



SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

RESULTADOS DEL SECTOR COMERCIO AL POR MAYOR AÑOS 2006 – 2009

HERNANDO RUIZ LÓPEZ
Superintendente de Sociedades

ESTEBAN CASTAÑO JARAMILLO
Analista

BOGOTÁ D.C., MAYO DE 2010

SECTOR COMERCIO AL POR MAYOR

1.- INTRODUCCIÓN

El sistema económico en el cual se desenvuelven las actuales relaciones comerciales, está caracterizado por un mercado autorregulado por la libre competencia pregonada por la teoría de la oferta y la demanda, y donde el intervencionismo estatal se limita a la menor expresión.

El comercio es definido como la *“rama de la Economía que estudia el cambio de productos a través de la compra-venta. Constituye la esfera en que se invierte el capital comercial con el fin de obtener ganancias. El comercio presenta dos formas principales: **Al por mayor**, o sea la venta en grandes cantidades, las cuales se transan en condiciones y precios especiales. **Al por menor**, que se define cuando se vende el producto directamente a la masa de consumidores. El comercio al por mayor se efectúa en las Bolsas de mercancías, donde se comercia no a base de productos existentes sino a base de muestras. El comercio al por menor se realiza a través de un variado sistema o red de tiendas, almacenes, mercados, supermercados, pulperías, etc.¹*

En otras palabras, es la actividad de compra y venta de bienes en la que el comprador no es el consumidor final; es decir, adquiere dicho bien con el fin venderlo a otro comerciante para que este, a su vez, mediante la transformación del mismo lo haga llegar al consumidor final.

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) identifica dentro del sector Comercio al por mayor, ocho actividades generales denominadas como se muestra a continuación.

CUADRO No. 1

<i>DESCRIPCIÓN ACTIVIDAD</i>	<i>CIIU</i>
Comercio al por mayor a cambio de una retribución o por contrata.	G511
Comercio al por mayor de materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco.	G512
Comercio al por mayor de productos de uso doméstico.	G513
Comercio al por mayor de materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería.	G514
Comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos.	G515
Comercio al por mayor de todo tipo de maquinaria y equipo, excepto comercio de vehículos automotores.	G516
Mantenimiento y reparación de maquinaria y equipo	G517
Comercio al por mayor de productos diversos ncp	G519

¹ BRAND Salvador Osvlado. ANTOLOGÍA DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO Y SOCIAL DE AMÉRICA LATINA.

Debido a la magnitud e importancia de los diferentes subsectores, el presente estudio analizará detenidamente los referentes a los códigos G512, G513, G514 y G515, y unificará los referentes a los códigos G511, G516, G517 y G519 en uno solo llamado “Demás de subsectores” debido a su menor participación.

El documento pretende, por medio de un análisis derivado de los estados financieros allegados por las 24.674 sociedades que reportaron en 2009, mostrar el desempeño del sector en el último año. De igual manera, y por medio de la muestra homogénea² de 17.231 generada para el periodo 2006 – 2009, se pretende mostrar su tendencia³.

2.- ANÁLISIS MUESTRA HOMOGÉNEA

La recesión económica mundial sumada a la contracción de la demanda agregada interna, un alto desempleo y expectativas renuentes al consumo generaron, aunque en menor medida de lo proyectado, una afectación negativa en la economía nacional. No obstante, el sector que nos compete analizar en el presente documento, enfrentó la mal llamada crisis de manera razonablemente estable, situando sus ingresos operacionales en 72.63 billones de pesos, 5.1% superior a 2008.

GRÁFICO No.1



Ahora bien, desglosando las ventas por subsector encontramos un buen desempeño en el comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y

² Sociedades que han reportado estados financieros de manera metódica año tras año.

³ La muestra homogénea está conformada por 2.874 sociedades frente a 4.133 que reportaron en 2009.

desechos. Por otro lado, el *comercio al por mayor de materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería*, presentó una caída superior al 11%.

CUADRO No. 2

Variación Ingresos operacionales

SUBSECTOR	2007	2008	2009
Productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos.	7.78%	14.23%	10.21%
Demás subsectores.	14.21%	11.79%	6.21%
Productos de uso doméstico.	10.96%	6.17%	4.56%
Materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco.	7.86%	15.38%	3.93%
Materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería.	19.07%	6.47%	-11.42%
Total	11.16%	11.15%	5.1%

