

6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y Contables - Sociedad y Desarrollo

2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables



Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019

ANÁLISIS Y ESTIMACIÓN DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL DEL SECTOR PISCÍCOLA EN COLOMBIA



María Camila Jiménez Dovale

Estudiante semillero de investigación “INNOVATIO”

Miguel Antonio Alba Suárez

Docente Investigador

Grupo de investigación

Gestión, Organizaciones y Sociedad



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

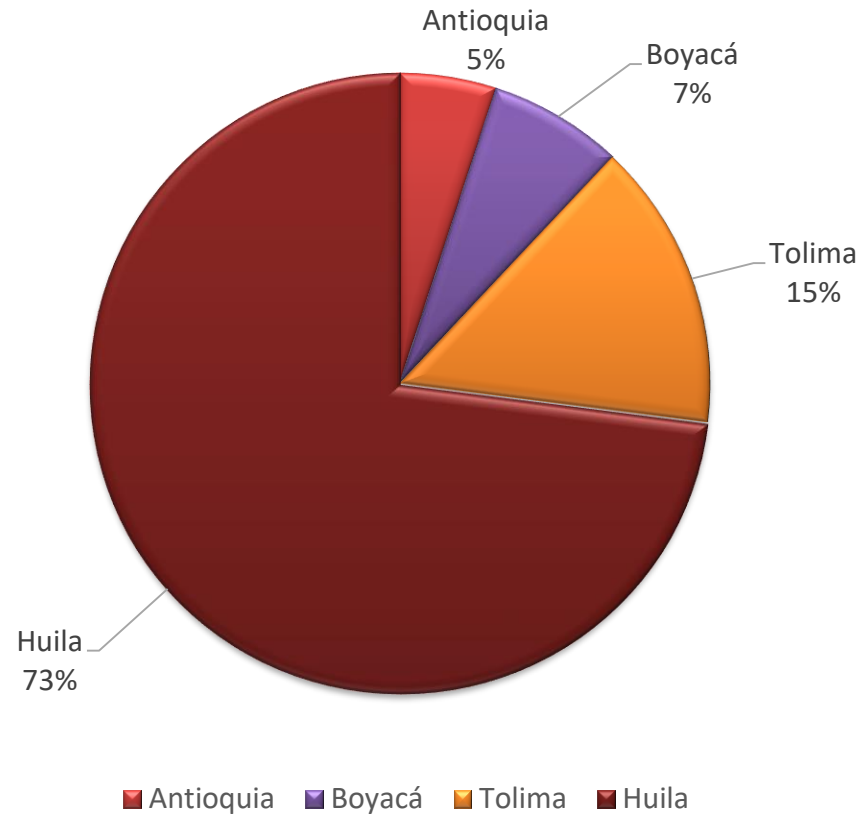


**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

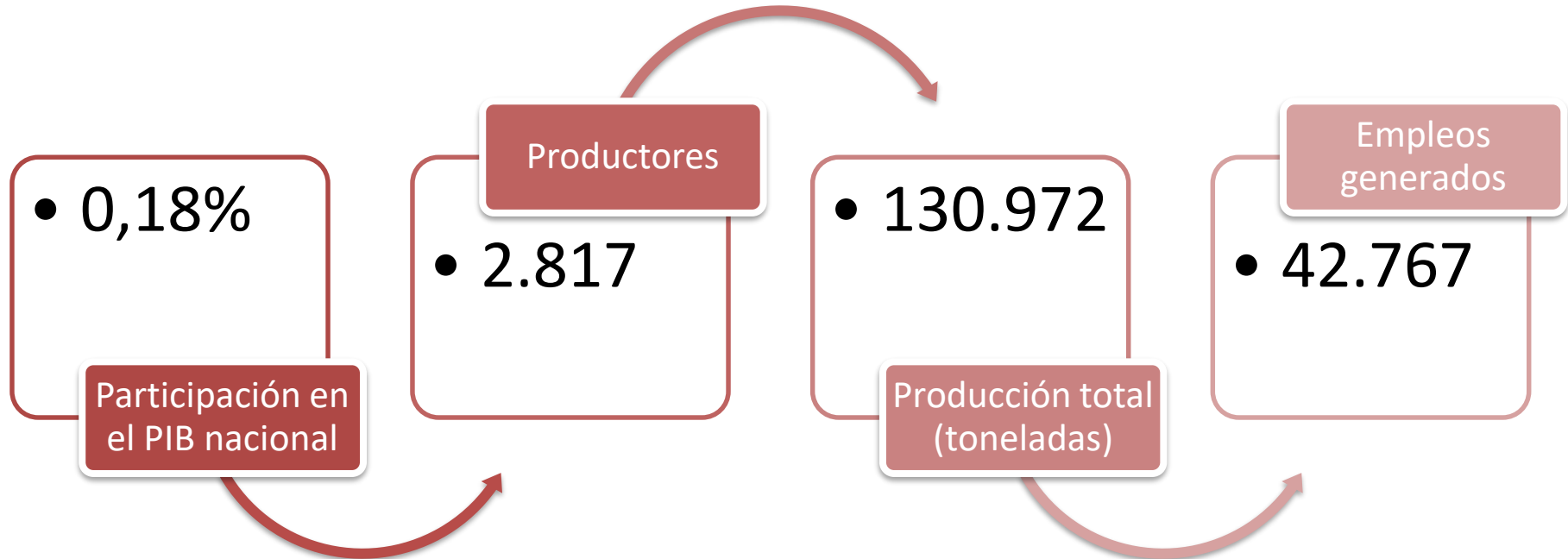
Principales zonas productoras



Fuente: Programa de transformación productiva 2017



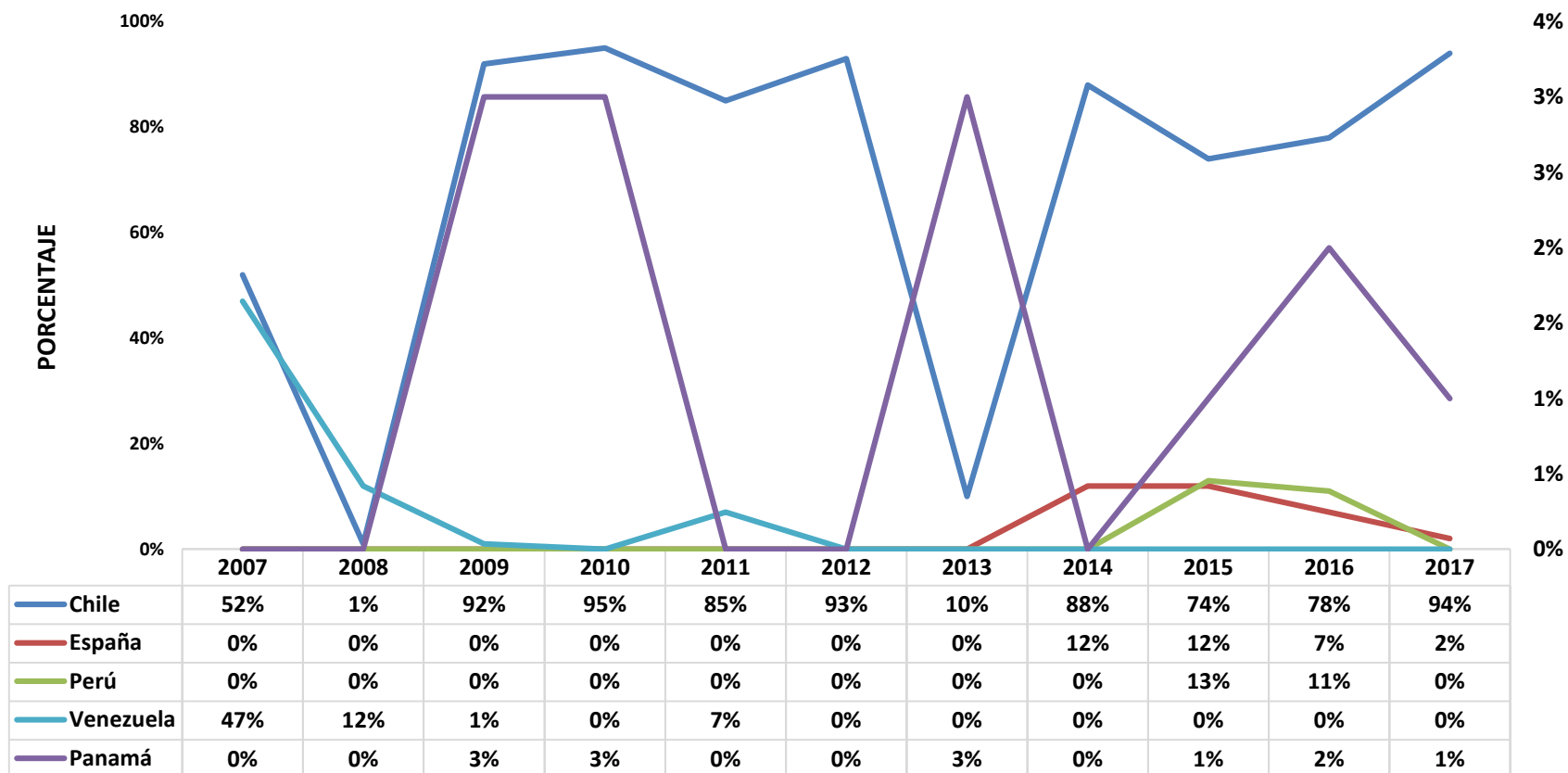
Entorno nacional del sector



Fuente: Miniagricultura, 2017



Importaciones



Fuente: Trademap 2019 - Elaboración propia



