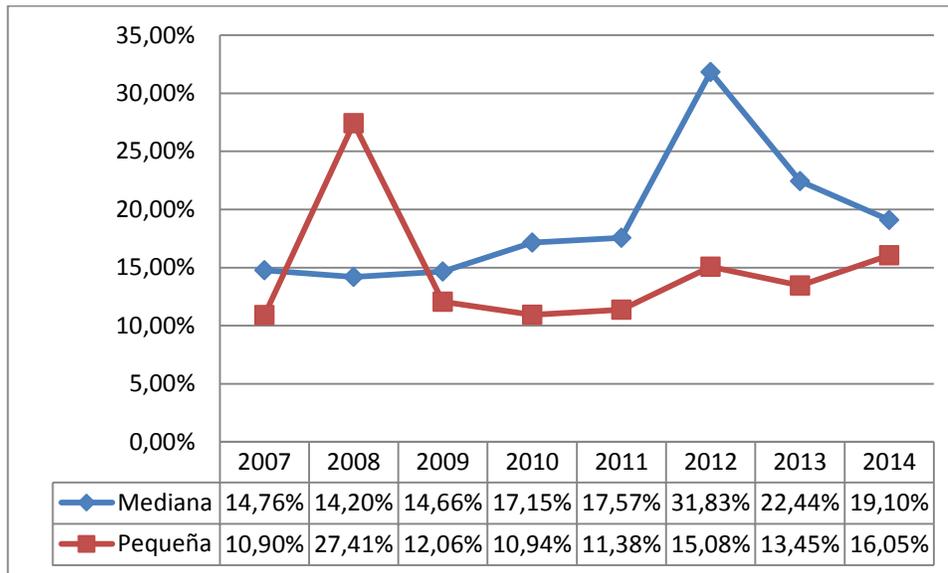


Fuente: Elaboración propia

Y finalmente de acuerdo a la evaluación del endeudamiento financiero se evidencia que las medianas empresas poseen un grado de endeudamiento mayor los periodos 2012-2013 con 31.83% y 22.44% respectivamente y para los demás periodos el nivel de endeudamiento oscilo entre 14.20% y 19.10% mientras que en las firmas pequeñas el mayor grado de endeudamiento fue el 2008 con 27.41% y los demás periodos estuvo entre 10.90% y 16.05%. (Ver Gráfico 9).

**Gráfico 9. Endeudamiento Financiero**

Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015



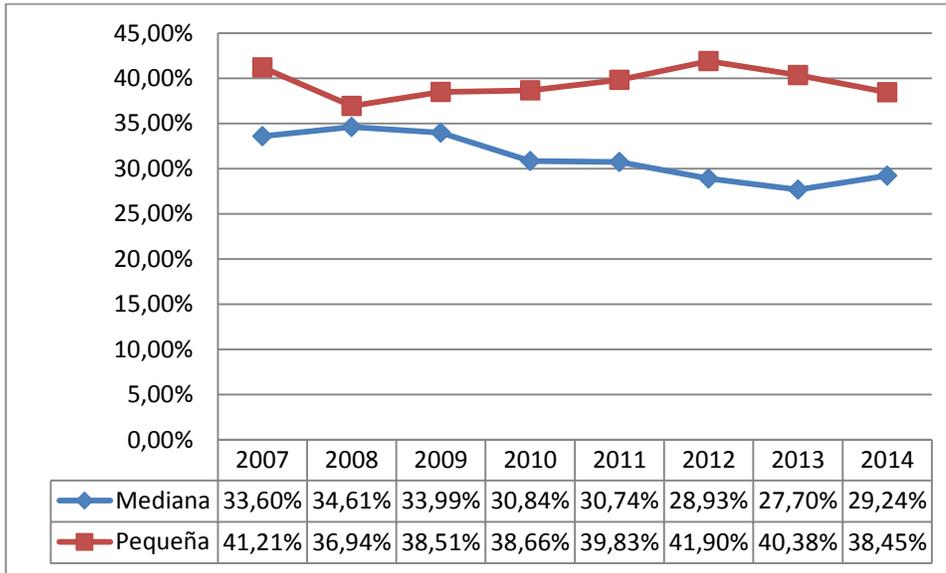
Fuente: Elaboración propia

#### D. Participación Exportaciones sobre los Ingresos

Conforme a los resultados el porcentaje que representa las exportaciones sobre las ventas totales se encontró que las medianas empresas esta entre el 27.7% y el 34.61%, siendo el periodo de 2008 en de mayor relevancia en el mismo sentido las exportaciones de las pequeñas empresas tuvo un grado de participación frente a sus ventas totales entre 36.94% y 41.9%, siendo los años 2007, 2012 y 2013 los de mayor participación.