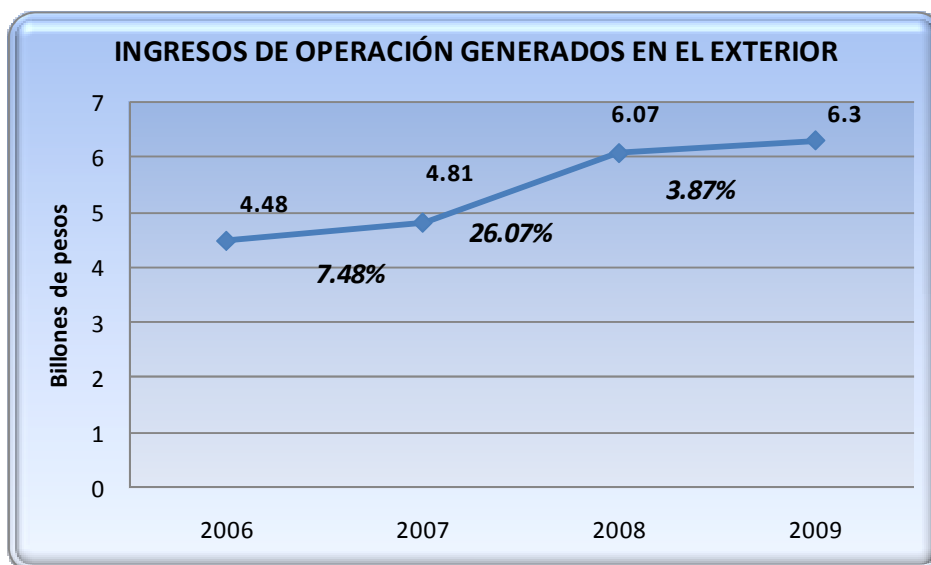
Téngase presente que dentro de los *productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos*; se encuentra el comercio al por mayor de combustibles⁴, así como de metales y minerales; actividades que indudablemente sesgan el comportamiento del subsector.

En el mismo orden, la caída de las ventas de los *materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería*, corresponde no solo a la contracción del sector construcción, característica en toda recesión económica, sino también, a que la crisis comercial con Venezuela ha afectado en gran medida a los productores de vidrio.

Los ingresos operacionales provenientes de las exportaciones aunque presentaron una variación positiva, muestran un 2009 en contracción.

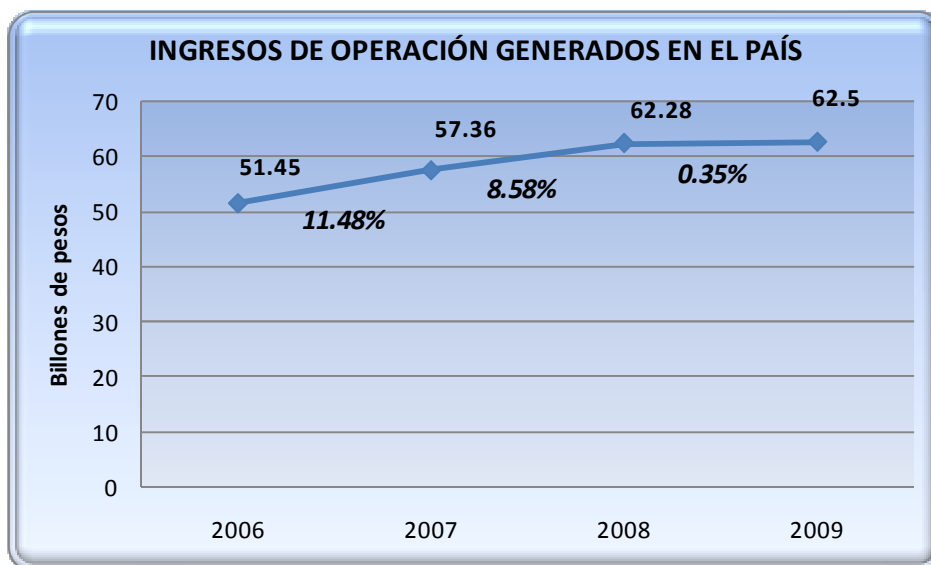
⁴ Sociedades como ORGANIZACIÓN TERPEL S.A., EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A. y CHEVRON PETROLEUM COMPANY.

GRÁFICO No. 2



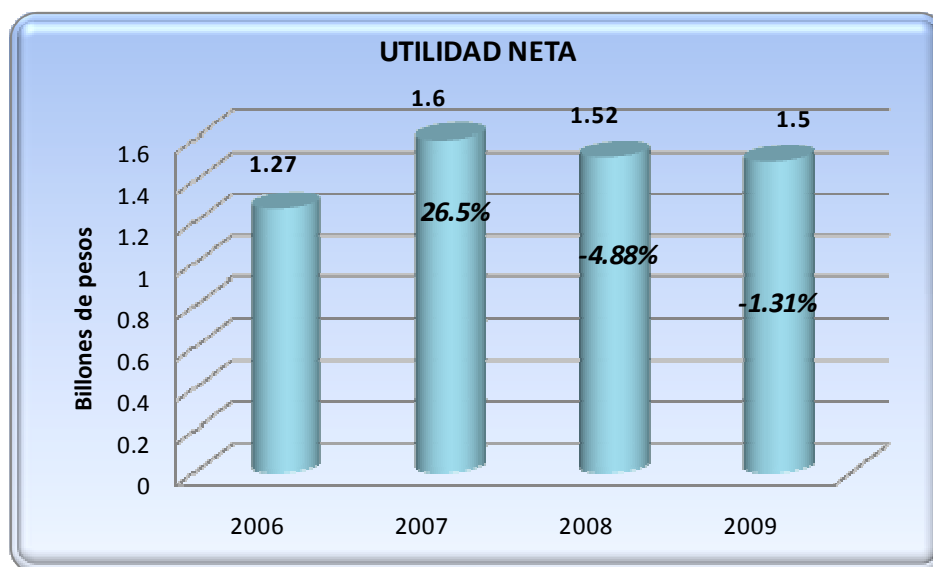
Con una tendencia similar, las ventas en el país reflejaron una demanda agregada a la baja con un crecimiento inferior a medio punto porcentual.