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Importaciones

USD 15.764
miles de
Dólares

Mayor
participación
de Chile con un
94% del total
en el año 2017

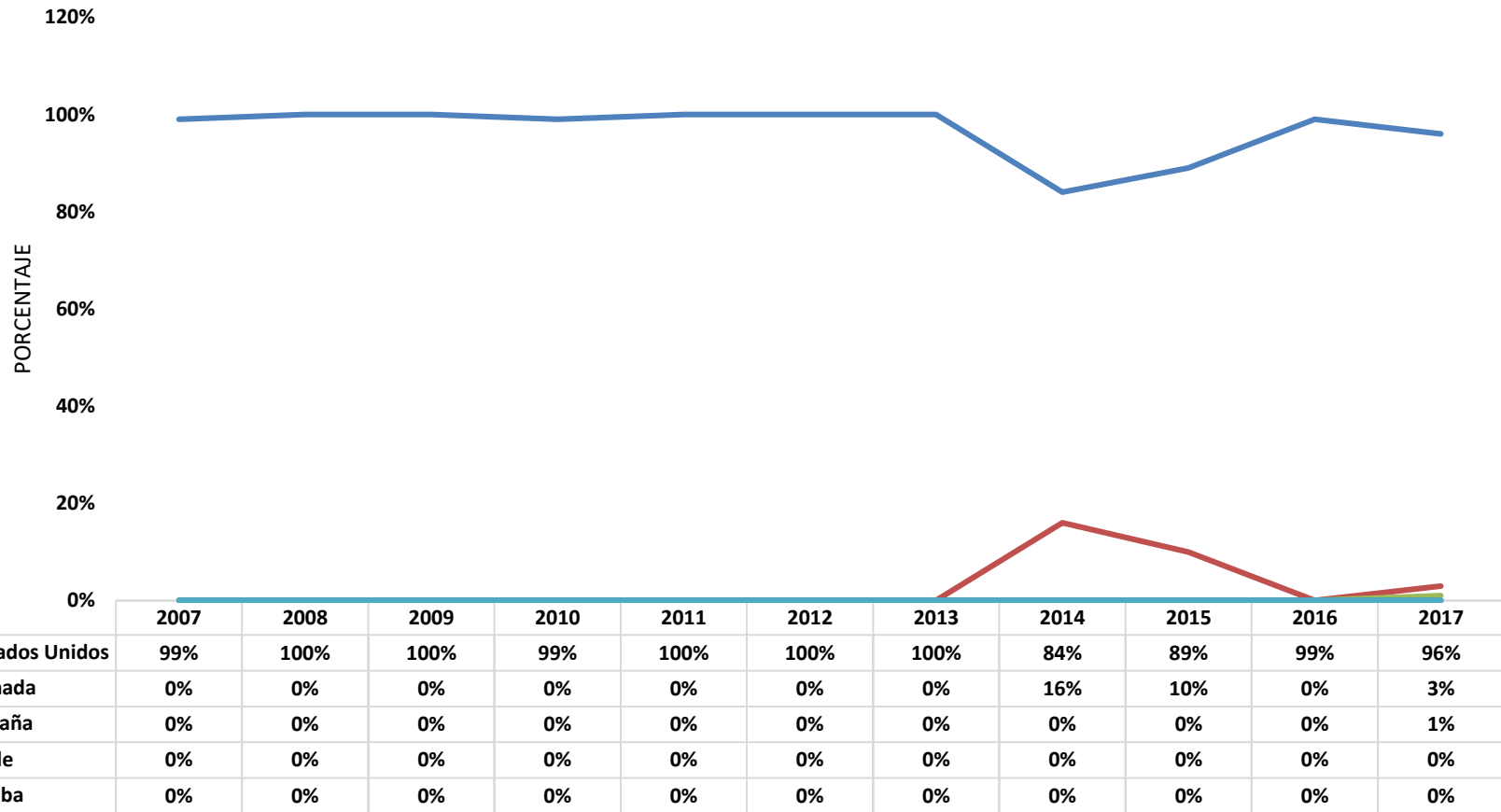


**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Exportaciones



Fuente: Trademap 2019 - Elaboración propia



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Exportaciones

USD 39.885 miles
de Dólares

Mayor
participación de
Estados Unidos
con un 96% del
total en el año
2017



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

DETERMINACIÓN DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)



Utilidad Bruta, Utilidad Operacional, Utilidad antes de impuestos y ganancias o pérdidas de las empresas del sector piscícola en el período 2007 a 2017 (Millones de COP)

Año	Utilidad Bruta	Utilidad Operacional	Utilidad antes de impuestos ajustes por inflación	Ganancias y pérdidas
2007	15.266	1.764	799	360
2008	18.922	2.640	1.881	1.211
