

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL SUBSECTOR
RESTAURANTES EN CARTAGENA MEDIANTE INDICADORES
FINANCIEROS DESDE UNA ÓPTICA NACIONAL Y REGIONAL
PARA EL PERIODO 2008-2014**

JOHANNA TOLOZA ALSINA

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARTAGENA DE INDIAS D.H.T. Y C**

2015

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL SUBSECTOR RESTAURANTES EN
CARTAGENA MEDIANTE INDICADORES FINANCIEROS DESDE UNA ÓPTICA
NACIONAL Y REGIONAL PARA EL PERIODO 2008-2014**

**Proyecto de grado presentado para optar por el título de
PROFESIONAL EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y CONTADORA
PUBLICA**

JOHANNA TOLOZA ALSINA

**ASESORA:
NETTY HUERTAS**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARTAGENA DE INDIAS D.H.T. Y C**

2015

TABLA DE CONTENIDO

TABLA DE CONTENIDO	3
LISTADO DE GRÁFICOS	5
LISTADO DE TABLAS	6
INTRODUCCIÓN	7
0. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	9
0.1. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	9
0.2. OBJETIVOS	10
0.2.1. Objetivo general	10
0.2.2. Objetivos Específicos	10
0.3. JUSTIFICACIÓN	11
0.4. ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN	14
0.5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	16
0.5.1. Delimitación de la información	17
0.5.2. Tipo de estudio	18
0.5.3. Población y muestra	18
0.5.4. Fuentes y técnicas de recolección de información	19
0.5.5. Etapas	19
1. SUBSECTOR RESTAURANTES	20
1.1. DESCRIPCIÓN GENERAL	20
1.2. ANTECEDENTES	20
1.3. SITUACIÓN ACTUAL	25
1.3.1. Tendencia Del Sector En Colombia	27
1.3.2. Composición de las Empresas por ciudades y Regiones	28
1.3.3. Clasificación de empresas pertenecientes al subsector restaurantes por activos totales según la región	30
2. DINÁMICA DEL SUBSECTOR RESTAURANTES A NIVEL REGIONAL	32
2.1. CRECIMIENTO DE VENTAS A NIVEL REGIONAL	32
2.2. CLASIFICACIÓN DE LAS 10 EMPRESAS CON MAYOR NÚMERO DE VENTAS Y ACTIVOS SEGÚN LAS REGIONES DE COLOMBIA	33
2.2.1. Ranking por ventas	33
2.2.2. Ranking por activos	36
2.3. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINOS DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y EFICIENCIA	40

2.4. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO _____	43
2.5. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE INDICADORES DE RENTABILIDAD _____	44
2.5.1. Margen operacional _____	44
2.5.2. Margen Neto _____	46
2.5.3. Rentabilidad de los activos y rentabilidad del Patrimonio _____	46
3. DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN CARTAGENA Y LA REGIÓN CARIBE. 49	
3.1. CRECIMIENTO DE VENTAS DE CARTAGENA CON RESPECTO A LA REGIÓN CARIBE _____	49
3.2. CLASIFICACIÓN DE LAS 10 EMPRESAS CON MAYOR NÚMERO DE VENTAS Y ACTIVOS DE CARTAGENA _____	50
3.2.1. Ranking por ventas _____	51
3.2.2. Ranking por activos _____	51
3.3. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR MEDIANTE INDICADORES DE LIQUIDEZ Y EFICIENCIA DE CARTAGENA CON RESPECTO A LA REGIÓN CARIBE. _____	51
3.4. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO PARA CARTAGENA _____	52
3.5. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE INDICADORES DE RENTABILIDAD _____	53
3.5.1. Margen Operacional _____	53
3.5.2. Margen neto _____	54
3.5.3. Rentabilidad de los activos y rentabilidad del Patrimonio _____	55
CONCLUSIONES _____	57
BIBLIOGRAFIA _____	59
ANEXOS _____	61
A.1.1. Promedios de Razones Financieras a Nivel nacional _____	61
A.1.2. Promedios de Razones Financieras para la Región Caribe _____	62
A.1.3. Promedios de Razones Financieras para la Región Pacífica _____	63
A.1.4. Promedios de Razones Financieras para la Región Andina _____	64
A.1.5. Promedios de Razones Financieras para Bogotá _____	65
A.1.6. Promedios de Razones Financieras para la Región Orinoco y Amazonia _____	66
A.1.7. Promedios de Razones Financieras para Cartagena _____	67

LISTADO DE GRÁFICOS

Gráfica 1. Participación de las ramas de actividad económica en el PIB total (2007-2014).....	21
Gráfica 2. Participación del PIB grandes ramas en el PIB total (2013-2014).....	22
Gráfica 3. Flujo de inversión extranjera según rama de actividad	23
Gráfica 4. Participación % del PIB según ramas de actividad.....	25
Gráfica 5. Turismo receptivo en Colombia, 2007-2009.....	26
Gráfica 6. Distribución % de las empresas del subsector por región.....	30
Gráfica 7. Clasificación de Empresas en Colombia según Activos para el subsector Restaurantes	31
Gráfica 8. Crecimiento de ventas por regiones de Colombia (2008-2014).....	32
Gráfica 9. Comparativo de la razón corriente por regiones de las empresas pertenecientes al subsector Restaurantes, 2008 – 2014.....	41
Gráfica 10. Comparativo de la prueba ácida por regiones con respecto a Colombia, 2008-2014...	42
Gráfica 11. Ciclo de caja (días) del Subsector Restaurantes para Colombia, 2009-2014.....	43
Gráfica 12. Nivel de endeudamiento del subsector Restaurantes para Colombia, 2008 - 2014.....	44
Gráfica 13. Margen operación del subsector Restaurantes para Colombia, 2008 – 2014.....	45
Gráfica 14. Margen neto % del subsector restaurantes por regiones	46
Gráfica 15. Evolución de la Rentabilidad de Activos y Patrimonio para Colombia Subsector Restaurantes de 2008 a 2014	47
Gráfica 16. Participación % del ROE y ROA por región.....	48
Gráfica 17. Crecimiento de ventas de Cartagena vs región Caribe (2008-2014).....	50
Gráfica 18. Comparativo de la razón corriente de Cartagena con la región Caribe.....	52
Gráfica 19. Nivel de endeudamiento del subsector Restaurantes para Cartagena con respecto a la región Caribe, 2008 - 2014.....	53
Gráfica 20. Margen operacional Cartagena Vs región Caribe, 2008 - 2014	54
Gráfica 21. Margen operación del subsector Restaurantes para Cartagena y la región Caribe, 2008 – 2014.....	55
Gráfica 22. Evolución de la Rentabilidad de Activos y Patrimonio en Cartagena, 2008 a 2014	56

LISTADO DE TABLAS

<i>Tabla 1. Número de llegadas de turistas por departamento y variación anual</i>	12
<i>Tabla 2. Actividades relacionadas con la industria de turismo</i>	13
<i>Tabla 3. Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas. División 55. Restaurantes</i>	20
<i>Tabla 4. Flujo de inversión extranjera según rama de actividad</i>	24
<i>Tabla 5. PIB a precio constante según actividad económica</i>	25
<i>Tabla 6. Distribución de empresas por región para el subsector restaurantes</i>	29
<i>Tabla 7. Criterio establecido por el Gobierno para clasificación de Empresas en Colombia según el valor de los Activos</i>	31
<i>Tabla 8. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Caribe (2014)</i>	33
<i>Tabla 9. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Andina (2014)</i>	34
<i>Tabla 10. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Bogotá (2014)</i>	34
<i>Tabla 11. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Pacífica (2014)</i>	35
<i>Tabla 12. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Orinoco y Amazonia (2014)</i>	36
<i>Tabla 13. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Caribe (2014)</i>	37
<i>Tabla 14. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Andina (2014)</i>	38
<i>Tabla 15. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Bogotá (2014)</i>	38
<i>Tabla 16. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Pacífica (2014)</i>	39
<i>Tabla 17. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Orinoco y Amazonia (2014)</i>	39
<i>Tabla 18. Empresas de Cartagena pertenecientes al subsector restaurantes</i>	49
<i>Tabla 19. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Cartagena (2014)</i>	51
<i>Tabla 20. Ranking de Empresas con Mayores activos para el Subsector Restaurantes, Cartagena (2014)</i>	51

INTRODUCCIÓN

Todos los días en las organizaciones, los gerentes se ven obligados a tomar decisiones, algunas de ellas son decisiones relacionadas con el diario vivir, otras son decisiones más del tipo estratégicas; dentro de las fuentes de información más importantes para ese proceso de toma de decisiones se realizan análisis y diagnósticos financieros que están basados en herramientas como los indicadores financieros que se producen sobre la base de la información financiera; los cuales permiten formular análisis y desarrollar argumentos para soportar las decisiones sobre los recursos necesarios y disponibles de las organizaciones. Este sistema de información, facilita tanto a los responsables de las empresas como a terceros, sobre la orientación de los esfuerzos para obtener los mejores beneficios económicos traducidos en las utilidades operativas y en la rentabilidad esperada.

Estos estudios a los estados financieros de las empresas, se realizan normalmente bajo la metodología del *benchmarking*, mediante la cual se compara los indicadores financieros obtenidos de la compañía con los del sector al que pertenece; es precisamente este el aporte que se quiere brindar con este estudio que se hará a un sector específico de la economía, como lo es el subsector de restaurantes, en el cual se pretende analizar el comportamiento del sector en mención para un período de 7 años, para que luego sirva como dato de comparación para empresas del sector.

El crecimiento del subsector de restaurantes dentro del sector de servicios de la economía nacional es un renglón que representa en la actualidad alrededor de un 5% del ingreso del Producto Interno Bruto de la Nación PIB. Este comportamiento y en especial entre los años 2008 y 2014, empieza a representar un renglón importante dentro de la economía nacional hasta el punto de lograr que un gran porcentaje de la inversión extranjera directa se quede en ese sector, teniendo al 2011 como el año que se recibe una participación porcentual del 17% y mayor que en todos los años previos.

Los sistemas de información financiera de cada empresa y análisis realizados son propios de todos los sectores para los análisis internos y externos. El involucrar los estados financieros y los indicadores que de allí se derivan -como lo son los de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y operación-, permiten tomar como referencia las empresas más destacadas de las regiones y en especial de la región de Bolívar como principal referente mostrando los resultados de gestión de las mismas. Con esta serie de análisis se tendrá un referente para compañías relacionadas, motivar la inversión sobre todas las compañías y lo que es mejor afianzar el rendimiento operacional.

Esta investigación fue adelantada con la ayuda de las principales fuentes para investigación nacional como el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas DANE, la información del Banco de la República, Confecámaras y la Cámara de Comercio de Cartagena y ANIF (Asociación Nacional de instituciones financieras) y la información financiera de las empresas que se encuentran en la base de datos de acceso público de la Superintendencia de Sociedades – en adelante Supersociedades-.

0. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

0.1. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

El análisis financiero es el estudio de la información contenida en los estados financieros a través de indicadores, su finalidad es determinar la situación de la empresa para propiciar la toma de decisiones futuras en la búsqueda de mejoras en el desempeño de una Organización.

Esta investigación se realizó, teniendo como base un proyecto anterior de estudiantes de la Universidad Tecnológica de Bolívar, titulado: *Análisis y evolución del perfil financiero de los sectores claves en la economía de Cartagena y la región Caribe para el periodo 2002 -2012*, en el cual se describe a partir de datos históricos el comportamiento de los cinco sectores económicos definidos como estratégicos¹ en la ciudad (sector petroquímico, turismo, comercio al por mayor, comercio al por menor y construcción), para lo cual los autores realizaron el análisis centrado en las empresas de Cartagena comparándolas con las empresas homologas de la región Caribe. Debido a que en el Instituto de Estudios para el Desarrollo –IDE-, el grupo de investigación de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Tecnológica de Bolívar, tiene un especial interés por el análisis del sector turístico, se decidió empezar a realizar un análisis por subsectores, siendo tal situación la que motivó la realización de la presente investigación, cuyo fin es diagnosticar el comportamiento del subsector restaurantes en Cartagena mediante indicadores financieros desde una óptica nacional y regional para el periodo 2008-2014.

En tal sentido se puede afirmar que este proyecto ha surgido como parte de la evolución en la investigación realizada por el IDE en el análisis regional y sectorial del turismo basado en información financiera. Este análisis permitirá estudiar el

¹ Para definir los sectores estratégicos los autores se basaron en un estudio previo en el cual se tomó la base de datos de la Superintendencia de Sociedades y se analizaron las empresas de la ciudad de Cartagena, separándolas por sectores -de acuerdo con la clasificación CIU-, para determinar los cinco sectores principales gracias a los aportes que sus empresas representaban para la ciudad en cuanto a mayor valor de activos, mayor valor de ventas y mayor rentabilidad.

aporte al producto interno bruto PIB y el comportamiento de uno de los subsectores del turismo y a su vez del sector de servicios, teniendo como referencia los restaurantes de la ciudad de Cartagena con el soporte de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y operación, por medio de datos históricos y utilizando como fuente de información diferentes bases de datos como la Supersociedades, Ministerio de Industria y Comercio, el DANE, entre otras.

Al finalizar el proyecto, se podrá inferir sobre el posicionamiento del subsector de restaurantes en la ciudad de Cartagena de Indias, su comportamiento como referente frente a otras regiones y las más representativas en el ámbito nacional y su aportación al ingreso de la economía nacional en los períodos indicados.

0.2. OBJETIVOS

0.2.1. Objetivo general

Analizar el comportamiento del subsector de restaurantes en la ciudad de Cartagena de Indias mediante los indicadores financieros en el contexto nacional y regional para el periodo comprendido entre el año del 2008 a 2014.

0.2.2. Objetivos Específicos

- Realizar un análisis económico y financiero a nivel nacional de las empresas del subsector restaurantes y aquellas que han reportado su actividad comercial ante la Superintendencia de Sociedades para identificar su comportamiento en el sector turismo así como su aportación al PIB de la nación.
- Efectuar un análisis financiero comparativo por cada región de las empresas pertenecientes al subsector de restaurantes mediante indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y operación.

- Examinar desde un ámbito financiero el comportamiento del subsector de restaurantes en la ciudad de Cartagena de Indias y determinar su posicionamiento con respecto a la región Caribe.

0.3. JUSTIFICACIÓN

De acuerdo con la información de la Oficina de Estudios Económicos del Ministerio de Comercio Industria y Turismo del país, en el Informe de Turismo a diciembre de 2014 se señala que:

En 2013 el PIB colombiano presentó un crecimiento anual de 4,7%. Para el tercer trimestre de 2014 el crecimiento de la economía Colombiana fue del 4,2%, liderado principalmente por el sector construcción, que registró un crecimiento anual de 12,7%, le siguen servicios sociales (4,7%), establecimientos financieros, seguros y actividades inmobiliarias (4,4%); destaca la caída del sector manufacturero en el tercer trimestre de 2014, de 0,3%. El sector Comercio, Reparación, hoteles y restaurantes creció 4,8% y el subsector hoteles, restaurantes, bares y similares registró una variación de 3,3%. (Oficina de Estudios Económicos, 2015)

Ese mismo informe resalta que entre el período de octubre a diciembre de 2014, en cuanto al mercado laboral: “Las ramas de actividad económica que concentraron el mayor número de ocupados fueron: comercio, restaurantes y hoteles con 27,2%; servicios comunales, sociales y personales con 19,3% y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con 16,4%” (Oficina de Estudios Económicos, 2015). Esto permite observar la importancia del subsector a nivel nacional, gracias a su crecimiento y la generación de empleo que representa.