GRÁFICO No. 3



La disminución de los ingresos en cantidades significativas trajo como resultado una menor utilidad neta frente a 2008; no obstante, su comportamiento fue mejor que el decrecimiento en 4.1% hallado para el total de la economía.⁵

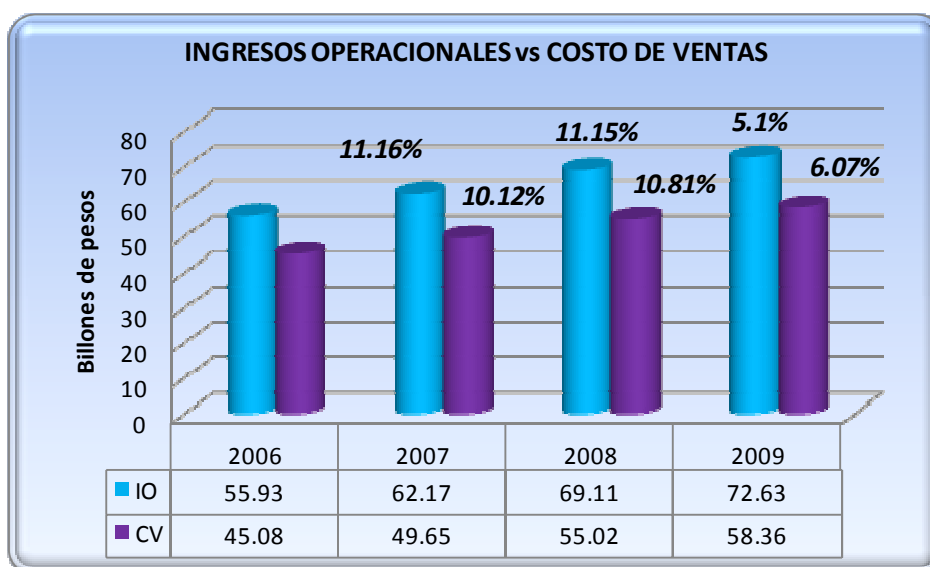
GRÁFICO No. 4



A pesar de contar con un incremento de los ingresos operacionales, la utilidad neta sufrió un decrecimiento debido al costo de los factores como se muestra a continuación.

⁵ Se refiere al estudio realizado por la Superintendencia de Sociedades en abril de 2010, titulado “DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL DURANTE EL AÑO 2009”

GRÁFICO No. 5



Desglosando por subsectores, el *comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos* presentó la mayor variación positiva en la utilidad neta, seguido por el *comercio al por mayor de materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco*. Como se mencionó anteriormente, la contracción del sector construcción y la crisis comercial con Venezuela generaron una fuerte afectación negativa en el *comercio al por mayor de materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería*.