**Gráfico 10. Participación Exportaciones sobre los Ingresos**

*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*



Fuente: Elaboración propia

## CONCLUSIONES

Este trabajo se centró en evaluar el desempeño financiero y la capacidad exportadora de las pequeñas y medianas empresas de Colombia en el periodo comprendido entre el año 2007 y el 2014, para ello se descargó la información de la Superintendencia de Sociedades de Colombia y de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

Con base a los resultados obtenidos se concluye que las pymes tienen una gran participación en las exportaciones de Colombia, el conglomerado empresarial desde el enfoque de número de empresas exportadoras el 57% hace referencia a pequeñas y medianas empresas, de igual manera en los diferentes periodos de estudio la participación de las pymes siempre estuvo por encima de las grandes compañías.

Los resultados de acuerdo a la evaluación por medio de indicadores financieros evidencian que las pymes presentaron buena liquidez y poseen capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo aunque en el último periodo de análisis las pequeñas empresas evidenciaron un excedente de liquidez.



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

Con respecto a la rentabilidad se observó que si bien los márgenes de utilidad bruta son aceptables con un acorde manejo de los costos de ventas, presentaron dificultades en los costos y gastos de operación de igual manera exhibieron inconvenientes en la capacidad del activo total para generar utilidades estando más agudo en los últimos años en las pequeñas empresas.

En base la evaluación de los indicadores de endeudamiento se encuentra que el nivel de endeudamiento de las pymes en promedio se encuentra entre el 49.03% y el 58.97%, con una concentración de pasivos al corto plazo superior al 80% con tendencia a la baja y un nivel de endeudamiento financiero ideal.

Finalmente se puede concluir que aproximadamente la tercera parte de los ingresos de las pymes con continuidad exportadora entre los años 2007 y 2014 corresponden a las ventas producto de las exportaciones.

## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

Avella, C. L., & García P. F. (2010). La actividad exportadora: ¿Causa o efecto de la competitividad de las pymes manufactureras españolas?. *GCG: Revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 4(1), 80-89.

Barcellos, E., Cyrino, Á., Oliveira, M., & Leme, F. (2010). Does Internationalization Pay off?: A Study of the Perceived Benefits and Financial Performance of the International Operations of Brazilian Companies. *GCG: Revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 4(3), 38-61.

Botero, J., Álvarez, F. P., & González-Pérez, M. P. (2012). Modelos de internacionalización para las pymes colombianas. *AD-minister*, (20), 63-90.



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

- Castaño, C., Vanegas, L., & Ospina, F. (2010). Evaluación del desempeño financiero de las regiones en Colombia para el año 2009. *Contaduría Universidad de Antioquia* (Colombia), 56, 157-181.
- Correa, J. A. G., Castaño, C. E. R., & Mesa, R. J. C. (2010). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. *Perfil de coyuntura económica*, (15), 149-170.
- Correa, J. A. G., Ramirez, L. J. B., & Castaño, E. R. (2009). Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (55), 187-201.
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. (2015). Directorio de importadores y exportadores de Colombia. Recuperado de <http://www.dian.gov.co>
- Escandón, D. M. B., & Hurtado, A. A. (2014a). Factores que influyen en el desarrollo exportador de las pymes en Colombia. *Estudios Gerenciales*, 30(131), 172-183.
- Escandón, D. M. B., & Hurtado, A. A. (2014b). Los determinantes de la orientación exportadora y los resultados en las pymes exportadoras en Colombia. *Estudios Gerenciales*, 30(133), 430-440.
- Godoy, J. A. R., & Acero, D. R. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión*, (31), 109-136.
- Ioan, D. S. (2012). Elaboración de una metodología para medir la capacidad exportadora de las PYME´ S en Venezuela. *Compendium: revista de investigación científica*, (28), 23-42.



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

López, R. S. (2006). Relaciones entre la experiencia exportadora y el desempeño productivo de la industria colombiana. *Revista Desarrollo y Sociedad*, 57-75.

Martínez, J. (2007). Factores que inciden en el desempeño exportador de las Pymes: una aplicación empírica. *Tec Empresarial*, 1(4), 28-40.

Montoya, A., Montoya, I., & Castellanos, O. (2010). Situación de la competitividad de las Pyme en Colombia: elementos actuales y retos. *Agronomía colombiana*, 28(1), 107-117.

Nava, R. & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48).

Restrepo, J., & Vanegas, J. (2009). Análisis del perfil financiero de las pymes del valle del Aburra y su acceso al crédito: una aproximación empírica. *Revista Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias*, 43-54.

Superintendencia de Sociedades de Colombia. (2015). Sistema de información y reporte financiero empresarial- SIREM-. Recuperado de <http://sirem.supersociedades.gov.co>

Velásquez V, F. (2004). La estrategia, la estructura y las formas de asociación: fuentes de ventaja competitiva para las pymes colombianas. *Estudios gerenciales*, 20(93), 73-97.

Villegas, D., & Toro, I. (2010). Las pymes: Una mirada a partir de la experiencia académica del MBA. *Revista mbA*, 86-101.



**4to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas,  
Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo**



*Bogotá, 17, 18 y 19 de septiembre de 2015*

---

Villegas, V, E., & Davalos F, J. L. (2005). Análisis de razones financieras en la empresa lechera intensiva un estudio de caso en el altiplano mexicano. *Veterinaria México*, 36(1), 25-40.