Por otra parte para el año 2014, Cartagena ocupó el segundo lugar entre las ciudades de destino principal que reportan los viajeros en Colombia, con una participación del 13,2%, de la economía nacional, evidenciando así la importancia del sector turismo para la ciudad, y para el país (Tabla 1)

Tabla 1. Número de llegadas de turistas por departamento y variación anual

Destino reportado	Total llegadas					Variación (%)	
	2012	2013	2014	diciembre 2013	diciembre 2014	2014/2013	diciembre 2014/2013
BOGOTÁ D. C.	826.591	888.852	1.012.824	83.316	95.954	13,9%	15,2%
BOLÍVAR	203.962	228.077	258.450	20.682	25.349	13,3%	22,6%
ANTIOQUIA	164.950	191.426	213.397	21.053	24.265	11,5%	15,3%
VALLE DEL CAUCA	117.732	129.909	143.715	16.724	19.819	10,6%	18,5%
SAN ANDRÉS Y PROVIDENCIA	51.912	54.656	83.036	3.873	7.096	51,9%	83,2%
ATLÁNTICO	51.325	53.957	54.479	7.042	6.768	1,0%	-3,9%
NORTE DE SANTANDER	27.407	31.732	43.577	4.081	6.138	37,3%	50,4%
MAGDALENA	22.501	22.263	22.911	2.112	2.663	2,9%	26,1%
SANTANDER	24.193	22.610	22.969	3.144	3.398	1,6%	8,1%
RISARALDA	18.440	19.017	19.376	2.516	2.810	1,9%	11,7%
OTROS	82.107	83.801	93.080	10.618	13.300	11,1%	25,3%
TOTAL	1.591.120	1.726.300	1.967.814	175.161	207.560	14,0%	18,5%

Fuente: Oficina de Estudios Económicos del Viceministerio de Turismo, 2015

No obstante, cuando se analiza el sector turismo se debe tomar en cuenta que es un sector amplio y que -se puede decir- es transversal, porque involucra diversos servicios y actividades que están relacionadas con esta industria, por ello es necesario tener la claridad de que existen diversas actividades económicas relacionadas con la industria del turismo. En particular si se revisa tomando en cuenta la clasificación del CIIU, la derrama económica del sector turismo se realiza mediante el aporte de 28 diferentes actividades que se agrupan en cinco grandes categorías: alojamiento, restaurantes, transporte, agencias de viaje y actividades de esparcimiento (Tabla 2)

Tabla 2. Actividades relacionadas con la industria de turismo

Actividades relacionadas con la industria del Turismo									
Según CIUU Rev. 4 A.C.									
Categoría en Turismo	Seccion	Division	Grupo	Clase	Actividad				
Alojamiento	H	55	551	5511	Alojamiento en "hoteles, hostales y apartahoteles				
				5512	Alojamiento en "Residencias, moteles y amoblados"				
				5513	Alojamiento n "centros vacacionales y zonas de camping"				
				5519	Otros tipos de alojamiento				
Restaurantes	H	55	552	5521	Expendio, a la mesa de comidas preparadas en restaurantes				
				5523	Expendio, por autoservicios, de comidas preparadas en restaurantes				
				5530	Expendio de bebidas alcoholicas				
Transporte	I	60	602	6022	Transporte intermunicipal colectivo regular de pasajeros				
				6023	Transporte internacional colectivo regular de pasajeros				
				6031	Transporte no regular Individual de pasajeros				
				6032	Tranposte colectivo no regular de pasajeros				
				6039	Otros tipos d transportes no regular de pasajeros ncp				
				6120	Transporte fluvial				
				6211	Transporte regular nacional de pasajeros, por via aerea				
				6214	Transporte regular internacional de pasajeros, por via aerea				
				Agencias de viaje	I	63	634	6340	Actividades de agencias de viajes y organizadores de viaje; actividades de asistencia turistica ncp
Esparcimiento	O	92	924	9212	Exhibicion de filmes y videocintas				
				9213	Actividades de radio y television				
				9214	Actividades teatrales y musicales otras actividades artisticas				
				9219	Otras actividades de entretenimiento ncp				
				9231	Actividades de bibliotecas y archivos				
				9232	Actividades de museo y perservacion de lugares y edificios historicos				
				9233	Actividades de jardines botanicos y zoologicos y de parques nacionales				
				9241	Actividades de portivas				
				9242	Actividades de juegos de azar				
				9249	Otras actividades de esparcimiento				

Fuente: DANE – CIUU Rev. 4 A.C.

En los últimos años, el estudio del turismo ha generado el interés del gobierno nacional colombiano porque se le ha considerado como una actividad de importancia, en el sentido que tiene la capacidad de generación de ingresos, de desarrollo de empresas, de inversión privada y de creación de empleo. En el caso colombiano, según el documento de Visión Colombia 2019 II Centenario, dentro del modelo empresarial competitivo, se identifica el turismo como uno de los tres sectores con gran potencial para el desarrollo de la competitividad; al ser Cartagena una ciudad turística por excelencia, adquiere también importancia del estudio de este sector y con él todas las actividades relacionadas con el mismo; entre las cuales está el subsector de restaurantes, objeto de este estudio.

La industria del turismo viene creciendo en un promedio del 13% destacándose a Cartagena como una de las ciudades principales en la recepción de turistas;

teniendo en cuenta que para el 2014, el Ministerio de Turismo informó que el PIB total del país, cerró en \$4.516.619 miles de millones; con una participación destacada dentro del sector de servicios, la rama de comercio, reparación, hoteles y restaurantes participó con el 13% del PIB total distribuidos de la siguiente forma: Comercio (8,2%), reparación (1,1%) y hoteles, restaurantes, bares y similares (2,7%).²

En la actualidad la Universidad Tecnológica de Bolívar, ha identificado el turismo como un sector clave de estudio, debido a los ingresos que este genera y a su aporte al crecimiento de la economía del país; además, a través de este proyecto se espera contribuir a una de las líneas de estudio del Instituto de Estudios para el Desarrollo (IDE).

Es importante mencionar que esta investigación es determinante para entender con mayor claridad, los fenómenos financieros que se producen en el sector y su impacto en la economía del país; además permite identificar puntos de mejora basados en los resultados obtenidos en dicho estudio.

0.4. ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN

Todo trabajo investigativo requiere de un proceso de indagación previa sobre el tema que se estudia, cuya finalidad es obtener una base teórica que sirva de guía en el actuar del investigador. Para el desarrollo de este proceso se referencian tres estudios realizados con antelación, detallados a continuación:

El punto de partida para la realización de este análisis, como ya se mencionó, fue el estudio realizado por estudiantes de la Universidad Tecnológica de Bolívar denominado: Análisis y evolución del perfil financiero de los sectores claves en la

² Ministerio de Turismo, 2015. Tomado de: <http://www.mincit.gov.co/publicaciones.php?id=16590>

economía de Cartagena y la región Caribe para el periodo 2002 -2012³. Esta investigación contiene entre otros, el estudio del sector turismo en Cartagena de Indias comparado con la región Caribe; este análisis se realizó como un gran agregado de sector (turismo); por tal razón, surge esta investigación con la cual se busca analizar más en detalle cada uno de los subsectores que conforman este gran sector; gracias a los indicadores financieros se analizará cómo se comporta el subsector restaurantes dentro del sector turismo a nivel nacional a través de un análisis por región con relación a Cartagena de Indias. En tal sentido se puede decir que este estudio previo será el gran soporte académico para seguir metodológicamente en este proyecto, pues se partirá de la misma fuente de información y se realizarán análisis similares, pero concentrándose en el subsector particular objeto de este estudio.

Por otra parte, se revisaron otros estudios realizados por fuera de la UTB, trabajo que permitió revisar el proyecto realizado por estudiantes de la Universidad del Rosario, titulado: Estudio de la competitividad en el sector Turismo en Colombia (Montilla Bravo & Rincón Ambrosio, 2013)⁴, en él se analiza cómo fue la llegada de Turistas al país entre el 2008 al 2011, cuál ha sido la variación de la hotelería y restaurantes dentro de PIB total por año, cuáles son los departamentos y regiones de destino principal para los viajeros extranjeros. El estudio aporta en el análisis del sector turismo, base sobre la cual se soporta la importancia de esta actividad económica no solo para la ciudad, sino para el país.

Por último, se encuentra el trabajo de grado realizado por una estudiante de la Universidad del Rosario, titulado: Análisis del sector turismo en Cartagena como elemento de internacionalización de la ciudad⁵. Este trabajo pone en evidencia el

³ Ortega, Dayana. Pereira, Gustavo. Díaz, Luis. Pineda, Sindy. Torres, Marycel (2014). Análisis y evolución del perfil financieros de los subsectores claves en la economía de Cartagena y la región Caribe para el periodo 2002-2012.

⁴ (Montilla Bravo & Rincón Ambrosio, 2013) tomado de:
<http://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/4269/1020746197-2013.pdf;jsessionid=661FF4470A9EDC07042EEAD5ABEB7C26?sequence=5>

⁵ Mendoza, Rosario. (2012). Análisis del sector turismo en Cartagena como elemento de internacionalización de la ciudad. Tomado de: <http://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/3662/1018407436-2012.pdf?sequence=3>

comportamiento del turismo en Cartagena, con la finalidad de establecer mediante un análisis DOFA, mejoras en el sector y brindar un posicionamiento de este en el mercado internacional.

De dichos trabajos, se observaron conclusiones similares reconociendo al sector turismo como un sector estratégico en la economía del país. Por otra parte el reconocimiento importante dentro de los planes del Gobierno en su trabajo constante en la recuperación de la imagen del país en el exterior, promoviendo la nación como destino turístico y comercial para atraer mayor inversión extranjera con diversos mecanismos: además de la formalización empresarial, también en el sector turismo se busca el fortalecimiento de la oferta.

El análisis de la matriz DOFA, empleado en uno de los estudios, mostró una calificación media/alta, destacando a Cartagena como un lugar turístico de importancia para los turistas extranjeros; sin embargo debe tener una mejor gestión si se quiere competir internacionalmente.

Estos trabajos fueron base teórica para enfatizar en el comportamiento del sector turismo en Cartagena, sirviendo de apoyo al trabajo investigativo, en cuanto al esquema financiero de los últimos 7 años, cuyo finalidad es mostrar la tendencia del subsector restaurantes como categoría del sector turismo con el resto del país.

0.5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

El presente análisis es una investigación descriptiva basada en los estados financieros históricos reportados ante la Superintendencia de Sociedades durante el periodo de tiempo estudiado, 2008 – 2014. Por medio de este, se pretende mostrar y describir el comportamiento del subsector restaurantes de Cartagena de Indias y las regiones de Colombia, a través de indicadores y gráficos estadísticos.

En las siguientes páginas se mostrará de una manera clara y precisa cómo ha sido la tendencia del subsector restaurantes en los últimos 7 años. Para ello, se emplea

una metodología de tipo cualitativa y cuantitativa. La interpretación de razones financieras y análisis estadísticos facilitará las conclusiones del plan de estudio y brindará a todos aquellos interesados en el tema información pertinente del subsector sus aportes al sector al que pertenece, a la región y la economía en general.

0.5.1. Delimitación de la información

El presente análisis es un estudio acotado con 220 empresas, pertenecientes al subsector de restaurantes que conforman la sección H, Grupo 552 y 553 según el código CIIU Rev. 4 A.C, las cuales son llamadas a presentar informes financieros y que están presentes en la base de datos de la Supersociedades (de libre acceso) entre el periodo comprendido del 2008 -2014; lo anterior quiere decir que la hipótesis sobre la cual se basa este estudio, es que las empresas del subsector restaurantes tienen comportamientos y/o lógicas similares y que por esta razón sin tomar en cuenta las empresas que no reportaron su información financiera y/o no están presentes en la base de datos analizada, se puede llegar a conclusiones sobre la dinámica del sector.

Por otra parte en cuanto a la delimitación de la información en relación a espacio y tiempo, se observa:

- **Espacial:** El comportamiento de las empresas estudiadas desde la perspectiva financiera, se encuentra delimitado por el número de empresas precisas que reportan a la Superintendencia de Sociedades de Colombia; esta base de datos es la fuente para la obtención de los datos e inferencias realizadas. A su vez se tiene en cuenta sólo el subsector específico de restaurantes, debido a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU y como principal objeto de estudio.

- **Temporal:** El análisis se realiza con los estados financieros de los últimos 7 años, desde el 2008 al 2014. Se trabaja con este periodo, puesto que, durante esos años algunas empresas no presentaron informes ante la Superintendencia, por lo cual se podía generar un sesgo e incoherencia en la información al momento de sacar promedio de los indicadores a nivel local, regional y nacional. Por otra parte el año 2014 fue la fecha del último reporte presentado por la Superintendencia de Sociedades.

0.5.2. Tipo de estudio

La principal motivación del presente proyecto es obtener conclusiones del comportamiento del subsector de restaurantes después del análisis de los indicadores financieros, teniendo en cuenta su importancia dentro del sector turismo. El estudio está centrado en el contexto nacional y el comparativo entre Cartagena de Indias como principal referente y las regiones de Colombia. Además se busca analizar su impacto, su tendencia como unos de los renglones del subsector y su peso en este es otra de las motivaciones para dar a conocer.

Este estudio se realizará con base en los Estados Financieros: Balance General, Estado de Resultado y Flujo de Efectivo, razones financieras de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y solvencia. En tal sentido será un estudio de tipo descriptivo y analítico, basado en información financiera y utilizando herramientas financieras para llegar a conclusiones sobre el comportamiento del sector.

0.5.3. Población y muestra

Para llevar a cabo la presente investigación se tomó como muestra los estados financieros de las 220 empresas del subsector restaurantes que presentaron información a la Superintendencia de Sociedades (SIREM) en los años comprendidos entre 2008 – 2014. La región con mayor número de empresas dentro del subsector es Bogotá, con un total del 61% de las empresas dedicadas a dicha

actividad, la cual fue tomada como una región independiente, por ser la capital del país y teniendo en consideración que son las empresas que exclusivamente reportan a esta entidad.

0.5.4. Fuentes y técnicas de recolección de información

Las fuentes de información de este estudio son principalmente fuentes secundarias, ya que se acude a la información que se encuentra en los Estados Financieros de las empresas del subsector restaurantes que reportaron entre el 2008 y el 2014 y están registradas en la base de datos de la Supersociedades. Información que ha sido el fundamento y soporte en la realización de los indicadores financieros y análisis estadísticos empleados para el estudio y las inferencias del mismo.

0.5.5. Etapas

La presente investigación se adelanta con el objetivo de llegar a las conclusiones mediante el análisis de los estados financieros necesarios para dar explicaciones del comportamiento del sector de servicios en el subsector de restaurantes, para ello se ha dado paso en el siguiente orden de ideas:

1. Análisis de las fuentes de información secundarias, con el fin de la elaboración del diseño de la propuesta de investigación y las metodologías necesarias para la realización de los análisis financieros requeridos.
2. Obtención y clasificación de datos del sector y subsector de servicios a través de la preparación de la información mediante el uso del programa Excel y de la construcción de las herramientas de análisis financiero.
3. Levantamiento adicional de información en fuentes fidedignas, para la elaboración del documento escrito.
4. Análisis y conclusiones sobre los indicadores de liquidez, endeudamiento, actividades y operación para cada una de las etapas de análisis a nivel nacional, regional y concentrándose finalmente en Cartagena.

1. SUBSECTOR RESTAURANTES

1.1. DESCRIPCIÓN GENERAL

El sector Restaurantes hace parte de la sección H, división 55 en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas, Revisión 4 adaptada para Colombia en el año 2014 (CIIU Rev. 4 A.C.); hace referencia al expendio de alimentos preparados en el sitio de venta, teniendo en cuentas las actividades de asistencia a turistas.