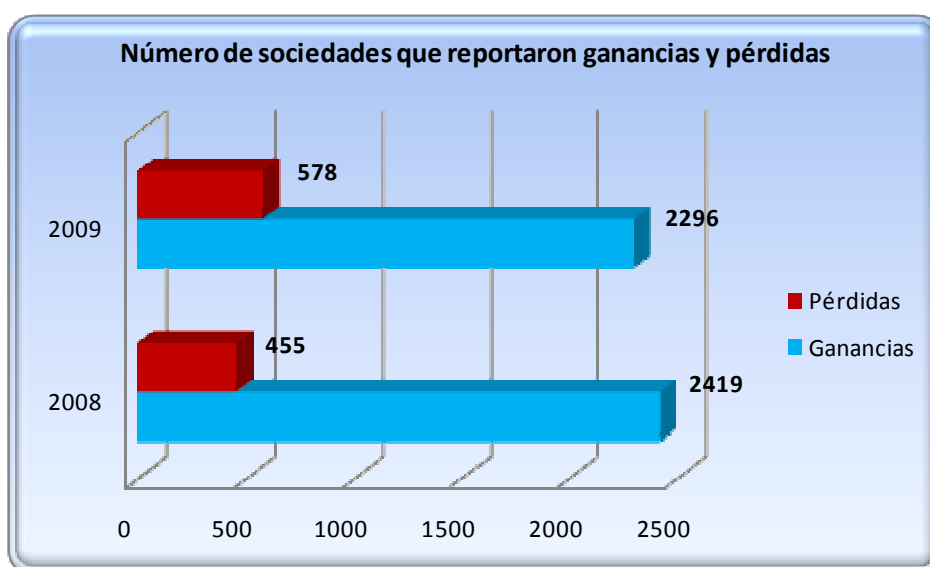
CUADRO No. 3

Variación Utilidad neta

SUBSECTOR	2007	2008	2009
Productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos.	-8.1%	38.85%	56.98%
Materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco.	-22.09%	18.93%	7.72%
Demás subsectores.	42.58%	-20.97%	-8.08%
Productos de uso doméstico.	41%	-2.19%	-21.36%
Materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería.	37.9%	-38.03%	-66.13%
Total	26.5%	-4.88%	-1.31%

Frente a 2008, el número de sociedades que reportaron pérdidas se incrementó en 27.03%, equivalente a 123 sociedades.

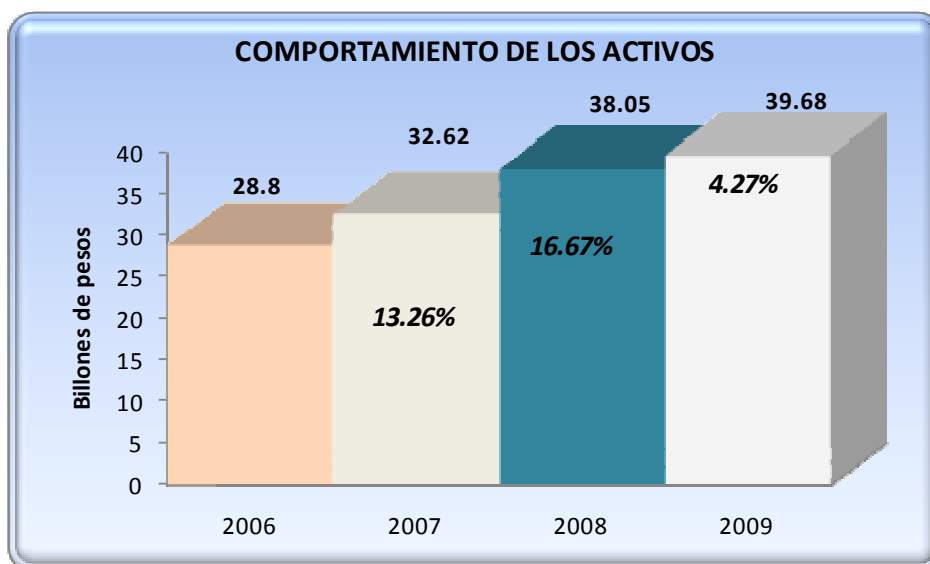
GRÁFICO No. 6



El consolidado de cuentas para la muestra homogénea refleja un valor de 39.68 billones de pesos para los activos al finalizar 2009, correspondiente a un incremento del 4.27% frente a 2008. No obstante, dicho crecimiento corresponde en mayor cuantía a las valorización que han presentado incrementos de 16.61%, 20.8% y 28.87% para los años 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

Si bien es cierto que la valorización de los activos es una operación de obligatorio cumplimiento ordenado por las leyes contables, éstas deben venir acompañadas de inversiones en activos productivos, de lo contrario, el incremento en los activos será de orden nominal y no real.

GRÁFICO No. 7



Utilizando los indicadores de rentabilidad habituales, se destaca tanto la rentabilidad de los accionistas medida por la rentabilidad del patrimonio, así como la rentabilidad de operación del negocio medida por la rentabilidad operacional de los activos, ubicadas en 8.52% y 10.1% respectivamente; superiores a 6.95% y 5.98% indicadores hallados para el total nacional.

CUADRO 4.

Indicadores de rentabilidad - Muestra homogénea

	2006	2007	2008	2009
Margen operacional	4.09%	4.45%	4.69%	3.73%
Margen neto	2.27%	2.59%	2.21%	2.08%
ROE	10.55%	11.82%	9.7%	8.52%
ROA	8.41%	9.47%	10.66%	10.1%

Por otro lado, el endeudamiento para 2009 es ligeramente inferior que en 2008 al ubicarse en 55.33%. La concentración de endeudamiento tanto con el sector financiero como con proveedores, fue de 32.85% y 32.77% frente al 33.81% y 19.22% indicadores hallados para el total nacional.

La diferencia de la concentración de endeudamiento con proveedores para el sector de estudio frente al total nacional, se explica por la dinámica propia de dicho sector en la cual es habitual asumir un mayor porcentaje de duda con los proveedores.