2009	26.888	6.697	3.113	2.022
2010	26.211	5.741	3.206	2.089
2011	28.974	5.170	2.512	557
2012	31.220	6.955	1.813	498
2013	34.929	9.308	5.674	3.546
2014	38.719	12.379	4.789	2.132
2015	50.559	18.317	7.045	3.453
2016	63.767	16.393	9.550	5.699
2017	57.963	11.000	4.856	2.588

Durante los últimos once años el sector piscícola en Colombia se destacó por la innovación en el desarrollo tecnológico, generando diversificación agropecuaria para así lograr mayor rentabilidad.

Fuente: Gestor



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Pasivo costoso, patrimonio neto y activo neto financiado de las empresas PYMES del sector piscícola en el período 2007 a 2017 (cifras en millones de COP)

Año	Pasivo costoso	Patrimonio Neto	ANF
2007	14.229	10.458	24.686
2008	13.609	11.625	25.233
2009	19.603	16.455	36.058
2010	18.112	17.940	36.052
2011	21.103	24.640	45.742
2012	19.057	29.748	48.805
2013	16.645	35.789	52.434
2014	26.585	35.833	62.418
2015	38.151	43.699	81.850
2016	38.973	104.116	143.089
2017	47.981	102.125	150.106

Durante el periodo estudiado, el ANF presenta un comportamiento ascendente en todos los años, lo cual quiere decir que el sector se debe endeudar para expandir su producción, tanto a nivel artesanal como a nivel industrial, para poder ofrecer productos con calidad y suplir la demanda de alimentos.

Fuente: Gestor



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Porcentaje de participación de acreedores y socios de las empresas PYMES en el sector piscícola en el período 2007 a 2017

Año	Acreedores	Socios
2007	58%	42%
2008	54%	46%
2009	54%	46%
2010	50%	50%
2011	46%	54%
2012	39%	61%
2013	32%	68%
2014	43%	57%
2015	47%	53%
2016	27%	73%
2017	32%	68%

Fuente: Gestor – Elaboración propia

Los datos presentan un claro apalancamiento con socios en todos los años, por encima del 40%.

Con respecto al porcentaje de participación de los acreedores, su máxima inversión sobre el ANF fue en el año 2007 con un 58% sobre este mismo.