Tabla 3. Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas. División 55. Restaurantes

Actividades relacionadas con la industria del Turismo					
Según CIIU Rev. 4 A.C.					
Categoría en Turismo	Sección	División	Grupo	Clase	Actividad
Restaurantes	H	55	552	Expendio de alimentos preparados en el sitio de ventas	
				5521	Expendio, a la mesa de comidas preparadas en restaurantes
				5522	Expendio a la mesa de comidas preparadas en cafetería
				5523	Expendio por autoservicio de comidas preparadas en restaurantes
				5524	Expendio por autoservicio de comidas preparadas en cafetería
			5529	Otros tipos de expendio NCP de alimentos preparados	
			553	Expendio de bebidas alcohólicas para el consumo dentro del establecimiento	
	5530	Expendio de bebidas alcohólicas para el consumo dentro del establecimiento			

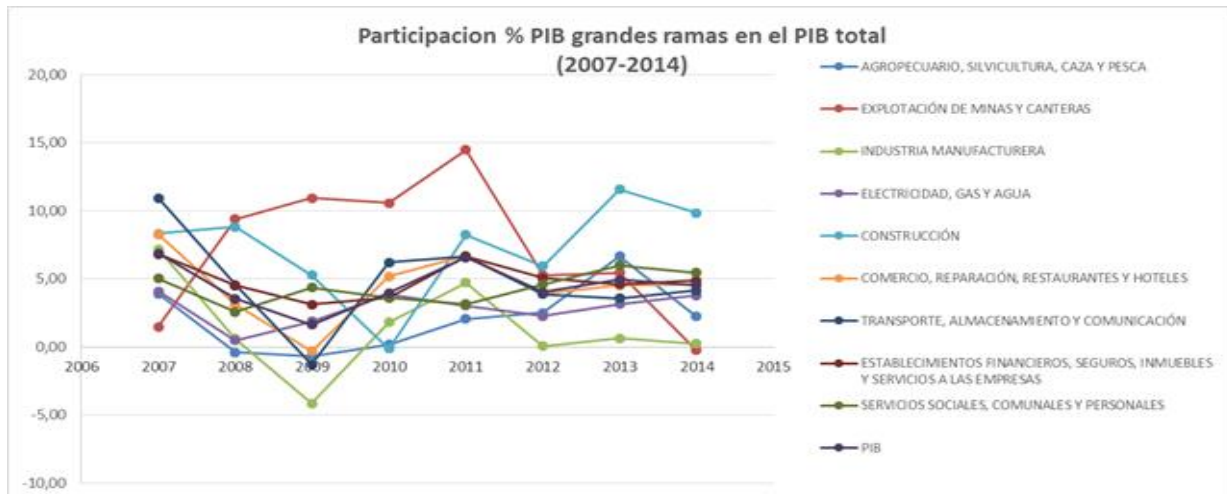
Fuente: DANE “Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas. Revisión 4 Adaptada para Colombia” (2014)

1.2. ANTECEDENTES

El Producto Interno Bruto es el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un periodo de tiempo, representa el total de la producción de los recursos que se han utilizado en la economía. En Colombia, se destacan principalmente cuatro sectores importantes para el aporte al PIB nacional, que son:

las industrias manufactureras, la actividad agropecuaria, el sector de comercio, restaurantes y hoteles y el sector financiero, los cuales aportan en promedio el 60% del PIB, el restante 40% pertenece a los sectores de construcción, electricidad, agua, transporte, entre otros (Gráfica 1).

Gráfica 1. Participación de las ramas de actividad económica en el PIB total (2007-2014)



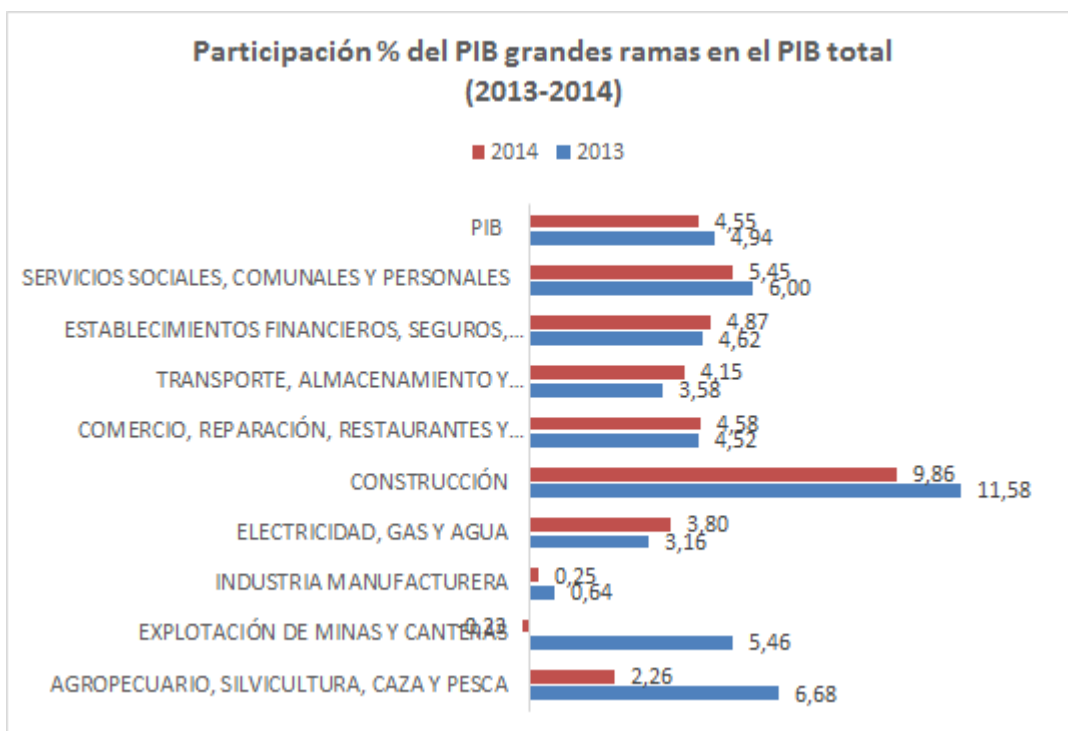
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.

De acuerdo con lo mencionado anteriormente, se refleja un declive de todos los sectores económicos para el periodo comprendido entre el 2008 y el 2010, dicho descenso se atribuye a la crisis financiera mundial por la desaceleración de los mercados, la contracción de la economía china en la demanda de todo tipo de productos a nivel internacional, la crisis bancaria y rescate de bancos griegos, la Zona Euro así como las crisis inmobiliaria en los Estados Unidos.

Para el año 2011, el PIB nacional empieza a crecer, debido al apoyo otorgado por el Gobierno y los bancos centrales para superar la crisis en la que se había caído; se evidencia en el gráfico anterior, el fuerte impacto del sector financiero, seguros, inmuebles y servicios que representó el sector con mayor aporte al PIB total. Posterior a la crisis, se evidencia una tendencia de crecimiento de los sectores en su aporte al PIB nacional para los años siguientes. El sector de construcción fue el que más aportó al PIB nacional con una variación de 1,72% con respecto al año

2013, pasando de un crecimiento del 9,86% al 11,58%, debido a la dinámica de los programas de vivienda de interés social, gratuito y subsidiado (Gráfica 2)

Gráfica 2. Participación del PIB grandes ramas en el PIB total (2013-2014)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.

Se puede observar además que tanto el sector agropecuario como el sector de servicios sociales y comunales sobrepasan el PIB nacional para el año 2014, con una variación del 4,42% y el 0,55% respectivamente.

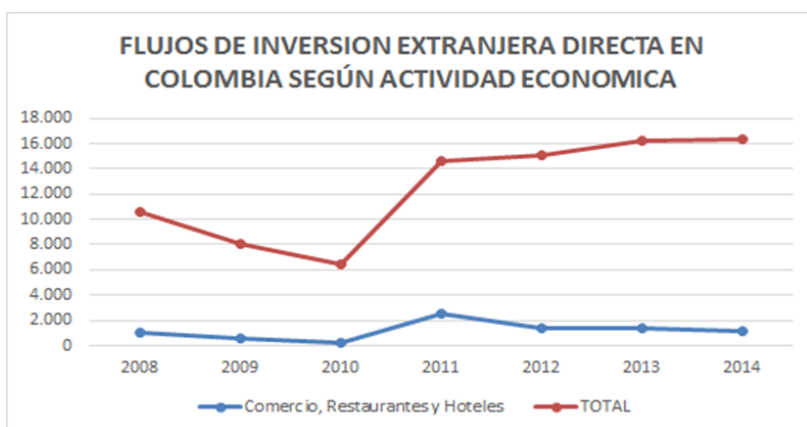
“Si bien la agricultura colombiana repuntó 3,8 % en los primeros seis meses, muestra un reducción frente al mismo lapso del año pasado, “pero eso no es algo negativo”, dice el analista Julio Escobar. “Lo que sucede es que el año pasado mostró un desempeño muy importante, especialmente en los renglones del café y de la caña, y para esta vigencia no podía sostener ese crecimiento. Lo clave para tener en cuenta es que el agro no caiga”, explicó”.⁶

⁶ El País (2014). Sector de la construcción, gran protagonista del aumento del PIB en Colombia.

A pesar que, en el 2014, el sector de comercio, restaurantes y hoteles, se ubicó por debajo del PIB total con un 4,52%, se considera una actividad que promueve el desarrollo de la economía nacional por su influencia dentro del sector turismo, siendo Colombia, un país rico en biodiversidad de flora y fauna, etnia, mares, que lo caracterizan como una puerta de entrada para los turistas extranjeros.

Por otra parte, se puede considerar que otro de los factores que impulsan el crecimiento económico de un estado es la Inversión Extranjera Directa (IED). Entre el 2011 al 2014, existió una tendencia de crecimiento de la inversión extranjera a nivel nacional principalmente (Gráfica 3)

Gráfica 3. Flujo de inversión extranjera según rama de actividad



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

Tabla 4. Flujo de inversión extranjera según rama de actividad

FLUJOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA SEGÚN ACTIVIDAD ECONOMICA							
USD Millones							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Comercio, Restaurantes y Hoteles	1.018	578	221	2.546	1.339	1.361	1.122
TOTAL	10.565	8.036	6.430	14.648	15.039	16.209	16.325
Variación porcentual del sector	9,63%	7,20%	3,44%	17,38%	8,90%	8,40%	6,87%

Fuente: Banco de la República

Por otro lado, se analiza que el sector Comercio, Restaurantes y Hoteles -propio al objeto de estudio del presente trabajo-, tiene un comportamiento similar al comportamiento de la Inversión Extranjera Directa –IED- de todos los sectores económicos con un punto de declive en el 2010 con un 3,44%, como consecuencia de la crisis económica mundial antes mencionada pero con una máxima variación en el 2011 con un aporte del 17,38%.

Se aprecia que el comportamiento del Subsector con base en el PIB total de Colombia, tiene una tendencia de crecimiento, aunque el porcentaje de participación no es tan alto en comparación con otros sectores. En tal sentido, en coherencia con la política nacional, el país debería invertir para proyectos de dicha actividad, con mejoras de infraestructura, aumento de inversión extranjera, seguridad vial, mayor acceso al transporte marítimo, terrestre y aéreo pues representa un sector estratégico que vale la pena aprovechar con las condiciones y el potencial que tiene la nación.

Los efectos de la IED sobre la economía de Colombia, fomentan la formación de capital, creación de empleos, competitividad empresarial, capacitación técnica, transferencia de tecnología, además de una gran red empresarial competitiva en los sectores económicos que lo hacen atrayente al mercado exterior.

1.3. SITUACIÓN ACTUAL

La importancia de estudiar el subsector de restaurantes dentro del sector del turismo en Colombia radica en identificar la influencia del sector en la economía del país, su aporte a la generación de ingreso nacional y conocer su comportamiento en las regiones y en el ámbito nacional desde el análisis financiero.

Según estudios realizados por el Ministerio de Industria y Comercio, el turismo registró unas llegadas de viajeros no residentes en Colombia en el año 2014 de 2.879.543 lo que representa un 11% de crecimiento en comparación con el año 2013. En el año 2014 el sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles presentaba una participación porcentual del 4,58% sobre el total del PIB nacional que se ubicaba en un 4,55 (Tabla 5)

Tabla 5. PIB a precio constante según actividad económica

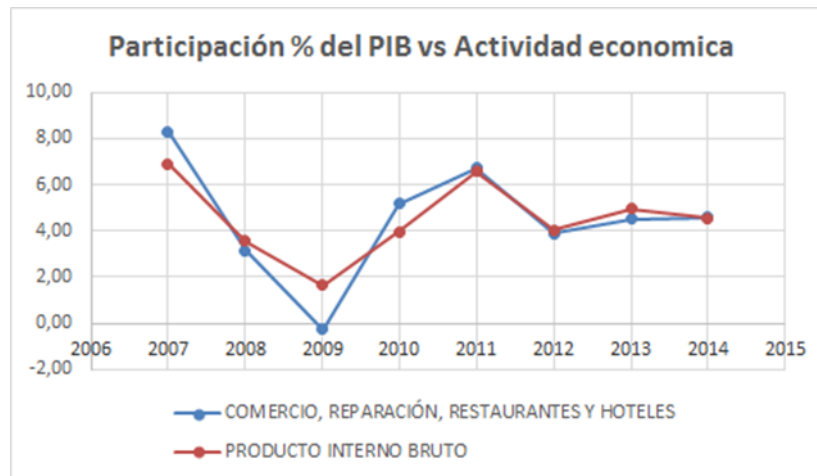
PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL A PRECIOS CORRIENTES								
GRANDES RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA - Variaciones porcentuales anuales								
RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA								
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COMERCIO, REPARACION, RESTAURANTES Y HOTELES	8,28	3,14	-0,28	5,18	6,72	3,90	4,52	4,58
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6,90	3,55	1,65	3,97	6,59	4,04	4,94	4,55

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.

Fuente: Departamento administrativo Nacional de estadísticas (DANE)

En torno a esto, se puede evidenciar de manera gráfica, cómo es el comportamiento del subsector de restaurantes en el PIB total. (Gráfica 4)

Gráfica 4. Participación % del PIB según ramas de actividad



Fuente: Departamento administrativo Nacional de estadísticas (DANE)

El crecimiento del sector de turismo en Colombia, no es inmune a las dificultades de la economía internacional. Según una versión de la Organización Mundial de Turismo (OMT), la industria turística internacional en el año 2009 presentó un declive del 3,3% del turismo receptivo en comparación al año 2008 (Gráfico 5)

Gráfica 5. Turismo receptivo en Colombia, 2007-2009



Fuente: OMT: Organización Mundial del Turismo - Compendio de Datos Estadísticos del Turismo Edición 2015.

En Colombia, durante el año 2007 las llegadas reportadas habían aumentado en un 13,5% y las llegadas de las personas en los cruceros un 5,13%, consolidando un crecimiento de 19,8% para la totalidad de la industria de turismo receptivo nacional, al cierre de 2008 este crecimiento disminuyó en un 9,7% y un 2,3% respectivamente, como consecuencia de la crisis financiera mundial que se pasaba

causa de la desregulación económica de los bancos, limitando así los recursos disponibles de las personas para realizar sus viajes.⁷

A nivel general, el sector turístico colombiano en los últimos diez años ha registrado un crecimiento sostenido del 12,7%, posicionándose así como la segunda actividad que mayores divisas genera después de la exportación de minerales y combustibles, con una participación del 5,9% en el Producto Interno Bruto (PIB) de la nación, convirtiéndose actualmente en uno de los principales motores económicos de Colombia. Para el análisis adelantado del subsector de restaurantes se convierte en un insumo por la relación con el sector turismo y el tipo de clasificación en las estadísticas nacionales permitiendo hacer estimaciones y asociando su comportamiento a los indicadores financieros analizados.

1.3.1. Tendencia Del Sector En Colombia

El sector del turismo en Colombia presentó un ciclo de expansión y crecimiento en los últimos años desde el periodo de 2010 al 2014, generado por los avances en políticas de seguridad democrática, promoción de inversión para el sector, trabajo de infraestructuras (Carreteras, parques, entre otras). Dada las perspectivas de crecimiento del país, según informe emitido por ANIF (Asociación Nacional de Instituciones Financieras) el PIB del sector de comercio y turismo debería elevarse en un 4.6% en 2015. Para mantener esta dinámica, se debe establecer normas y políticas que promuevan y regulen el turismo en Colombia, mejorar la convivencia ciudadana, mitigar los índices de violencia en las ciudades y adoptar una mejor dotación de calidad e infraestructura al punto de convertir a Colombia en un país más atractivo para turistas nacionales y extranjeros.

Cartagena de Indias cuenta con una importante actividad industrial, turística y comercial siendo para esta última actividad, las empresas de alojamiento y servicios de comida las que ocupan un 9.8% de participación después del comercio al por mayor con un 42,5% y la industria manufacturera con un 10,7%; a su vez esta misma

⁷ Procolombia, 2014. Tomado de: <http://www.procolombia.co/node/1195>

industria de alojamientos y servicios ocupa un sexto lugar de participación según su nivel de activos con un 3,5% siendo la industria manufacturera líder con un 59,99% sobre la distribución total de activos por sectores, estas cifras reveladas por el Centro de Estudios y de Desarrollo para la Competitividad CEDE de la Cámara de Comercio de Cartagena demuestran el dinamismo y el aporte a la región y a la economía nacional. A Julio de 2015 se encontraban matriculadas unas 26.114 empresas en los municipios bajo jurisdicción de la Cámara de Comercio de Cartagena y 19.594 en Cartagena de Indias con un crecimiento de un 14.1% respecto al mismo periodo anterior. Las apuestas productivas del departamento de Bolívar están puestas en gran parte en el sector turismo el cual con unas 2.848 empresas genera 11.984 empleos con activos de 1,65 billones y un ingreso de \$592.9 mil millones.

Por otra parte, según el Ministerio de Turismo, los 5 destinos con mayor entrada de turistas en el 2014 fueron: Bogotá (13.9%), Bolívar (13.3%), Antioquia (11.5%), Valle del Cauca (10.6%) y San Andrés y Providencia (1,9%) con respecto al año 2013-2014.