CUADRO No.5

Indicadores de endeudamiento - Muestra homogénea

	2006	2007	2008	2009
Razón de endeudamiento	58.16%	58.29%	58.55%	55.33%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	29.70%	32.94%	34.82%	32.85%
Concentración de endeudamiento con proveedores	36.53%	34.56%	33.75%	32.77%

Así mismo, los indicadores de liquidez y solvencia se encuentran en un nivel aceptable.

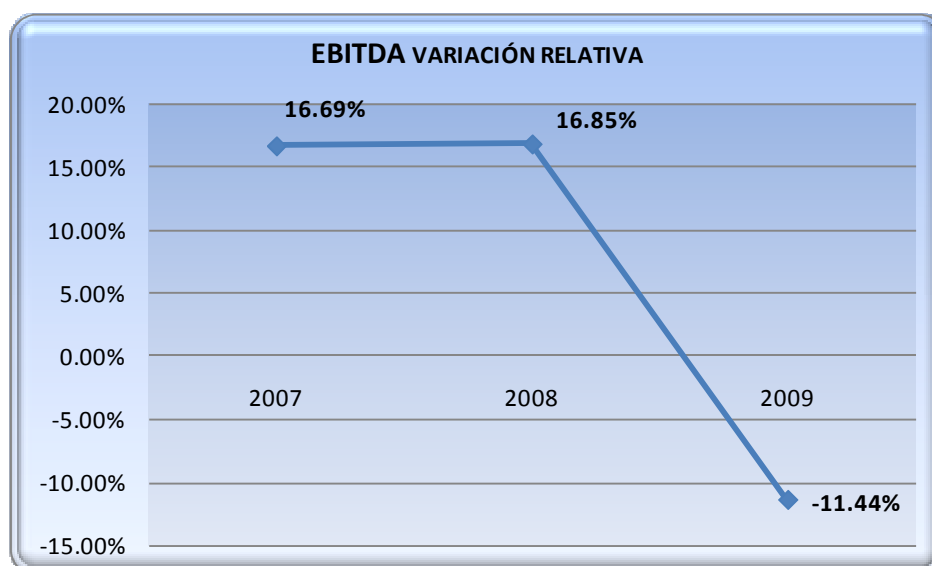
CUADRO No. 6

Otros indicadores - Muestra homogénea

	2006	2007	2008	2009
Razón corriente	1.5	1.5	1.47	1.52
Solvencia	1.72	1.72	1.71	1.81

Finalmente, la utilidad operativa real⁶ producida por las sociedades que conforman la muestra homogénea, presentó una disminución en la variación negativa en 2009. La explicación radica en mayores gastos operacionales tanto de administración, como de ventas; es decir, mayor costo de los factores.

GRÁFICO No.8

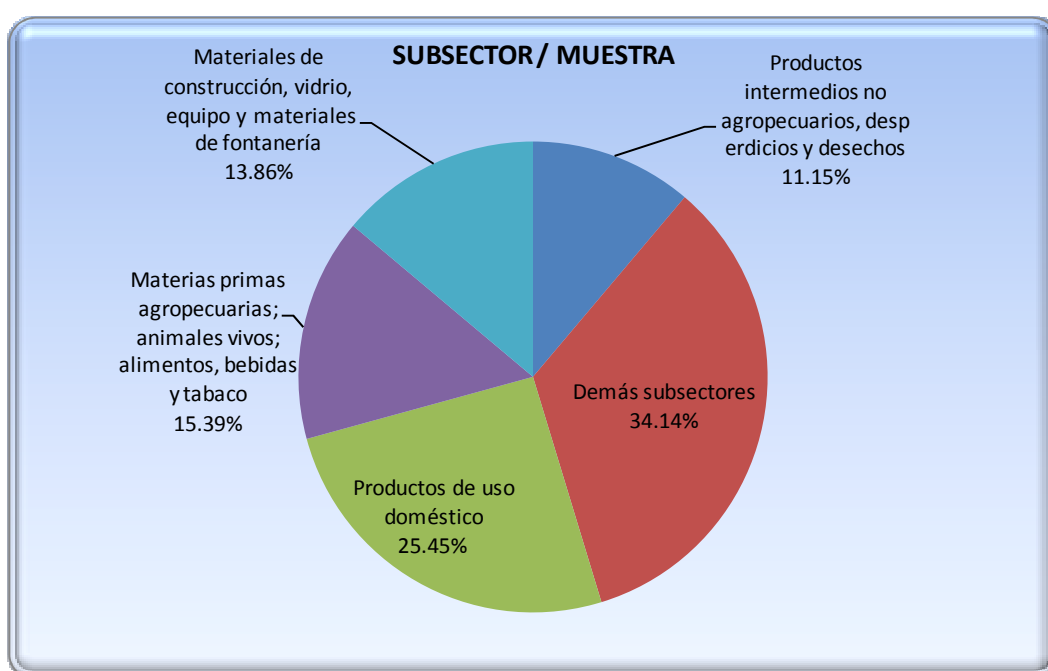


⁶ Antes de la depreciación, amortizaciones y provisiones.