Sin embargo se evidencia que el sector piscícola colombiano presenta una tendencia a financiar sus recursos con fuentes propias en los últimos años.



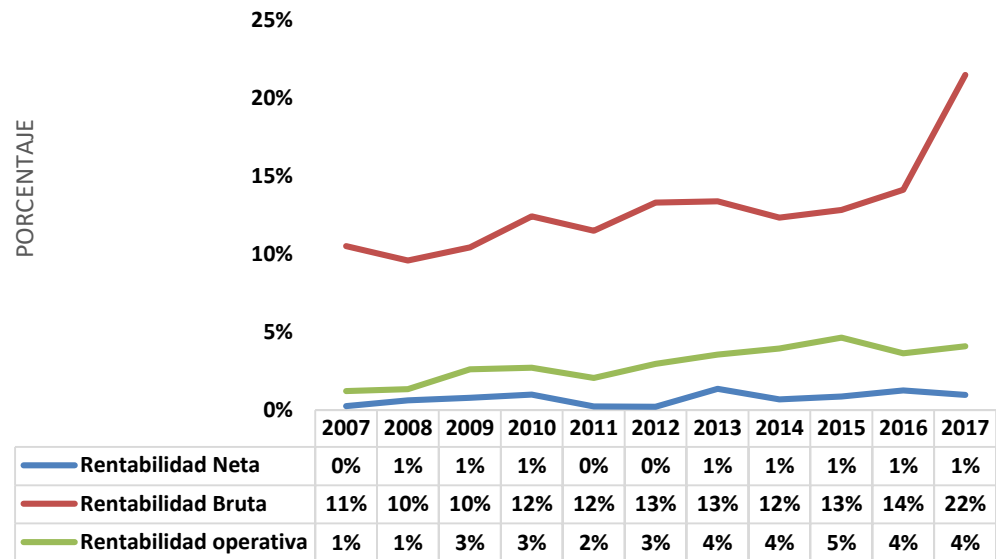
**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Indicadores de rentabilidad del sector piscícola en el periodo 2007 a 2017

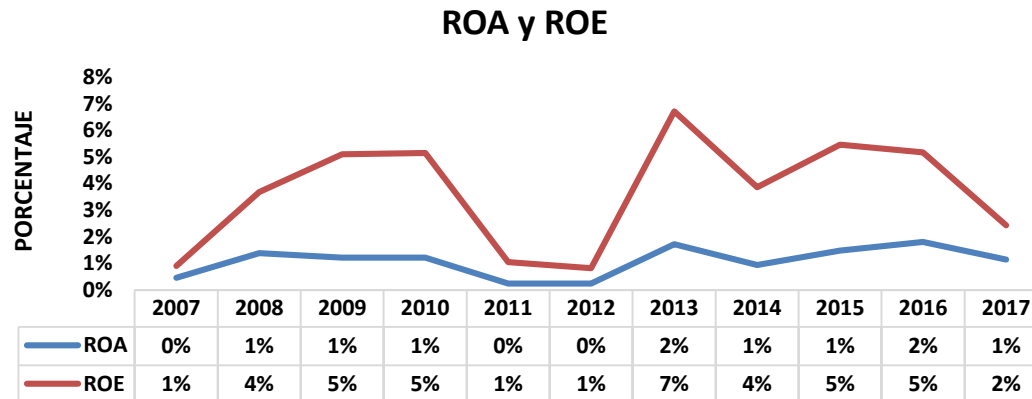
- La rentabilidad neta muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado.
- La rentabilidad bruta permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad del sector piscícola para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.
- La rentabilidad operativa tiene gran importancia dentro del estudio del sector ya que indica si el negocio es rentable o no



Fuente: Gestor



ROA y ROE período 2007 a 2017



Fuente: Gestor

La gráfica anterior determina que el efecto del apalancamiento es positivo. En este caso, la financiación por parte del activo con deuda ha posibilitado el crecimiento de la rentabilidad financiera (ROE).

La rentabilidad sobre el patrimonio es fundamental para los inversionistas ya que mide el beneficio económico que el sector piscícola puede llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiación.