Hechos como los anteriores permiten seleccionar a la ciudad de Cartagena de Indias como referente nacional y regional en el análisis del comportamiento financiero de las empresas del sector del turismo en general y del subsector de restaurante en particular, en el periodo de interés.

1.3.2. Composición de las Empresas por ciudades y Regiones

Para el año 2014, el subsector Restaurantes contaba con la presencia de 220 empresas que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades, lo que no significa un total de estas empresas a nivel nacional (por que se deben tomar en cuenta variables como informalidad, y que la Supersociedades solo publica los estados financieros de las empresas más grandes del país); más sin embargo son el principal referente para el análisis de su comportamiento del subsector desde la

óptica financiera. A continuación se muestra la distribución por regiones⁸ en la categoría de restaurantes (Tabla 6):

Tabla 6. Distribución de empresas por región para el subsector restaurantes

REGION	No. EMPRESAS
R. Caribe	24
R. Pacífica	20
R. Andina	39
Bogota	134
R. Orinoco y Amazonia	3
TOTAL	220

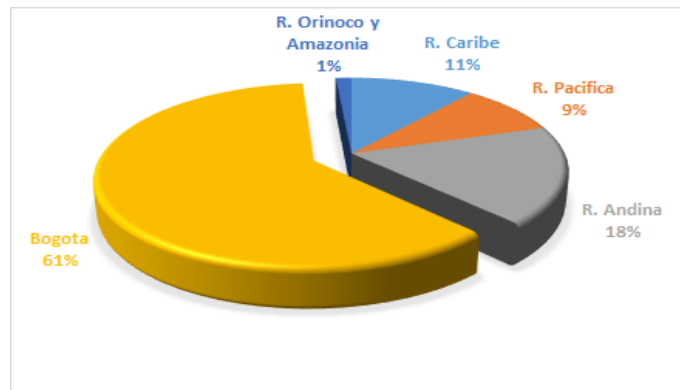
Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

De la tabla anterior, se percibe a Bogotá (Capital de la República de Colombia – tomada como una Región independiente) como la región con mayor número de empresas dentro de la categoría de restaurantes con un 61% de participación dentro del sector, seguido de la Región Andina con el 18% y la Región Caribe con un 11%.

⁸ Las regiones de Colombia están compuestas por los siguientes departamentos:

- Región Caribe: Atlántico (Barranquilla), Bolívar (Cartagena), Córdoba (Montería), Magdalena (Santa Marta), San Andrés, Providencia y Santa Catalina, Cesar (Valledupar), Guajira (Riohacha) y Sucre (Sincelejo).
*San Andrés, Providencia y Santa Catalina forman parte de la Región Insular pero fueron incluidos en la Región Caribe.
- Región Andina: Antioquia (Medellín), Boyacá (Tunja), Caldas (Manizales), Huila (Neiva), Norte de Santander (Cúcuta), Quindío (Armenia), Risaralda (Pereira), Santander (Bucaramanga) y Tolima (Ibagué).
*Cundinamarca (Bogotá) forma parte de la Región Andina pero fue tomado como una región independiente por ser la capital.
- Región Pacífica: Choco (Quibdó), Valle del Cauca (Cali), Cauca (Popayán) y Nariño (Pasto).
- Región de los llanos y Amazonia: fueron incluidas dentro de una misma región, pues no poseen gran cantidad de empresas dentro del subsector de Restaurantes -Turismo, están conformadas por: Meta (Villavicencio), Vichada (Puerto Carreño), Casanare (Yopal), Arauca (Arauca), Amazonas (Leticia), Caquetá (Florencia), Guainía (Puerto Inírida), Guaviare (San José del Guaviare), Putumayo (Mocoa) y Vaupés (Mitú).
- Cundinamarca (Bogotá): Se tomó como una región independiente.

Gráfica 6. Distribución % de las empresas del subsector por región



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

La Región con menos llegada de turistas y de igual forma, menos empresas y establecimientos de comidas y bebidas (Restaurantes, bares, Autoservicio) es la región de los Llanos Orientales y Amazonía con un 1%. Al hacer el análisis, se observó que Bogotá posee más del 50% de las empresas pertenecientes al subsector restaurantes.

1.3.3. Clasificación de empresas pertenecientes al subsector restaurantes por activos totales según la región

En Colombia, se reglamenta en el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011, los parámetros vigentes para clasificar las empresas por su tamaño: Microempresas, Pequeñas, Medianas y gran empresa, dicha clasificación permite ubicar a cada entidad dada su participación en la economía del país. La clasificación de las empresas por tamaño trabaja con dos criterios: el primero que hace referencia al número de trabajadores que tiene la empresa y el segundo que se basa en los activos totales de la misma.

A continuación, se detalla el gráfico de clasificación de las 220 empresas del subsector restaurantes según sus activos totales.

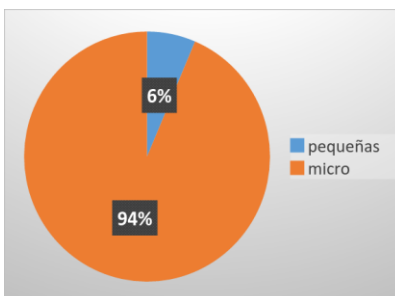
Tabla 7. Criterio establecido por el Gobierno para clasificación de Empresas en Colombia según el valor de los Activos

Tamaño	Activos totales SMMLV
Microempresas	Hasta 500
Pequeña	Superior a 500 y hasta 5.000
Mediana	Superior a 5.000 hasta 30.000
Grande	Superior a 30.000
SMMLV Año 2016 \$689.454	

Fuente: Banco de comercio Exterior de Colombia S.A.

En Colombia, el 94% de las empresas pertenecientes al subsector restaurantes corresponden a microempresas y el 6% restante, corresponden a pequeñas empresas, notándose una alta participación de las microempresas dentro de la categoría. Según informe realizado por Censo Económico Multisectorial y el DANE, el gran porcentaje de empresas pertenecientes al sector objeto de estudio, se debe a que el 87% de las empresas en Colombia son microempresas, el 10% empresas pequeñas y tan solo el 3% corresponde a medianas y grandes empresas. De los porcentajes anteriormente mencionados, la tendencia a las empresas pequeñas se concentra en la región Caribe y en Bogotá, las cuales se consideran principales regiones para la llegada de turistas y al mismo tiempo concentra los departamentos con mayor aportación al PIB nacional.

Gráfica 7. Clasificación de Empresas en Colombia según Activos para el subsector Restaurantes



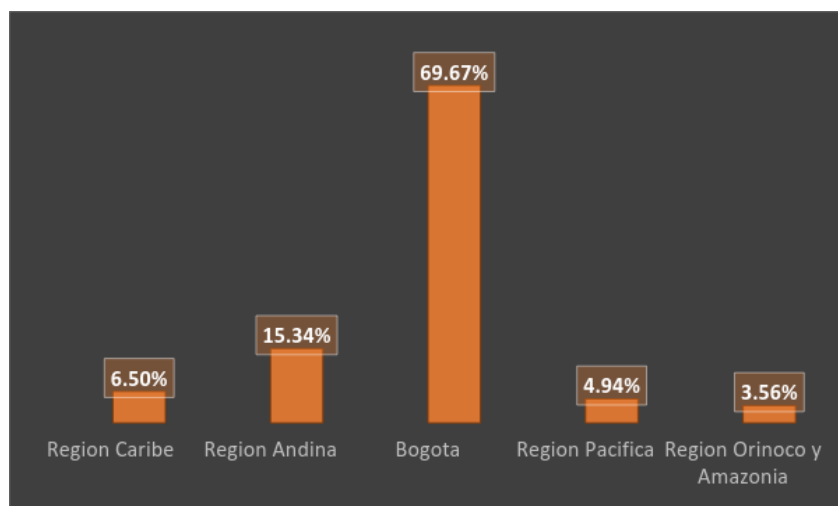
Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

2. DINÁMICA DEL SUBSECTOR RESTAURANTES A NIVEL REGIONAL

2.1. CRECIMIENTO DE VENTAS A NIVEL REGIONAL

En el gráfico 8, se analiza el crecimiento real promedio de las ventas distribuidos por regiones de Colombia, cuyo aporte afecta directamente el porcentaje de PIB a nivel nacional de acuerdo a la categoría de restaurantes. (Gráfica 8)

Gráfica 8. Crecimiento de ventas por regiones de Colombia (2008-2014)



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Durante el periodo de interés comprendidos entre los años del 2008 y el 2014, la región que representó las ventas más significativas liderando en mayor medida el crecimiento del PIB en el Sector turismo (Restaurantes) fue Bogotá con un 69,67% con respecto a las otras regiones, seguida por la región Andina con un 15,34% y la región Caribe en el tercer renglón con un 3,56%.

El gobierno colombiano busca potencializar el turismo como eje de desarrollo económico y sector de talla mundial, de tal forma que existe una relación

proporcional entre el número de turistas y el crecimiento del subsector de restaurantes como se evidencia en la Inversión Extranjera Directa, la cual según su comportamiento se espera mantenga la tendencia e incremento.

2.2. CLASIFICACIÓN DE LAS 10 EMPRESAS CON MAYOR NÚMERO DE VENTAS Y ACTIVOS SEGÚN LAS REGIONES DE COLOMBIA

Se presenta a continuación, el ranking de las 10 mejores empresas por región según su nivel de ventas, como referente de las regiones estudiadas desde el ámbito financiero.

2.2.1. Ranking por ventas

Tabla 8. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Caribe (2014)

REGION CARIBE			
	RAZON SOCIAL	CIUDAD	VENTAS
1	SALAMANCA ALIMENTACION INDUSTRIAL S.A .	BARRANQUILLA	387.360.689,00
2	SERVICIOS DE ALIMENTACION LA VIANDA S.A	BARRANQUILLA	197.346.000,00
3	RENACIMIENTO LTDA.	MONTERIA	87.639.656,00
4	ESTRADA NAVARRO S.A.S.	BARRANQUILLA	57.030.575,00
5	ANDES BEEF LTDA	MONTERIA	42.200.124,00
6	HOTEL BARRANQUILLA PLAZA S A	BARRANQUILLA	52.089.335,00
7	DEL MAR S.A.	CARTAGENA	38.386.613,00
8	DEVIS GOURMET LTDA	BARRANQUILLA	39.254.000,00
9	RESTAURANTE BAR FUERTE DE SAN SEBASTIAN DEL PASTELILLO S.A.	CARTAGENA	29.850.877,00
10	CAFE DEL MAR LTDA	CARTAGENA	33.939.568,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

De acuerdo con la tabla anterior, se puede decir que en la Región Caribe, Barranquilla y Cartagena son las ciudades donde se concentran las empresas más importantes en cuanto a las variables ventas en establecimientos de comidas, bares y similares; dentro de las cuales, la empresa que registró la mayor cantidad de ventas en los últimos 7 años fue: Salamanca Alimentación Industrial S.A., empresa de origen paisa, con un total de \$387.360.689 pesos en ventas.

Como se había mencionado anteriormente, el país y en particular la Región Andina es una de las regiones con más biodiversidad, flora y fauna, atractivo para los turistas; en esta zona se concentran las principales ciudades del país, y para el caso de estudio entre las ciudades más representativas dentro del Subsector de Restaurantes acorde a las ventas se destacan: Medellín y Bucaramanga, donde Frisby S.A. empresa ubicada en Risaralda, pero con puntos de venta en todo el país fue la que obtuvo las mayores ventas por Región con un total de \$982.045.935 pesos.

Tabla 9. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Andina (2014)

REGION ANDINA			
	RAZON SOCIAL	CIUDAD	VENTAS
1	FRISBY S.A.	DOS QUEBRADAS	982.045.935,00
2	PETROCASINOS S.A.	BUCARAMANGA	355.515.419,00
3	COMPAÑIA DE ALIMENTOS COLOMBIANOS CALCO S.A.	MEDELLIN	254.134.879,00
4	ARCOS DORADOS PAISAS LTDA Y COMPAÑIA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCION	MEDELLIN	207.309.237,00
5	AVINCO S.A.	ENVIGADO	159.759.952,00
6	LA RECETA Y CIA S.A.	MEDELLIN	112.458.105,00
7	CLUB CAMPESTRE DE BUCARAMANGA S.A	FLORIDABLANCA	77.302.020,00
8	PROMOTORA PICCOLO LTDA	MEDELLIN	51.846.049,00
9	JARRIS LIMITADA	BUCARAMANGA	42.964.093,00
10	HATOVIEJO LIMITADA	MEDELLIN	35.459.558,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Bogotá, es la ciudad con mayores ventas a nivel nacional dentro de la categoría de Restaurantes, por tanto, se puede afirmar que es una de las ciudades principales para el Turismo en Colombia hecho generado por ser la capital de la Republica, una fuente de ingresos bastante considerable para la nación.

La empresa Sodexho S.A. fue la empresa con mayores ingresos durante el periodo comprendido entre 2008- 2014, con un total de \$ 2.484.029.501 superando así en mayor proporción las ventas de las regiones anteriormente mencionadas.

Tabla 10. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Bogotá (2014)

BOGOTA			
	RAZON SOCIAL	CIUDAD	VENTAS
1	SODEXHO S.A.	BOGOTA D.C.	2.484.029.501,00
2	I.R.C.C. LIMITADA INDUSTRIA DE RESTAURANTES CASUALES LTDA	BOGOTA D.C.	1.616.864.205,00
3	COMPASS GROUP SERVICES COLOMBIA S A	BOGOTA D.C.	1.303.869.965,00
4	CREPES Y WAFFLES S.A	BOGOTA D.C.	1.241.229.896,00
5	ARCOS DORADOS COLOMBIA S A	BOGOTA D.C.	1.066.823.044,00
6	COMPAÑIA COMERCIAL E INDUSTRIAL LA SABANA AVESCO S A	BOGOTA D.C.	838.665.630,00
7	GRUPO C B C S A	BOGOTA D.C.	547.658.255,00
8	INMACULADA GUADALUPE Y AMIGOS EN CIA S.A.	BOGOTA D.C.	496.525.889,00
9	FRANQUICIA Y CONCESIONES S.A.	BOGOTA D.C.	392.371.643,00
10	ARCHIE'S COLOMBIA S.A	BOGOTA D.C.	363.230.986,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Por su parte, para la Región Pacífica, la ciudad con mayores ventas en el subsector de Restaurantes fue Cali, puerta principal para el turismo de la Región. La empresa Noel Rodríguez Eusse S.A. generó ingresos en los últimos años de \$ 199.103.102 pesos sobre las ventas registradas a nivel Regional y Nacional.

Tabla 11. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Pacífica (2014)

REGION PACIFICA			
	RAZON SOCIAL	CIUDAD	VENTAS
1	NOEL RODRIGUEZ EUSSE S.A.	CANDELARIA	199.103.102,00
2	MAQUITE S.A	YUMBO	119.948.209,00
3	INVERSIONES LASSNER LTDA.	CALI	74.190.812,00
4	ARKA S.A.	CALI	65.979.167,00
5	EL RANCHO DE JONAS S.A.S	CALI	44.437.611,00
6	VALENCIA Y SOTO S A	CALI	42.003.680,00
7	MIGRO LTDA	CALI	37.354.875,00
8	AL PUNTO LTDA.	CALI	36.862.369,00
9	LE & VE ALIMENTOS MACSOL S A S	CALI	54.349.807,00
10	DIAZ Y RESTREPO SAS	CALI	59.314.800,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

La región del Orinoco y Amazonia, representa la región con menores ventas a nivel Nacional y Regional, dentro de esta se destaca a Villavicencio como la ciudad con mayor turismo dentro de la región; la empresa que se destaca fue Duflo Ltda “Servicios petroleros” con unas ventas de \$319.706.388 pesos.

Tabla 12. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Región Orinoco y Amazonia (2014)

REGION ORINOCO Y AMAZONIA			
	RAZON SOCIAL	CIUDAD	VENTAS
1	DUFLO LTDA "SERVICIOS PETROLEROS"	YOPAL	319.706.388,00
2	FALCK SERVICES LTDA	YOPAL	98.164.900,00
3	DURANGAR LTDA SERVICIOS INTEGRALES	YOPAL	82.730.582,00
4	INVERSIONES C.G.S. S.A.	VILLAVICENCIO	13.373.653,00
5	INDUSTRIAS ALIMENTICIAS VERACRUZ S.C.S	VILLAVICENCIO	13.928.839,00
6	WAYNA S EN C. S.	VILLAVICENCIO	644.070,00
7	MERECURE PARQUE AGROECOLOGICO S A	VILLAVICENCIO	386.940,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

2.2.2. Ranking por activos

A continuación se mostrará, el ranking de las 10 mejores empresas por región según su nivel de activos como criterio de clasificación.