3.- ANÁLISIS MUESTRA NO HOMOGÉNEA

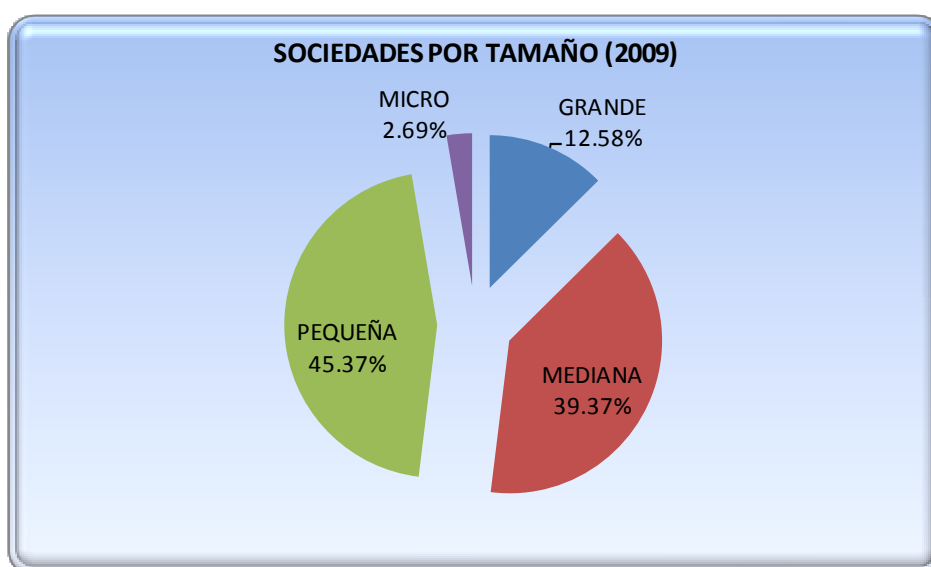
Como se expresó anteriormente, la muestra no homogénea consta de 4.133 sociedades dispersas de la siguiente manera.

GRÁFICO No.9



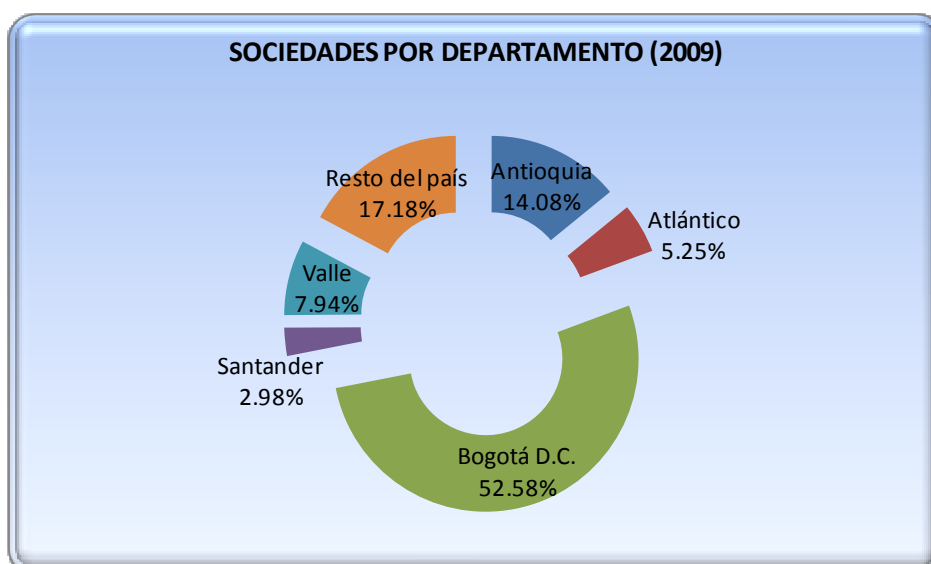
Diferenciándolas por tamaño, en el rango de pequeña empresa reposan el 45.37% de las sociedades.

GRÁFICO No. 10



Ahora bien, por orden de domicilio, la capital del país presenta como es de esperarse, la mayor concentración de sociedades.