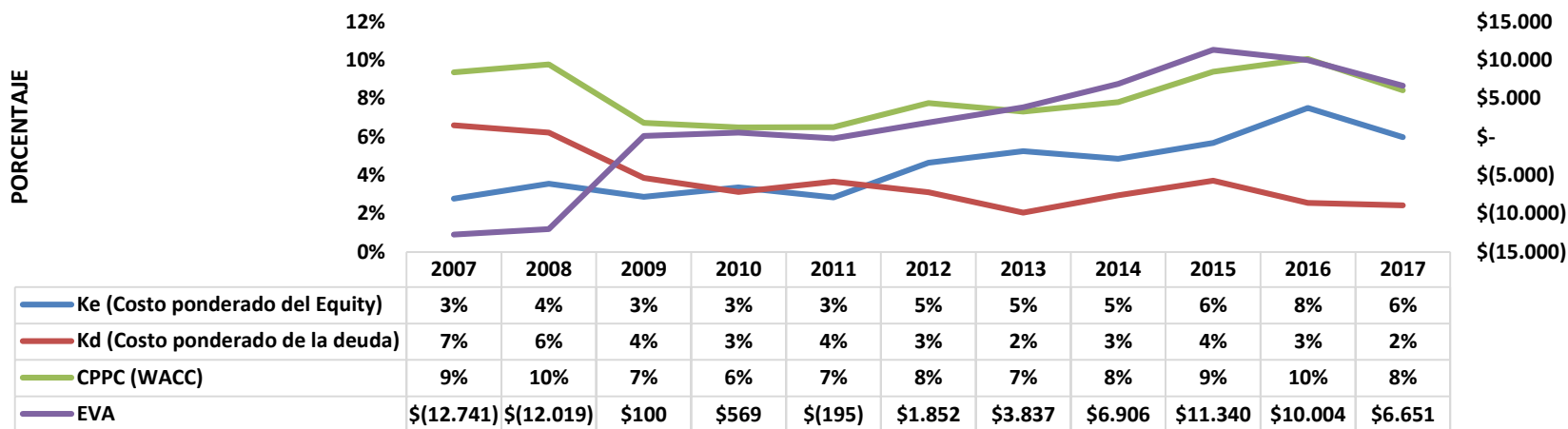


**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Ke (Costo del Patrimonio), Kd (Costo de deuda), CPPC y EVA en el período 2007 a 2017



Fuente: Elaboración propia

El costo promedio ponderado de capital sobre sus activos, varió entre 6,50% y 10,06% durante el periodo analizado, siendo el Ke la fuente de apalancamiento más fuerte en los años 2012 a 2017, lo cual significa que el sector se apalanco más con capital propio.

La relación entre el EVA y el WACC, es inversamente proporcional. Entre mayor sea el costo promedio ponderado de capital, el sector tiende a generar menos valor.



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Conclusión

- Sobre las veinticinco empresas del sector piscícola que reportan sus estados financieros ante la Superintendencia de sociedades, se determinó la estructura de capital de cada una de ellas utilizando para esto el valor del patrimonio neto y el valor de sus obligaciones financieras de corto y largo plazo. Como resultado, las estructuras de capital de las empresas estudiadas fueron bastante similares, reflejando un mesurado nivel de endeudamiento, también se estimó el costo de la deuda, para finalmente hallar el costo promedio ponderado de capital (WACC) del sector, el cual dio como resultado mediante un promedio simple el 8,15% para los once años estudiados.



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Bibliografía

- Anaya, H. O. (2018). Análisis financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia.
- COLOMBIATRADE. (s.f.). PROCOLOMBIA. Obtenido de <http://www.colombiatrade.com.co/oportunidades/sectores/agroindustria/piscicultura>
- DANE. (2017).
- DECEVAL. (2010). Enfoque mercado de capitales.
- García, O. L. (2003). Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA. BERNALIBROS S.A.S.
- García, O. L. (2009). Administración financiera, fundamentos y aplicaciones. Oscar Leon García.
- Mokate, K. M. (2004). Evaluación financiera de proyectos. Bogotá: Uniandes.
- Urbina, G. B. (2010). Evaluación de proyectos, sexta edición. Interamericana Editores S.A.



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

¡GRACIAS!



**UNIVERSIDAD
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”