En la tabla 13, se puede notar que las ciudades donde más se concentra la llegada de turistas y por ende el uso de establecimientos de comidas (Restaurantes, bares y Similares) son Barranquilla y Cartagena, cabe resaltar que ambas ciudades tienen puertos que facilitan la entrada de turistas por transporte marítimo (Cruceros), aéreo y terrestre, resaltando además la belleza de sus paisajes, la historia de su cultura, la etnia, el mar, entre otros aspectos, lo que incrementa el turismo y con ello el uso de Restaurantes.

En la Región Caribe, la empresa del Subsector Restaurantes con mayor Activo fue: Inversores Mag Mondongo S.A. ubicadas en Barranquilla con \$ 477. 846.232 pesos.

Tabla 13. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Caribe (2014)

REGION CARIBE			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
No	RAZON SOCIAL	CIUDAD	ACTIVOS
1	INVERSIONES MAG MONDONGO S.A	BARRANQUILLA	477.846.232,00
2	PIZZERIA NONNA ROSA LIMITADA	BARRANQUILLA	101.767.935,00
3	JULIAN GONZALEZ Y CIA S.EN C.	CARTAGENA	51.981.831,00
4	RESTAURANTE BAR FUERTE DE SAN SEBASTIAN DEL PASTELILLO S.A.	CARTAGENA	51.746.095,00
5	ESTRADA NAVARRO S.A.S.	BARRANQUILLA	47.848.916,00
6	BABAR S.A.	CARTAGENA	47.817.175,00
7	SALAMANCA ALIMENTACION INDUSTRIAL S.A .	BARRANQUILLA	41.684.972,00
8	AMERICAN POLLO S.A.- AMERICAN BROASTED CHICKEN S.A.	BARRANQUILLA	39.895.301,00
9	SUBARASHII SUSHI BAR LTDA	BARRANQUILLA	32.379.180,00
10	ATLANTIC BEEF LTDA.	BARRANQUILLA	30.459.642,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

De la misma forma que en el análisis por ventas se puede percibir que las ciudades donde más se concentra el Turismo y de igual forma el uso de Restaurantes, bares y similares en la Región Andina son: Medellín y Bucaramanga. Según estudio realizado por Ecoturismo, la Región Andina representa la zona más poblada del país, además geográficamente posee las 3 cordilleras que rodean a Colombia, gran variedad de sistemas fluviales, pues tiene los dos ríos principales (Cauca y Magdalena), además es reconocida por el desarrollo industrial y social.

Según la tabla 14, la ciudad líder en cuanto a los activos dentro del sector turismo es Medellín, aunque cabe destacar que de las empresas antes mencionadas, la empresa Caracol Pizzería Limitada ubicada en Piedecuesta – Santander posee la mayor cantidad de activos con un total de \$ 155. 186.191 pesos

Tabla 14. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Andina (2014)

REGION ANDINA			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
No	RAZON SOCIAL	CIUDAD	ACTIVOS
1	CARACOL PIZZERIA LIMITADA	BUCARAMANGA	155.186.191,00
2	ALSIMONS LTDA	MEDELLIN	126.036.218,00
3	RIVERA Y CIA LIMITADA	NEIVA	125.579.346,00
4	RESTAURANTE MENZULY LTDA	PIEDRECUESTA	120.878.632,00
5	CONTRERAS Y AYALA LTDA	BUCARAMANGA	105.508.010,00
6	INVERSIONES CORREA MONTAÑO LTDA	MEDELLIN	102.189.436,00
7	INVERPIN S.A.	MEDELLIN	75.937.334,00
8	UN SOLO PROVEEDOR S.A.	MEDELLIN	72.843.985,00
9	PUNTO PALMAHIA S.A.S	ITAGUI	71.038.967,00
10	ALBERTO LECHONA Y CIA LTDA	MEDELLIN	64.098.915,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Por su parte, mirando con mayor detalle el caso de Bogotá, se puede afirmar que el mayor porcentaje de llegadas de turistas a Colombia se concentra en Bogotá siendo esta la capital de Colombia. De las empresas allí representadas, Rodríguez Uberlandia y Ci SCA es la empresa con mayor cantidad de activos para un total de \$376.991.165 pesos. (Tabla 15)

Tabla 15. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Bogotá (2014)

BOGOTA			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
No	RAZON SOCIAL	CIUDAD	ACTIVOS
1	RODRIGUEZ UBERLANDIA Y CI SCA	BOGOTA D.C.	376.991.165,00
2	DON JEDIONDO SOPITAS Y PARRILLA S A S	BOGOTA D.C.	295.345.980,00
3	LAS CUATRO K SA	BOGOTA D.C.	211.353.417,00
4	GOURMET X-PERTS Y CIA LTDA	BOGOTA D.C.	182.361.691,00
5	P P C LTDA	BOGOTA D.C.	162.699.318,00
6	GRUPO CARBON DE PALO LTDA	BOGOTA D.C.	146.398.135,00
7	CHESPRESS OPERADOR DE FRANQUICIA KOKORIKO LTDA	BOGOTA D.C.	141.632.229,00
8	LA RURAL S.A.	BOGOTA D.C.	121.283.905,00
9	HOTEL MARKET LTDA	BOGOTA D.C.	120.036.797,00
10	DOMINALCO S. A.	BOGOTA D.C.	119.769.731,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Las empresas con mayor cantidad de activos en la Región del Pacífico están en Cali, de las cuales Hamburger S.A. es la más representativa con una cantidad de activos \$ 212.948.055 pesos. (Tabla 16)

Tabla 16. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Pacífica (2014)

REGION PACIFICA			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
No	RAZON SOCIAL	CIUDAD	ACTIVOS
1	HAMBURGUE S.A.S	CALI	212.948.055,00
2	PRIMOS S.A	CALI	211.421.190,00
3	ARKA S.A.	CALI	64.717.786,00
4	SUMIALIMENTOS LTDA	CALI	57.903.238,00
5	RANCHO CLARO S.A.	CALI	57.035.646,00
6	VALENCIA Y SOTO S A	CALI	57.018.323,00
7	CIBAL GALLO HERRAN & CIA LTDA.	CALI	42.097.702,00
8	MAQUITE S.A	YUMBO	38.174.503,00
9	GESTIONES ESTRATEGICAS S.A.	CALI	33.895.768,00
10	NOEL RODRIGUEZ EUSSE S.A.	CANDELARIA	32.911.544,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Para la Región del Orinoco y Amazonia, la mayor parte de las empresas dedicadas a esta actividad, registradas en la base de datos estudiada, se encuentran en Villavicencio. En esta región se concentra la menor cantidad de empresas dedicadas al turismo, especialmente al Subsector de Restaurantes, dentro de ellas, la empresa Falck Services Ltda es la empresa con mayor cantidad de activos con \$61.426.337. (Tabla 17)

Tabla 17. Ranking de Empresas con Mayores Activos para el Subsector Restaurantes, Región Orinoco y Amazonia (2014)

REGION ORINOCO Y AMAZONIA			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
No	RAZON SOCIAL	CIUDAD	ACTIVOS
1	FALCK SERVICES LTDA	YOPAL	61.426.337,00
2	INDUSTRIAS ALIMENTICIAS VERACRUZ S.C.S	VILLAVICENCIO	23.957.449,00
3	DURANGAR LTDA SERVICIOS INTEGRALES	YOPAL	17.525.916,00
4	INVERSIONES C.G.S. S.A.	VILLAVICENCIO	17.092.560,00
5	DUFLO LTDA "SERVICIOS PETROLEROS"	YOPAL	10.712.502,00
6	WAYNA S EN C. S.	VILLAVICENCIO	7.416.809,00
7	MERECURE PARQUE AGROECOLOGICO S A	VILLAVICENCIO	3.266.494,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

2.3. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINOS DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y EFICIENCIA

En las empresas, las razones de liquidez son una de las razones financieras más importantes porque miden la capacidad de pago en el corto plazo; es el efectivo que dispone para cancelar sus deudas, con el fin de generar un capital de trabajo suficiente para llevar a cabo su operación (Vélez & Dávila, 2000)⁹.

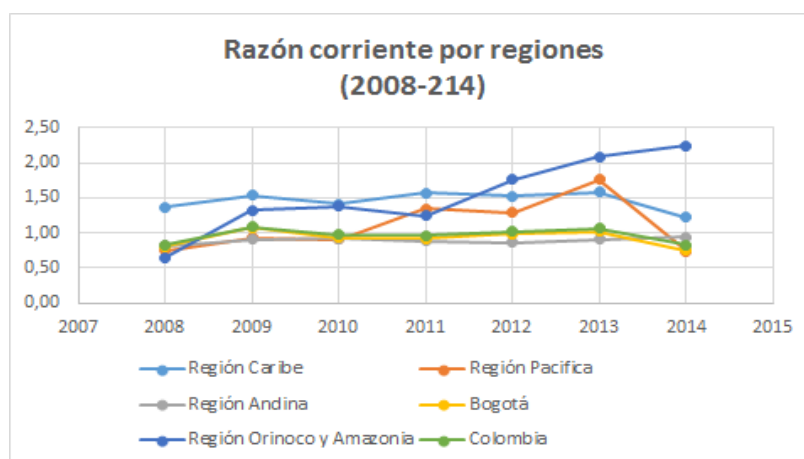
La razón corriente de las empresas por regiones con respecto al subsector restaurantes ha sido en promedio: en promedio para la Región Caribe de 1,22% lo que indica que por cada peso del pasivo se cuenta con 122 centavos en el activo corriente para cubrir sus deudas, la Región Andina en promedio 0,86%, la región Pacífica en promedio 1,28% de activo corriente para cubrir sus deudas, Bogotá con un 0,98% y la región del Orinoco y Amazonia con 1,76%.

Estos indicadores muestran una cifra interesante para determinar la capacidad de pago que tienen las empresas del subsector restaurantes, dentro de las cuales, se puede notar que la Región Caribe es quien posee mayor solvencia y capacidad de pago, brindando garantías en el corto plazo y asegurando sus compromisos con terceros.

En el gráfico 9, se muestra el comportamiento de la razón corriente como indicador de liquidez para el periodo 2008 al 2014 por regiones.

⁹ La razón corriente: $\frac{\text{Activo Corriente } t}{\text{Pasivo Corriente } t}$

Gráfica 9. Comparativo de la razón corriente por regiones de las empresas pertenecientes al subsector Restaurantes, 2008 – 2014



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

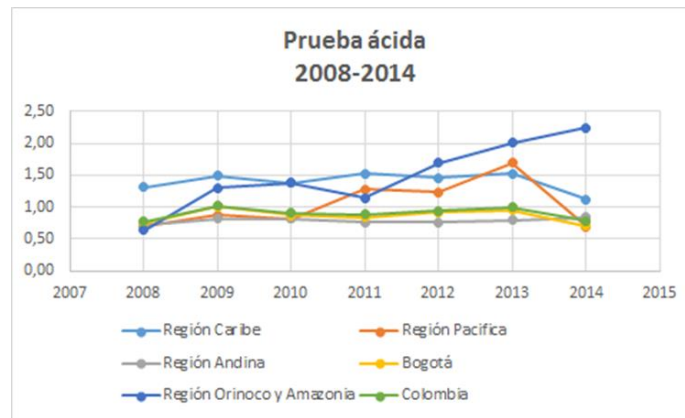
La región Caribe y la región del Orinoco y Amazonia, son las regiones con mayor razón corriente, para el año 2014, dichas regiones presentaron un comportamiento superior al de Colombia, al igual que la región Andina, para el año 2013 estas regiones alcanzaron una tendencia mayor a la del subsector en general, lo que indica que poseen activos totales suficientes para cubrir deuda (Gráfica 9).

Otro de los análisis que se realizó con respecto a la liquidez del subsector fue la prueba ácida.

La prueba ácida corresponde a otro indicador de liquidez capaz de determinar la capacidad de pago de la empresa sin tener en cuenta los inventarios o su cartera según sea el caso.

En el gráfico 10, se mostrará la tendencia de las regiones con base a la prueba ácida sin tener en cuenta, los inventarios que se posee:

Gráfica 10. Comparativo de la prueba ácida por regiones con respecto a Colombia, 2008-2014



Fuente: Elaborado con información de Superintendencia de Sociedades

Este indicador arrojó como resultado el subsector restaurantes de la Región Caribe ubicándolo por encima de la media colombiana, lo que indica que la región cuenta en promedio con \$ 1.40 pesos de sus activos más líquidos por cada peso que deben en pasivos a corto plazo sin necesidad de vender sus existencias.

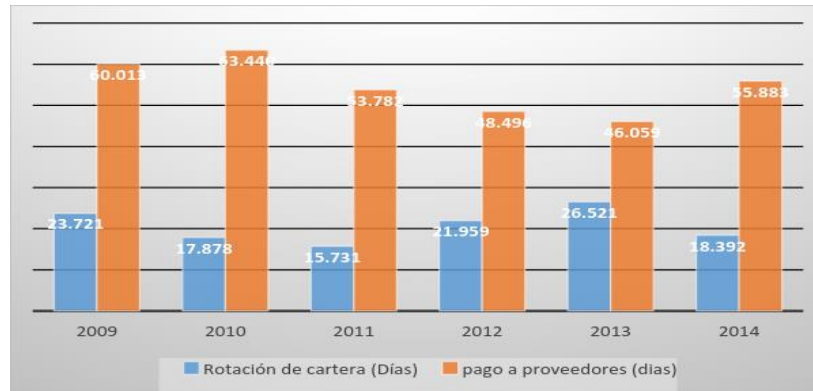
Se logra observar que para este subsector, las empresas de Bogotá y la región Andina con el resto del país, en general no dependen de la venta de sus activos en bodega comparado con la Región Caribe que a pesar de tener una alta liquidez muestra depender mucho de sus inventarios. Esto puede verse como una señal de alerta para la región pues al parecer hay un manejo ineficiente de sus inventarios.

Las empresas del Subsector Restaurantes a nivel nacional en promedio reciben el dinero de sus cuentas por cobrar en 20 días y tienen un plazo de pago a proveedores de 54 días; por tanto, el dinero para pagarle a los proveedores lo tienen 34 días antes del plazo pactado, lo que permite que hagan uso del dinero en otras inversiones teniendo en cuenta el periodo de liquidación de sus cuentas por pagar.

Se puede observar además una relación proporcional en el tiempo que se recoge la cartera y el pago a proveedores, siendo esta última un plazo de días más prolongado, lo que permite que parte de los intereses que pagan la empresa del

subsector de Restaurantes en obligaciones financieras y demás conceptos también sean acolchonados por sus proveedores.

Gráfica 11. Ciclo de caja (días) del Subsector Restaurantes para Colombia, 2009-2014



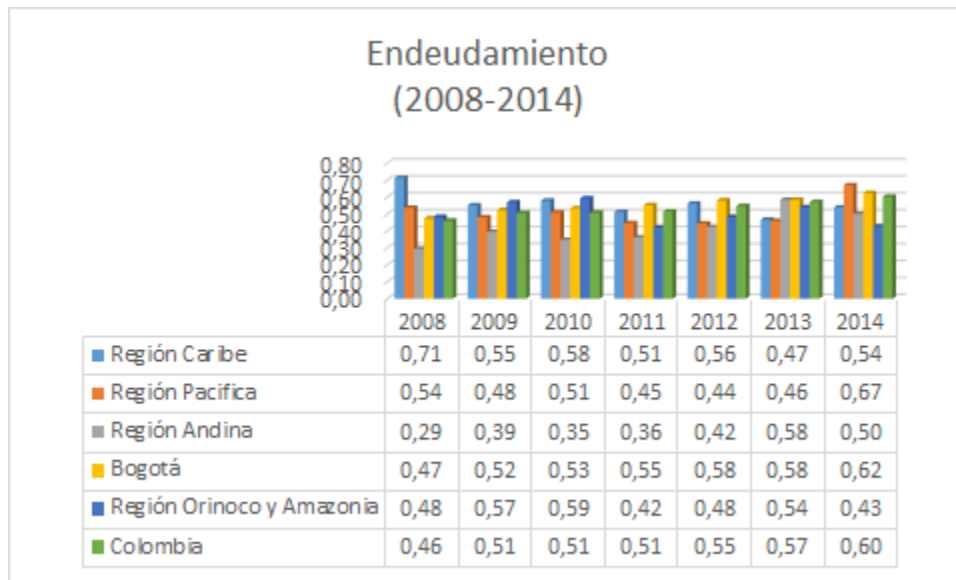
Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

2.4. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

El nivel de endeudamiento promedio del Subsector de restaurantes se concentra en mayor medida en la región Caribe un 56% seguido de Bogotá con aproximadamente el 55% mientras que Colombia representó en promedio el 53% de capacidad de endeudamiento.