GRÁFICO No. 11



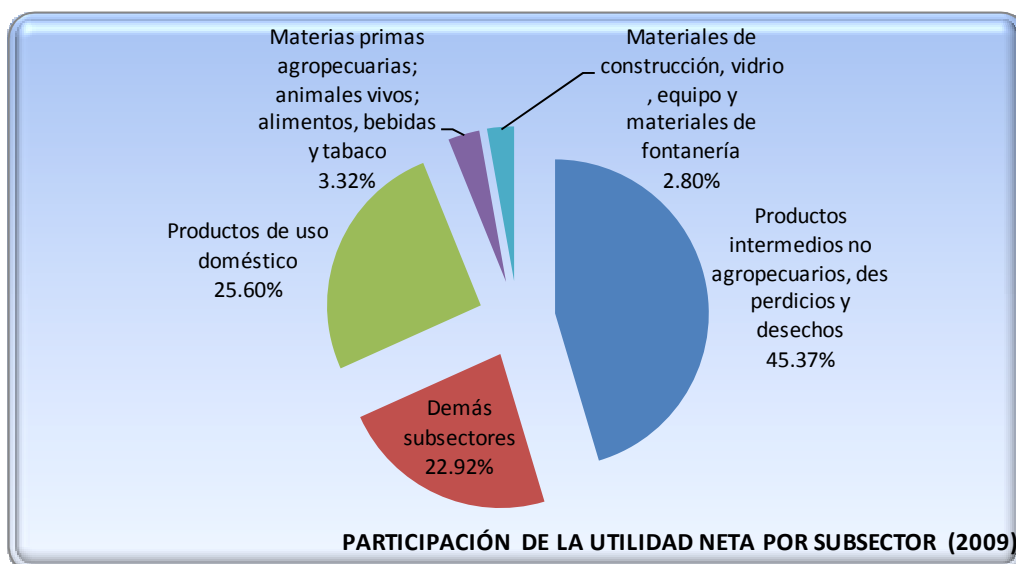
En 2009 los ingresos operacionales de las 4.133 sociedades que reportaron estados financieros, alcanzaron \$ 82.92 billones generados en mayor medida por las pertenecientes *al comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos*.

GRÁFICO No. 12



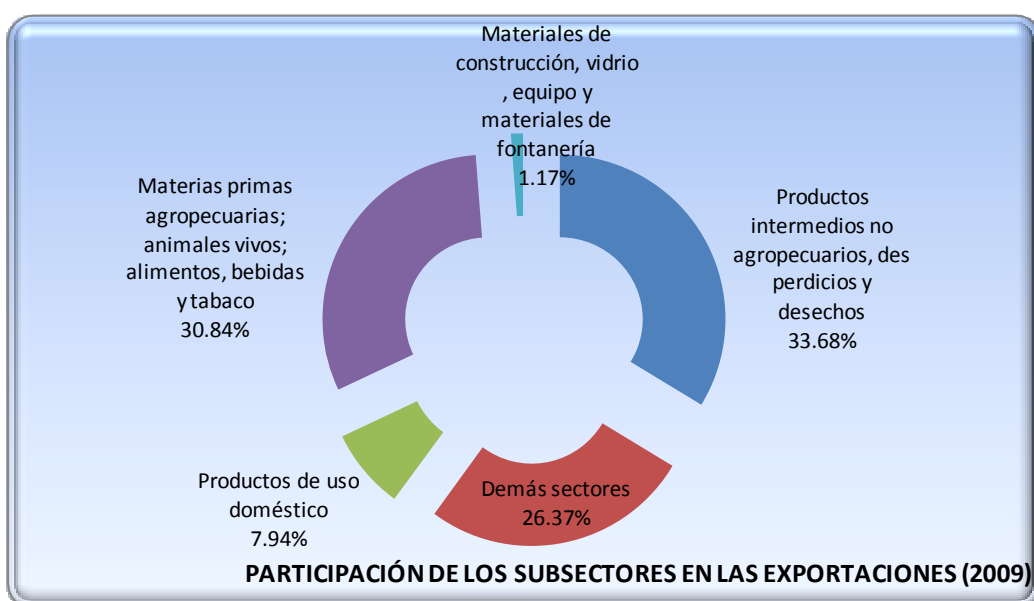
La participación en las ganancias y pérdidas de 2009 para el mismo universo de sociedades, muestra nuevamente al subsector de *comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos*, como ápice indudable.

GRÁFICO No. 13



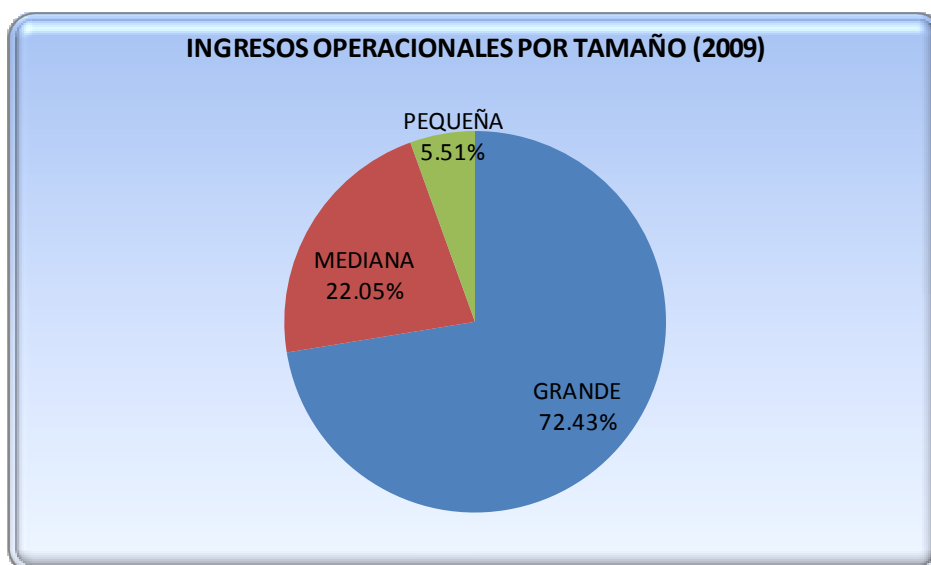
En cuanto la participación en las exportaciones de los diferentes subsectores, se destaca tanto el *comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos*, como el *comercio al por mayor de materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco* con 33.68% y 30.84% respectivamente.