Durante los últimos años la tendencia de endeudamiento de las empresas del subsector ha aumentado indicando que con los años, las empresas han financiado con terceros para adquisición de sus activos y otros requerimientos. Las regiones anteriormente mencionadas se encuentran por encima de la capacidad de endeudamiento a nivel Nacional (Gráfica 12).

Gráfica 12. Nivel de endeudamiento del subsector Restaurantes para Colombia, 2008 - 2014



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Para el año 2008, la región con mayor endeudamiento en relación al comportamiento del indicador en Colombia fue la región Caribe, alcanzando un 71% de capacidad de endeudamiento, para el año 2014, la región Pacífica también presentó un alto nivel de endeudamiento con un 62% por encima de Colombia, correspondiente a deudas adquiridas con bancos (Gráfico 12)

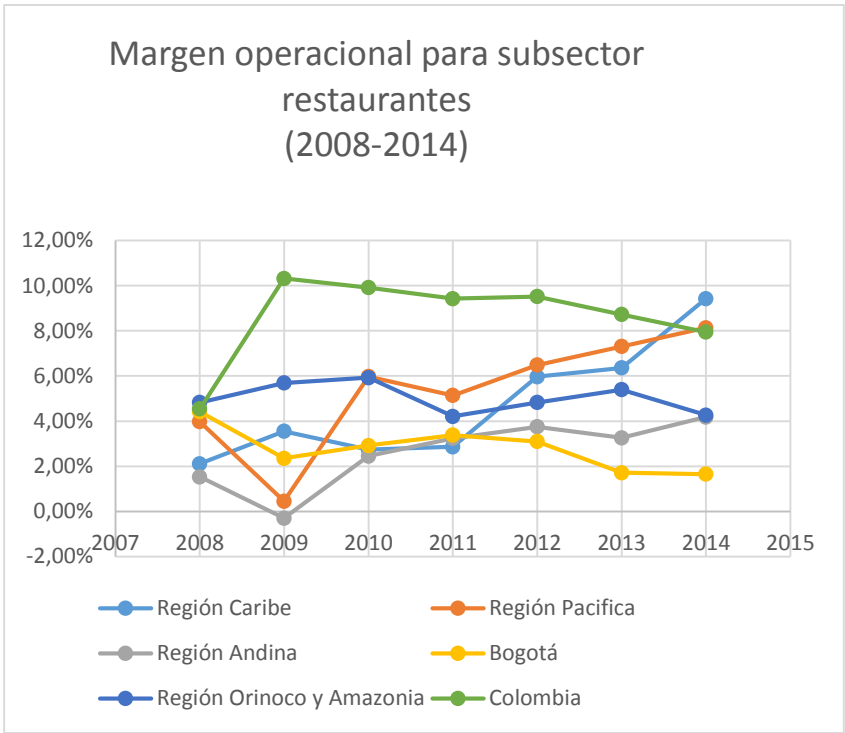
2.5. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE INDICADORES DE RENTABILIDAD

2.5.1. Margen operacional

El margen operacional es uno de los indicadores de rentabilidad, en este se establece la relación que existe entre la utilidad operacional y las ventas netas después de descontar a las ventas sus costos y gastos operacionales; refleja si la empresa es o no rentable, a partir de la actividad operativa de la misma.

En el gráfico 13, se mostrara de forma detallada el comportamiento del margen operacional en las regiones de Colombia para el periodo comprendido entre el 2008 al 2014:

Gráfica 13. Margen operación del subsector Restaurantes para Colombia, 2008 – 2014



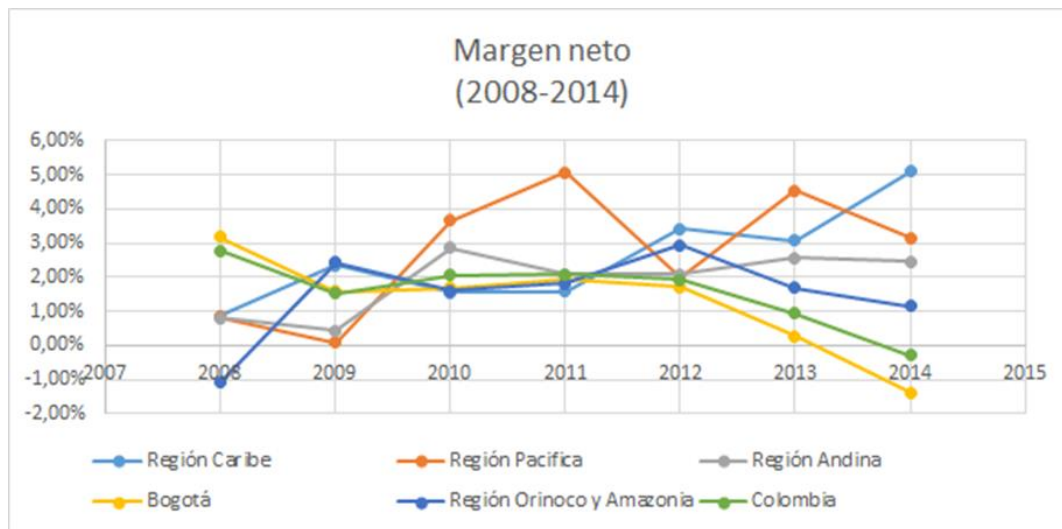
Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

El margen operacional promedio por región para el subsector de Restaurantes entre el 2008 -2014 fue de 4,72% para la Región Caribe, 5,35% para la Región Pacífica y 2,79% para la Región Andina, conforme a esto, se puede observar que las empresas de la categoría, Expendio de alimentos y bebidas que más rentabilidad económica aportan al país, están ubicadas en la región Pacífica, con una fuerte influencia del 7,30% para el año 2013.

2.5.2. Margen Neto

El margen neto, representa la utilidad que le corresponde a la empresa después de haber cancelado sus impuestos, a continuación, se muestra en la gráfica 14, el margen neto de las empresas pertenecientes al subsector restaurantes para el periodo comprendido entre el 2008 y el 2014

Gráfica 14. Margen neto % del subsector restaurantes por regiones



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Se evidencia que la región que ofrece mayor rentabilidad neta dentro del Subsector Restaurantes a nivel nacional es la región Pacífica con un 2,76%; a su vez también se percibe que para el año 2011, dicha región presenta el comportamiento más alto en comparación con las otras regiones durante los años analizados, con un 5,08% por encima del valor del margen neto de la categoría expendio de comidas y bebidas del resto del país (Gráfica 14).

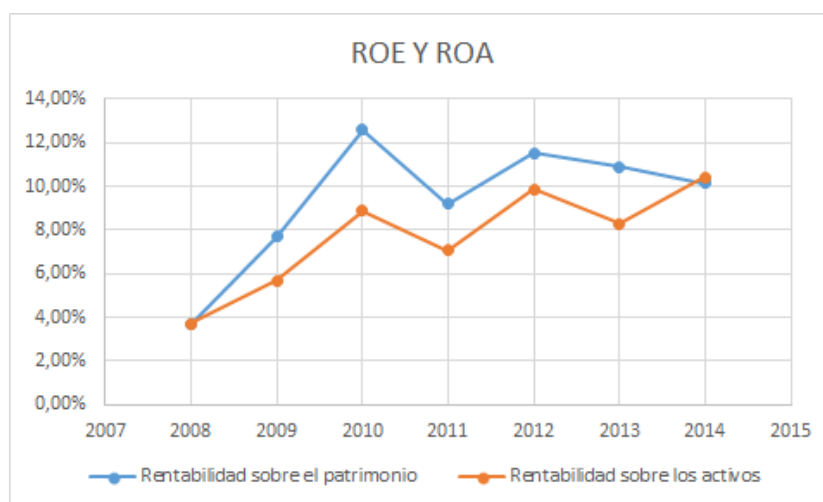
2.5.3. Rentabilidad de los activos y rentabilidad del Patrimonio

El análisis de los indicadores de rentabilidad permite que la empresa conozca su capacidad para generar utilidades que sobrepasan los recursos invertidos. Para

analizar el comportamiento del Subsector Restaurantes se hace énfasis en la rentabilidad de los activos (ROA)¹⁰ y rentabilidad del patrimonio (ROE)¹¹

A nivel nacional, el comportamiento del ROE y ROA ha tenido una tendencia de crecimiento entre el 2008 -2014 (Gráfico 15)

Gráfica 15. Evolución de la Rentabilidad de Activos y Patrimonio para Colombia Subsector Restaurantes de 2008 a 2014



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

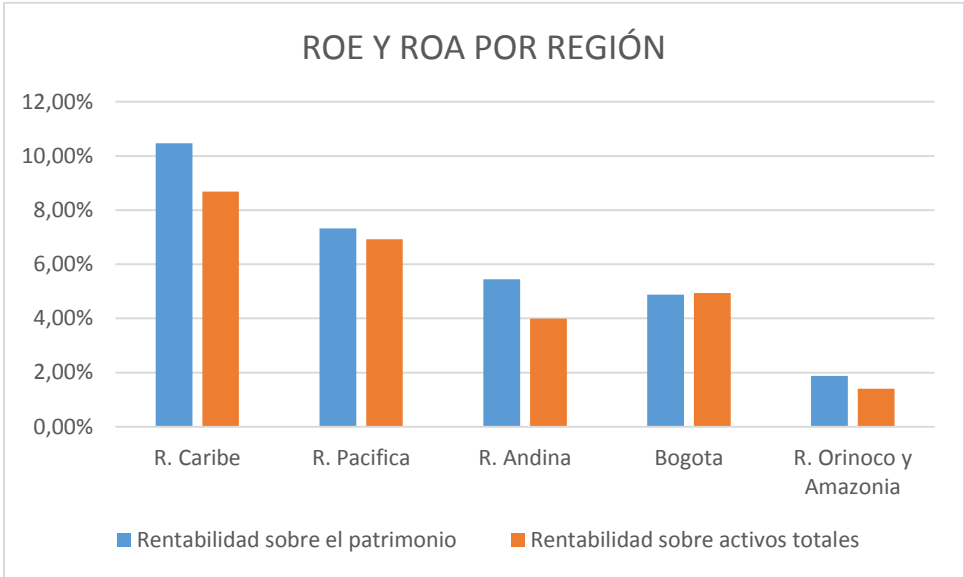
Durante el 2011 ambos indicadores tuvieron un decrecimiento considerable para la rentabilidad del subsector restaurantes a nivel nacional, a pesar de que en el 2010 alcanzaron el mayor índice de rentabilidad. Para los años siguientes logró recuperarse con un crecimiento constante, hecho que se puede explicar acorde al crecimiento en las cifras del turismo receptor, enunciado al principio del proyecto.

¹⁰ Rendimiento Neto sobre Activos Totales (ROA por sus siglas en inglés): Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, este indicador de rentabilidad que se utiliza para para determinar la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles (Vélez & Ricardo, 2000)

¹¹ Rendimiento Neto sobre Patrimonio (ROE por sus siglas en inglés): Esta razón se obtiene dividiendo las utilidades finales entre el patrimonio neto de la empresa anterior. Mide la capacidad de la empresa para generar utilidad para el propietario. (Vélez & Ricardo, 2000)

Por otra parte, se observara como fue el comportamiento promedio del ROE y ROA en relación a las regiones de Colombia, cuyo fin es analizar la rentabilidad financiera de las empresas de dicho sector, a partir de la estructura de financiación, sea deuda con entidades financieras o fondos propios. Dicho análisis se muestra a continuación (Gráfico 16):

Gráfica 16. Participación % del ROE y ROA por región



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

El subsector de restaurantes a nivel nacional tiene un promedio general por ROA del 7,71% y ROE del 9,38%. Dentro de las regiones de Colombia, la región que posee mayor rentabilidad de activos y patrimonio durante el tiempo comprendido entre 2008 y el 2014 es la Región Caribe con un promedio de 10,47% de ROE y 8,68% de ROA, seguido de la Región Pacífica con un promedio de 7,33% ROE y 6,92% ROA.

3. DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN CARTAGENA Y LA REGIÓN CARIBE.

3.1. CRECIMIENTO DE VENTAS DE CARTAGENA CON RESPECTO A LA REGIÓN CARIBE

A partir de los datos extraídos de la Supersociedades, se puede decir que la ciudad de Cartagena está formada por 13 empresas dentro de la categoría de restaurantes, presentadas en la siguiente tabla (Tabla 18):

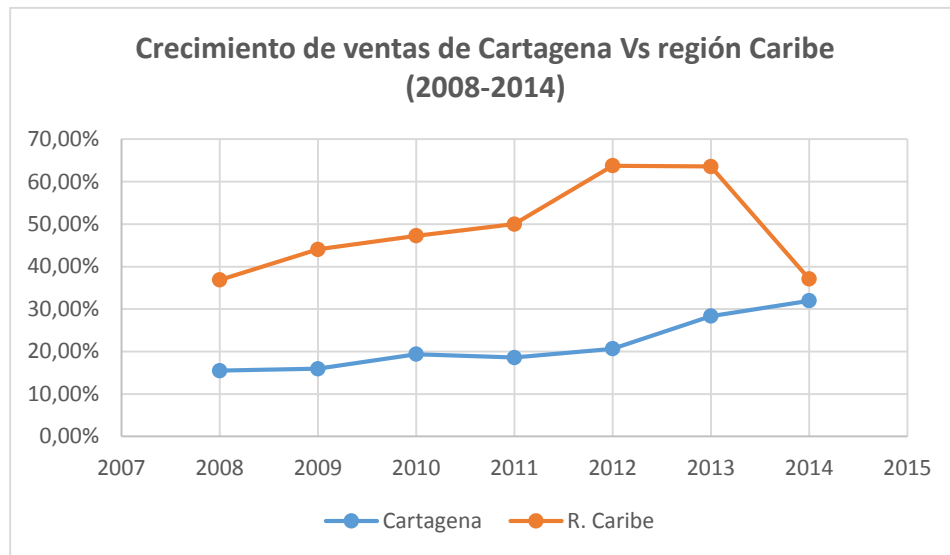
Tabla 18. Empresas de Cartagena pertenecientes al subsector restaurantes

EMPRESAS SUBSECTOR RESTAURANTES EN CARTAGENA		
	RAZÓN SOCIAL	CIUDAD
1	INVERSIONES DAFFACH & CIA LTDA	CARTAGENA
2	INVERSIONES CAVELIER HERNANDEZ & CIA S EN C	CARTAGENA
3	DEL MAR S.A.	CARTAGENA
4	BABAR S.A.	CARTAGENA
5	CAFE DEL MAR LTDA	CARTAGENA
6	RESTAURANTE BAR FUERTE DE SAN SEBASTIAN DEL PASTELILLO S.A.	CARTAGENA
7	FUTURISTICO GROUP S.A.	CARTAGENA
8	SAMATCH S.A.	CARTAGENA
9	NUEVA ENOTECA SAS	CARTAGENA
10	ABIN INVERSIONES S.A.S.	CARTAGENA
11	SUB COSTA CARIBE S.A	CARTAGENA
12	GRUPO HEROICA S.A.S	CARTAGENA
13	SOCIEDAD OPERADORA CARTAGENA ROYAL S.A.S	CARTAGENA

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Acorde a las compañías mencionadas en la tabla anterior, se mostrara el crecimiento real promedio de las ventas con relación a la región Caribe, con el objetivo de determinar su aporte para la región. (Gráfica 17)

Gráfica 17. Crecimiento de ventas de Cartagena vs región Caribe (2008-2014)



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

En el gráfico anterior, se puede evidenciar una tendencia de crecimiento de ventas de Cartagena muy parecida a la región Caribe. Para el año 2014, la región presentó un fuerte declive en relación a las ventas obtenidas para el 2013.

3.2. CLASIFICACIÓN DE LAS 10 EMPRESAS CON MAYOR NÚMERO DE VENTAS Y ACTIVOS DE CARTAGENA

Se presenta a continuación, el ranking de las 10 empresas de Cartagena con mayor nivel de ventas y de activos, tomando como referencia la información en el ámbito financiero presentada a Supersociedades.

3.2.1. Ranking por ventas

Tabla 19. Ranking de Empresas con Mayores ventas para el Subsector Restaurantes, Cartagena (2014)

	RAZÓN SOCIAL	CIUDAD	VENTAS
1	GRUPO HEROICA S.A.S	CARTAGENA	17.738.636,00
2	DEL MAR S.A.	CARTAGENA	5.641.913,00
3	RESTAURANTE BAR FUERTE DE SAN SEBASTIAN DEL PASTELILLO S.A.	CARTAGENA	5.459.676,00
4	CAFE DEL MAR LTDA	CARTAGENA	5.343.682,00
5	SUB COSTA CARIBE S.A	CARTAGENA	4.749.515,00
6	FUTURISTICO GROUP S.A.	CARTAGENA	3.351.506,00
7	SOCIEDAD OPERADORA CARTAGENA ROYAL S.A.S	CARTAGENA	2.571.134,00
8	SAMATCH S.A.	CARTAGENA	2.256.878,00
9	NUEVA ENOTECA SAS	CARTAGENA	1.884.570,00
10	INVERSIONES DAFFACH & CIA LTDA	CARTAGENA	1.617.239,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

3.2.2. Ranking por activos

Tabla 20. Ranking de Empresas con Mayores activos para el Subsector Restaurantes, Cartagena (2014)

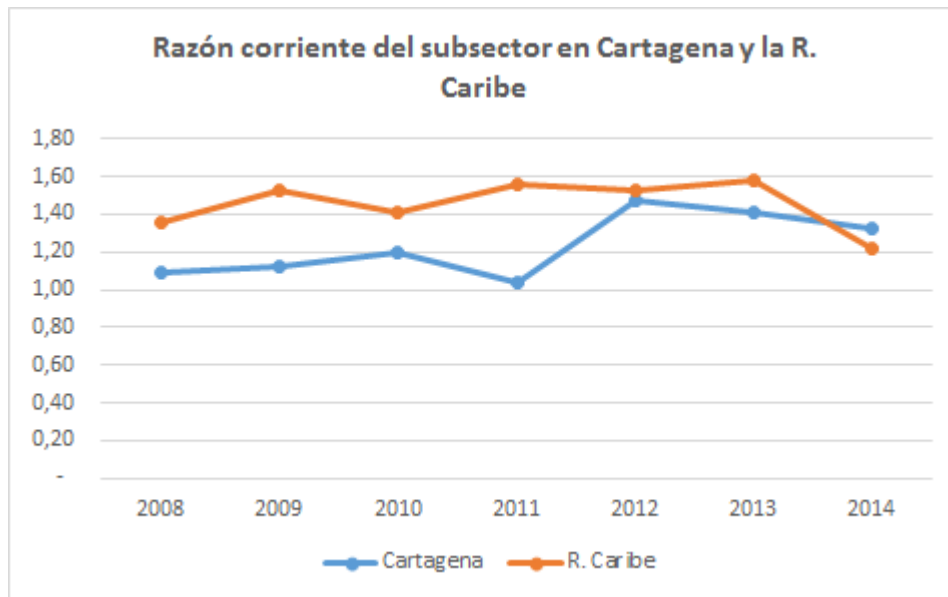
	RAZÓN SOCIAL	CIUDAD	ACTIVOS
1	FUTURISTICO GROUP S.A.	CARTAGENA	8.642.413,00
2	GRUPO HEROICA S.A.S	CARTAGENA	8.311.468,00
3	INVERSIONES CAVELIER HERNANDEZ & CIA S EN C	CARTAGENA	6.861.543,00
4	SAMATCH S.A.	CARTAGENA	6.266.960,00
5	DEL MAR S.A.	CARTAGENA	3.720.095,00
6	RESTAURANTE BAR FUERTE DE SAN SEBASTIAN DEL PASTELILLO S.A.	CARTAGENA	2.676.759,00
7	ABIN INVERSIONES S.A.S.	CARTAGENA	1.621.076,00
8	SUB COSTA CARIBE S.A	CARTAGENA	1.540.239,00
9	CAFE DEL MAR LTDA	CARTAGENA	1.422.803,00
10	NUEVA ENOTECA SAS	CARTAGENA	1.216.940,00

Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

3.3. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR MEDIANTE INDICADORES DE LIQUIDEZ Y EFICIENCIA DE CARTAGENA CON RESPECTO A LA REGIÓN CARIBE.

La razón corriente de las empresas del subsector restaurantes con respecto a la región Caribe tiene un comportamiento similar entre los años comprendidos al 2008 y el 2014, según se indica en el siguiente gráfico (Tabla 18):

Gráfica 18. Comparativo de la razón corriente de Cartagena con la región Caribe



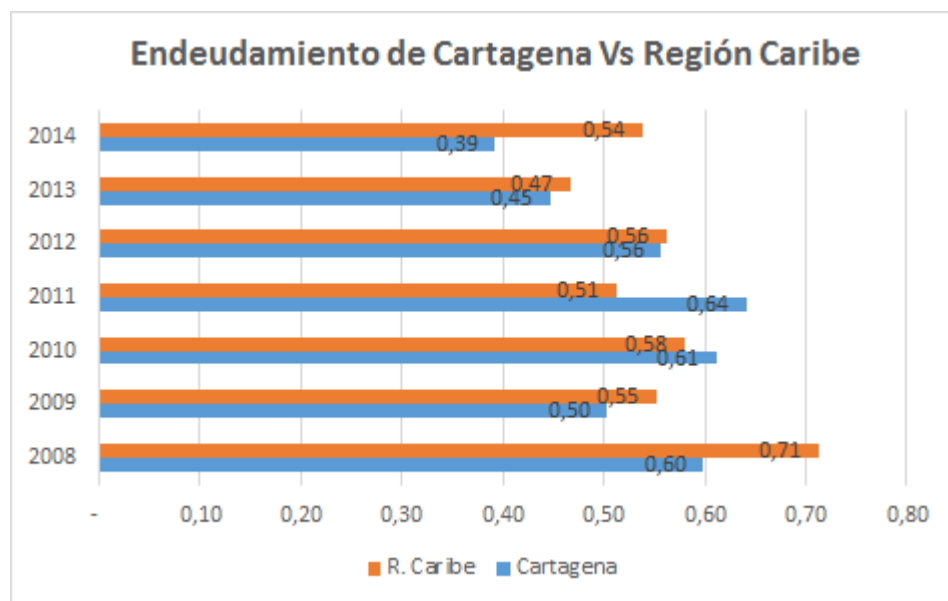
Fuente: Información elaborada a partir de datos de Superintendencia de Sociedades.

De acuerdo a lo observado en el gráfico anterior, se percibe una tendencia de crecimiento en la razón corriente para Cartagena por debajo de la tendencia de crecimiento de la región. Durante el año 2012, se destaca la solvencia y liquidez que tuvieron las empresas de Cartagena para hacer frente a sus obligaciones (deudas) y capacidad operativa, luego de haber presentado su punto más bajo (2011).

3.4. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO PARA CARTAGENA

El nivel de endeudamiento promedio del Subsector de restaurantes se concentra en mayor medida en la región Caribe un 56%, en el gráfico 19, se mostrará el impacto que tiene Cartagena dentro de la región Caribe como una de las ciudades que más dinámica aporta a la región.

Gráfica 19. Nivel de endeudamiento del subsector Restaurantes para Cartagena con respecto a la región Caribe, 2008 - 2014



Fuente: Elaborado con la base de datos extraída de la Superintendencia de Sociedades.

Según el gráfico 19, para el año 2008, la región con mayor endeudamiento en relación al comportamiento del indicador en Colombia fue la región Caribe, hecho que se evidencia en el gráfico anterior, al realizar el comparativo entre la región y Cartagena con una variación porcentual del 11%.

Según este análisis, se puede considerar que parte del endeudamiento de la región tiene un impacto directo con Cartagena, producto de las altas tasas que pagan los empresarios del sector por proyectos de inversión.

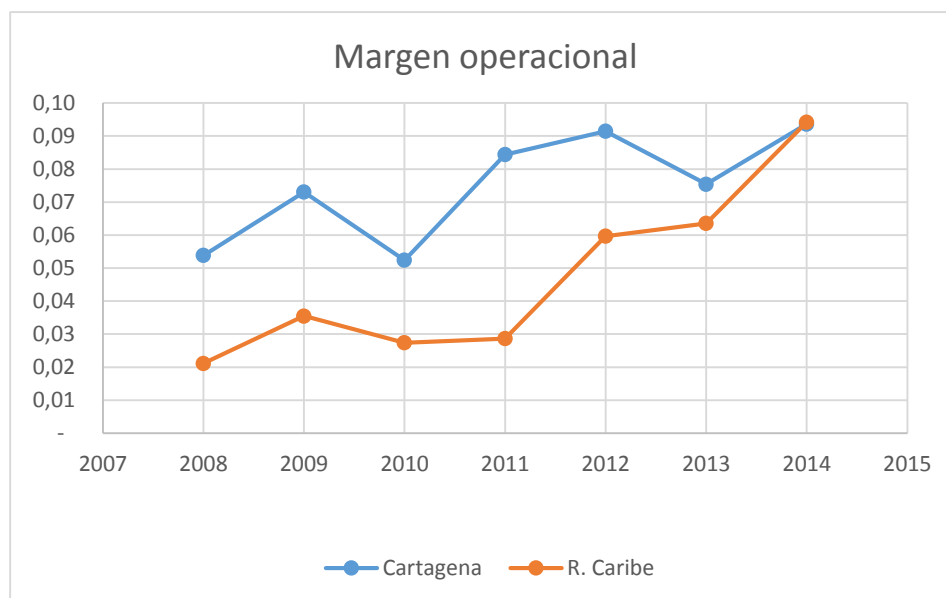
3.5. ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL SUBSECTOR EN TÉRMINO DE INDICADORES DE RENTABILIDAD

3.5.1. Margen Operacional

Como mencionamos anteriormente, el margen operacional es un indicador utilizado para medir la rentabilidad de una empresa luego de haber deducido todos los gastos

operativos, a continuación se detallara el comportamiento de este indicador teniendo como comparativo la región caribe y Cartagena. (Gráfica 20)

Gráfica 20. Margen operacional Cartagena Vs región Caribe, 2008 - 2014



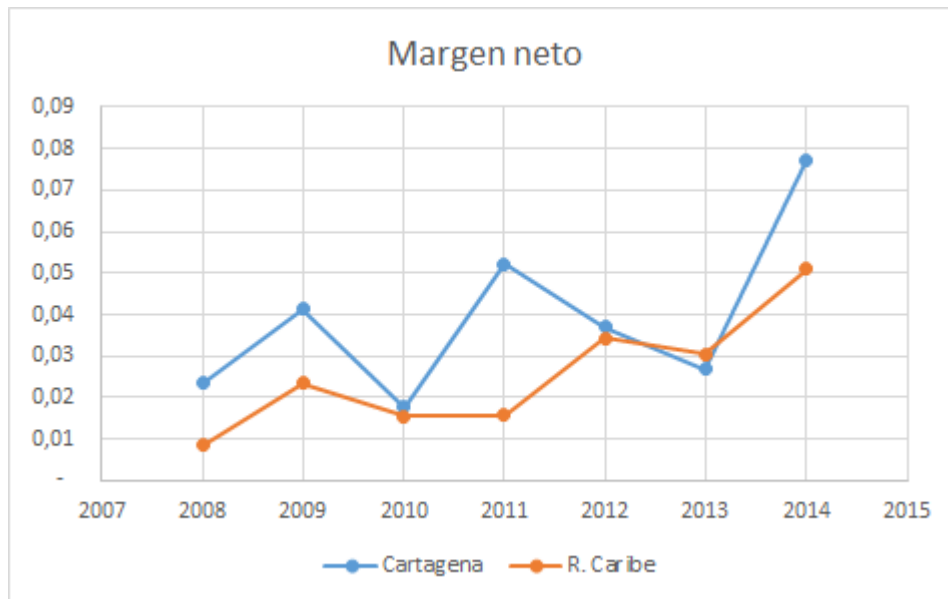
Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Se puede apreciar a partir del grafico anterior que la rentabilidad operacional promedio de la ciudad de Cartagena, se ubicó por encima de la región Caribe con un 7,92% en relación al 4,72% de la región.

3.5.2. Margen neto

El margen neto es un indicador utilizado para medir la rentabilidad de las empresas luego de haber deducido los gastos imputables y financieros, acorde a esto, analizaremos en la siguiente gráfica (Gráfica 21), como fue la rentabilidad neta promedio de la región Caribe en relación a Cartagena, después de haber cancelado sus obligaciones.

Gráfica 21. Margen operación del subsector Restaurantes para Cartagena y la región Caribe, 2008 – 2014



Fuente: Elaborado con la base de datos de la Superintendencia de Sociedades

En el gráfico 21, se puede evidenciar que Cartagena posee un margen neto por encima a la región.

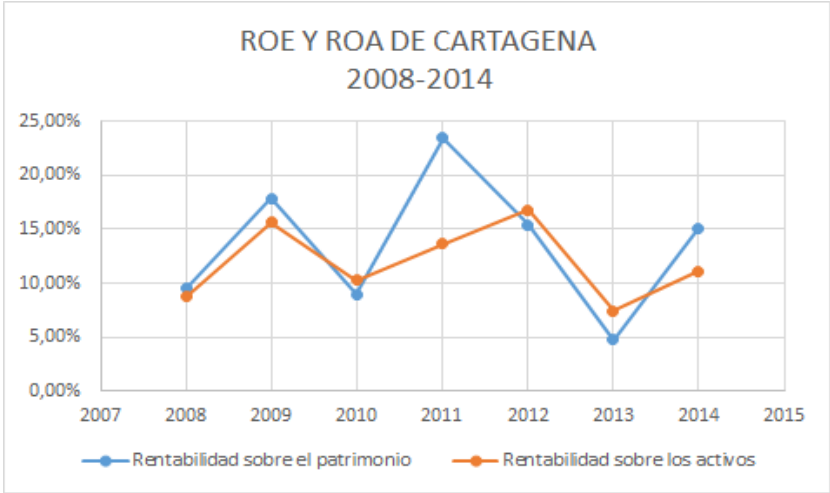
El margen neto promedio de Cartagena para el subsector de Restaurantes entre el 2008 -2014 fue de 4,72% por encima del 3,0% perteneciente a la región, con una tendencia de crecimiento salvo los años 2010 y 2013 que presentaron una caída de la rentabilidad para la ciudad, como de la región en general.

3.5.3. Rentabilidad de los activos y rentabilidad del Patrimonio

De acuerdo al análisis regional presentado en el capítulo anterior, la región que posee mayor rentabilidad de activos y patrimonio durante el tiempo comprendido entre 2008 y el 2014 es la Región Caribe con un promedio de 10,47% de ROE y 8,68% de ROA.

En la gráfica 22, se detallará el comportamiento de estos dos indicadores en la ciudad de Cartagena de Indias y su relación con la región a la cual pertenece.

Gráfica 22. Evolución de la Rentabilidad de Activos y Patrimonio en Cartagena, 2008 a 2014



Fuente: Adaptación de información Superintendencia de Sociedades.

Se puede observar un apalancamiento positivo por parte de las empresas del subsector restaurantes en Cartagena, lo que representa que el costo medio de las deudas de las compañías de la ciudad es inferior a la rentabilidad de sus activos; la estructura de financiación que utilizan han posibilitado una rentabilidad financiera, con una rentabilidad promedio de 13,57% por ROE Y 11,95% por ROA. (Gráfica 22)

CONCLUSIONES

El subsector de Restaurantes ha tenido un crecimiento constante durante los últimos 7 años, se puede considerar como un causal de este el aumento del turismo receptor en Colombia.

El sector turismo, representa uno de los sectores con mayor progreso y desarrollo en la economía colombiana en los últimos años, como consecuencia de la promoción y el fortalecimiento de la oferta turística por parte del gobierno que busca motivar la inversión extranjera directa con el objetivo de: minimizar la tasa de desempleo, capacitación de mano de obra, formación de capital, competitividad empresarial, entre otros factores.

A partir del análisis del comportamiento del Subsector Restaurantes por regiones se percibe una mayor rentabilidad por parte de la región Caribe y Pacífica, apoyado de los estudios realizados por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo que considera a: Bolívar, Atlántico, Valle del Cauca y San Andrés y Providencia, como los departamentos con mayor concentración de turistas dentro de estas regiones.

Se destaca a Bogotá como la ciudad con mayor presencia de Restaurantes, Bares y Similares, dado que es la capital de la República y al mismo tiempo el epicentro económico del país, sin embargo, se pudo notar que las ciudades como Cartagena, Barranquilla, Medellín y Bucaramanga poseen las empresas con mayor número de activos e ingresos por región.

De igual forma, se percibe a la Región Caribe como la región con mayor fuente de liquidez y solvencia para responder a las deudas ocasionadas al corto plazo. Por otra parte, se denota la fuerte influencia de empresas financieras para la inversión de activos que se generan en utilidades a futuro. Es interesante ver cómo el Sector Turismo aporta gran porcentaje al PIB de la Nación, lo que muestra al sector como una fuente potencial de la economía colombiana, reflejando un sector estratégicos acorde al crecimiento generado durante los últimos años.

Se puede concluir además que el país puede invertir en turismo, siendo una puerta ante la inversión extranjera y al mismo tiempo un alza económica, pues con ello, intervienen otros subsectores como: Alojamiento, Agencias de Viaje, Guías Turísticas, Actividades de esparcimiento, Transporte aéreo, marítimo y terrestre, entre otros factores.

Para finalizar, se podría considerar al subsector de restaurantes como un punto estratégico para el crecimiento económico de Colombia, además corresponde a uno de los cuatro subsectores que más influye en la variación el PIB nacional.

BIBLIOGRAFIA

- Montilla Bravo, A. M., & Rincón Ambrosio, D. E. (2013). *ESTUDIO DE COMPETITIVIDAD EN EL SECTOR TURISMO EN COLOMBIA*. Bogotá.
- Riveras, J. D. (2013). *Encuentro Nacional de Comisiones Regionales de competitividad*. Bogotá.
- Vélez, I., & Dávila, R. (2000). *Análisis y planeación financiera*.
- *Círculo de Inversionistas*. (2013). Obtenido de <http://www.circulodeinversionistas.com/especiales/caribe/item/83-region-caribe-protagonista-en-materia-de-inversion-extranjera>
- *Confecámaras- Red de Cámaras de Comercio*. (2013). Obtenido de <http://www.confecamaras.org.co/noticias/237-crece-el-sector-del-turismo-en-colombia>
- *Corficolombiana*. (2013). Obtenido de <http://www.corficolombiana.com.co/webcorficolombiana/paginas/documento.aspx?id=2181&idr=2279>
- *Superintendencia de sociedades* (2012). Obtenido de http://www.supersociedades.gov.co/noticias/Documentos%20Noticias/INFORME_SECTOR_REAL_Ajustado.pdf
- *Alcaldía Mayor de Bogotá* (2012). Obtenido de <http://www.revistalabarra.com.co/proyecciones/pdf/memorias/RosaMargaritaFigueroa-IDTenProyecciones.pdf>
- *Portafolio* (2014). Obtenido de <http://www.portafolio.co/economia/crecimiento-pib-2014>
- *La República*. (2012). Obtenido de http://www.larepublica.co/el-sector-gastronomico-crecio-22-en-el-ultimo-año-con-90000-restaurantes_266206

- *Corferias*. (2014). Obtenido de http://www.corferias.com/index.cfm?doc=bogota_colombia&ids=8
- *Banco de Comercio Exterior de Colombia*. (s.f.). Obtenido de [.http://www.bancoldex.com/accesoacredito/swf/152indretabilidad.swf](http://www.bancoldex.com/accesoacredito/swf/152indretabilidad.swf)
- DANE. (1998). *Encuesta anual de comercio 1997*.
- DANE. (2013). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Todas las Actividades Económicas*.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (1997). *Metodología de la investigación*. México D.F.: Mc Graw Hill.
- MinCIT. (junio de 2012). Promover el turismo receptivo: estrategia para que Colombia sea destino mundial. Cali.
- MinCIT. (2012). Obtenido de <http://www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?id=2761>

ANEXOS

A.1.1. Promedios de Razones Financieras a Nivel nacional

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	0,82	1,08	0,97	0,96	1,01	1,07	0,83
Prueba acida (clientes)	0,59	0,80	0,69	0,70	0,71	0,77	0,63
Prueba acida(inventario)	0,77	1,01	0,91	0,88	0,94	1,00	0,78
Capital de trabajo	-496945	185024	-84539	-98291	43412	251672	-1019236
Razones de actividad							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		21,59	20,19	21,63	19,60	20,93	18,16
pago a proveedores (días)		33,42	43,87	40,52	46,70	41,65	41,13
Rotación de activos totales (veces)		1,41	2,11	1,73	2,20	2,08	2,01
Rotación de activos fijos (veces)		0,04	0,15	0,14	0,16	0,08	-0,03
Compras		7210896	6269703	7173739	6985807	9011205	10410432
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	0,85	1,02	1,03	1,06	1,21	1,33	1,49
Endeudamiento	0,46	0,51	0,51	0,51	0,55	0,57	0,60
Cobertura de gastos fijos	1,10	1,06	1,08	1,09	1,09	1,06	1,06
EBITDA	906255,00	600173,51	835971,77	862064,76	1101941,57	1181955,65	1624838,93
RAZONES DE RENTABILIDAD							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	8,46%	5,58%	7,49%	7,32%	7,57%	3,58%	-1,09%
Rentabilidad sobre activos totales	6,59%	4,05%	5,78%	5,88%	6,34%	4,01%	3,99%
Margen neto sobre ventas	2,77%	1,52%	2,06%	2,09%	1,93%	0,94%	-0,29%
Margen bruto sobre ventas	43,23%	42,28%	43,52%	42,72%	43,09%	43,90%	47,78%
Margen operativo	4,00%	2,24%	3,22%	3,46%	3,58%	2,44%	2,64%

A.1.2. Promedios de Razones Financieras para la Región Caribe

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	1,36	1,53	1,41	1,56	1,52	1,58	1,22
Prueba acida (clientes)	0,86	0,97	0,88	0,98	0,91	0,94	1,05
Prueba acida(inventario)	1,31	1,49	1,37	1,52	1,45	1,52	1,12
Capital de trabajo	355154	621277	509255	671519	759575	897872	220532
Razones de actividad							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		36,70	39,34	38,45	35,13	41,79	44,20
pago a proveedores (días)		38,92	46,01	46,59	44,94	34,21	23,64
Rotación de activos totales (veces)		2,10	2,43	2,37	2,55	2,20	0,91
Rotación de activos fijos (veces)		0,12	0,19	0,17	0,47	0,31	0,21
Compras		2910820	3460523	3790413	4088055	5322539	5014648
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	2,48	1,23	1,38	1,05	1,28	0,87	1,07
Endeudamiento	0,71	0,55	0,58	0,51	0,56	0,47	0,54
Cobertura de gastos fijos	1,06	1,10	1,08	1,09	1,21	1,20	1,18
EBITDA	215557,15	322163,86	321059,90	328341,67	661830,96	693723,36	564948,68
RAZONES DE RENTABILIDAD							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	5,29%	11,88%	8,30%	6,41%	17,24%	8,95%	15,26%
Rentabilidad sobre activos totales	3,72%	8,03%	6,14%	5,72%	13,15%	9,92%	14,11%
Margen neto sobre ventas	0,86%	2,35%	1,56%	1,57%	3,43%	3,06%	5,10%
Margen bruto sobre ventas	37,68%	38,27%	36,95%	36,52%	34,32%	37,90%	60,77%
Margen operativo	2,11%	3,55%	2,74%	2,86%	5,97%	6,35%	9,42%

A.1.3. Promedios de Razones Financieras para la Región Pacífica

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	0,75	0,92	0,90	1,35	1,28	1,76	0,74
Prueba acida (clientes)	0,66	0,80	0,79	1,05	1,04	1,36	0,64
Prueba acida(inventario)	0,70	0,87	0,81	1,28	1,23	1,69	0,70
Capital de trabajo	-188828	-116807	-102078	452281	445936	1230788	-619006
Razones de actividad							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		10,20	15,57	15,17	17,87	19,20	18,39
pago a proveedores (días)		67,70	34,57	49,77	31,96	36,64	31,96
Rotación de activos totales (veces)		2,35	0,85	1,57	1,72	1,65	1,10
Rotación de activos fijos (veces)		0,01	0,14	0,30	0,15	0,39	0,18
Compras		1350275	2705059	1598226	3390267	4696959	6150382
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	1,16	0,92	1,03	0,81	0,80	0,85	2,02
Endeudamiento	0,54	0,48	0,51	0,45	0,44	0,46	0,67
Cobertura de gastos fijos	1,08	1,01	1,12	1,13	1,19	1,25	1,22
EBITDA	208898,92	129339,09	357400,61	487886,73	677835,26	923645,68	888012,42
RAZONES DE RENTABILIDAD							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	2,48%	0,19%	6,97%	12,14%	4,78%	10,34%	14,38%
Rentabilidad sobre activos totales	5,59%	0,49%	5,60%	6,80%	8,59%	9,04%	12,31%
Margen neto sobre ventas	0,82%	0,09%	3,66%	5,08%	2,01%	4,52%	3,14%
Margen bruto sobre ventas	52,40%	41,57%	55,16%	43,41%	40,14%	36,23%	45,72%
Margen operativo	3,98%	0,45%	5,97%	5,14%	6,49%	7,30%	8,14%

A.1.4. Promedios de Razones Financieras para la Región Andina

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	0,81	0,91	0,92	0,88	0,86	0,91	0,94
Prueba acida (clientes)	0,65	0,72	0,70	0,68	0,63	0,78	0,81
Prueba acida(inventario)	0,72	0,81	0,81	0,76	0,76	0,80	0,84
Capital de trabajo	-253545	-132897	-144491	-212217	-363437	-227747	-242488
Razones de actividad							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		11,58	12,35	14,86	13,89	12,32	7,41
pago a proveedores (días)		45,92	41,38	30,89	39,47	31,60	35,63
Rotación de activos totales (veces)		1,43	2,13	1,48	1,99	1,74	2,43
Rotación de activos fijos (veces)		0,02	0,19	0,13	0,15	0,17	0,23
Compras		3309112	4028362	5007778	4611905	6523848	6912171
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	0,42	0,65	0,53	0,57	0,73	1,40	1,00
Endeudamiento	0,29	0,39	0,35	0,36	0,42	0,58	0,50
Cobertura de gastos fijos	1,03	0,99	1,06	1,07	1,09	1,07	1,09
EBITDA	357942,02	240056,65	561139,95	599279,36	864061,82	950441,23	1720889,76
RAZONES DE RENTABILIDAD							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	1,35%	1,23%	6,93%	4,71%	5,90%	10,28%	7,68%
Rentabilidad sobre activos totales	1,83%	-0,51%	3,87%	4,68%	6,12%	5,42%	6,55%
Margen neto sobre ventas	0,80%	0,44%	2,86%	2,08%	2,09%	2,57%	2,44%
Margen bruto sobre ventas	47,27%	46,84%	46,76%	47,71%	45,89%	46,78%	50,94%
Margen operativo	1,53%	-0,30%	2,45%	3,24%	3,75%	3,26%	4,18%

A.1.5. Promedios de Razones Financieras para Bogotá

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	0,81	1,08	0,93	0,92	0,98	1,01	0,75
Prueba acida (clientes)	0,56	0,80	0,67	0,66	0,69	0,74	0,57
Prueba acida(inventario)	0,75	1,00	0,87	0,83	0,91	0,95	0,71
Capital de trabajo	-808599	208653	-243273	-274855	-81115	66045	-1804995
Razones de actividad							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		22,95	19,17	20,64	18,98	20,19	18,27
pago a proveedores (días)		29,50	43,16	42,48	49,07	44,13	42,19
Rotación de activos totales (veces)		1,26	2,13	1,80	2,30	2,15	1,91
Rotación de activos fijos (veces)		0,04	0,12	0,13	0,15	0,02	-0,12
Compras							
		10910691	7985512	8813267	8684523	11074678	12923989
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	0,90	1,09	1,14	1,23	1,38	1,41	1,66
Endeudamiento	0,47	0,52	0,53	0,55	0,58	0,58	0,62
Cobertura de gastos fijos	1,12	1,06	1,07	1,09	1,08	1,04	1,03
EBITDA	1419681,20	788414,17	982203,38	1073697,29	1304072,14	1362251,14	1702315,17
RAZONES DE RENTABILIDAD							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	10,68%	6,24%	6,61%	7,56%	7,32%	1,14%	-5,43%
Rentabilidad sobre activos totales	7,79%	4,43%	5,38%	5,98%	5,61%	2,88%	2,46%
Margen neto sobre ventas	3,18%	1,58%	1,67%	1,91%	1,70%	0,28%	-1,37%
Margen bruto sobre ventas	42,77%	41,51%	43,14%	42,36%	43,58%	44,54%	48,80%
Margen operativo	4,41%	2,35%	2,92%	3,38%	3,10%	1,72%	1,65%

A.1.6. Promedios de Razones Financieras para la Región Orinoco y Amazonia

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	0,64	1,32	1,38	1,24	1,76	2,09	2,25
Prueba acida (dientes)	0,64	0,70	0,75	0,93	0,73	0,89	1,25
Prueba acida(inventario)	0,64	1,30	1,38	1,14	1,69	2,01	2,25
Capital de trabajo	-2204795	1642133	3270387	478185	2040290	3507370	37606151
Razones de actividad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		35,42	41,91	142,21	48,85	82,18	36,20
pago a proveedores (días)		360,45	84,26	21,27	46,95	38,85	131,07
Rotación de activos totales (veces)		1,27	3,50	0,48	2,11	1,95	18,93
Rotación de activos fijos (veces)		0,11	0,73	0,21	0,36	0,48	5,73
Compras		765986	7796004	22087183	5237410	8263614	10776878
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	0,93	1,32	1,46	0,73	0,93	1,17	0,74
Endeudamiento	0,48	0,57	0,59	0,42	0,48	0,54	0,43
Cobertura de gastos fijos	0,84	1,25	1,32	1,44	1,38	1,57	1,86
EBITDA	41782,50	2120316,00	4559646,33	953799,67	1526494,25	1627133,00	15664168,00
RAZONES DE RENTABILIDAD	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	-1,52%	18,89%	34,09%	15,16%	22,45%	23,68%	18,91%
Rentabilidad sobre activos totales	-0,33%	16,01%	23,33%	12,15%	15,95%	14,25%	16,69%
Margen neto sobre ventas	-10,86%	5,24%	5,90%	6,82%	6,93%	6,68%	5,16%
Margen bruto sobre ventas	24,45%	51,90%	40,70%	30,75%	34,44%	24,05%	17,21%
Margen operativo	-4,54%	10,32%	9,91%	9,43%	9,52%	8,72%	7,94%

A.1.7. Promedios de Razones Financieras para Cartagena

RAZONES FINANCIERAS							
Razones de liquidez							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Razon corriente	1,09	1,13	1,19	1,04	1,48	1,41	1,32
Prueba acida (clientes)	0,95	1,04	1,09	0,88	1,35	1,26	1,16
Prueba acida(inventario)	0,99	1,04	1,09	0,95	1,24	1,31	1,23
Capital de trabajo	47484	55646	99849	24553	194402	331512	245774
Razones de actividad							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rotación de cartera (Días)		9,81	6,54	11,34	10,14	8,67	10,68
pago a proveedores (días)		62,88	51,71	52,24	43,07	30,65	28,69
Rotación de activos totales (veces)		1,68	2,60	1,88	1,80	2,53	1,11
Rotación de activos fijos (veces)		0,17	0,13	0,26	0,19	0,22	0,30
Compras							
		721183	830295	907046	894959	1110809	1221138
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Estructura de Capital	1,49	1,01	1,57	1,78	1,26	0,81	0,64
Endeudamiento	0,60	0,50	0,61	0,64	0,56	0,45	0,39
Cobertura de gastos fijos	1,09	1,14	1,09	1,15	1,19	1,13	1,19
EBITDA	172166,33	216185,00	225480,67	275441,27	284363,50	367750,75	480927,69
RAZONES DE RENTABILIDAD							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad sobre el patrimonio	9,47%	17,85%	8,95%	23,45%	15,41%	4,75%	15,09%
Rentabilidad sobre activos totales	8,75%	15,64%	10,29%	13,64%	16,84%	7,40%	11,12%
Margen neto sobre ventas	2,34%	4,14%	1,77%	5,21%	3,71%	2,68%	7,73%
Margen bruto sobre ventas	62,83%	59,88%	63,00%	64,04%	57,04%	65,91%	58,15%
Margen operativo	5,39%	7,31%	5,24%	8,44%	9,15%	7,54%	9,36%