GRÁFICO No. 14



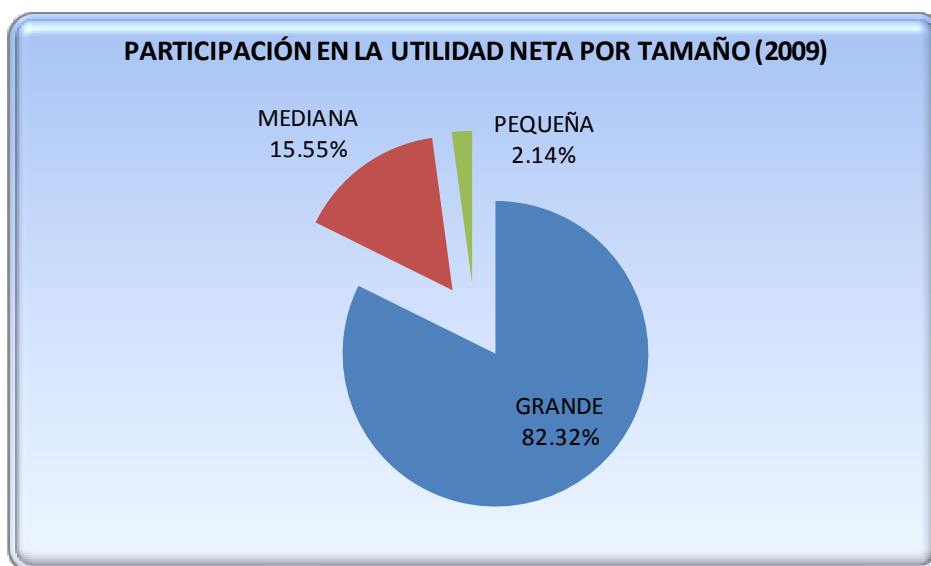
Las grandes empresas aportan en gran porcentaje la totalidad de los ingresos operacionales como es apenas lógico.

GRÁFICO No. 15



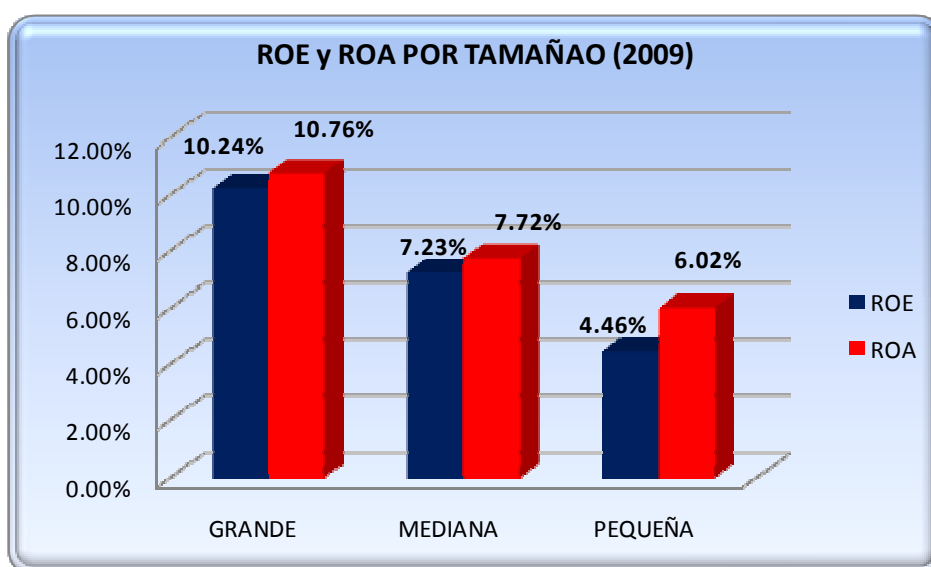
Por consiguiente, la gran empresa proporciona la mayor participación en las utilidades netas.

GRÁFICO No. 16



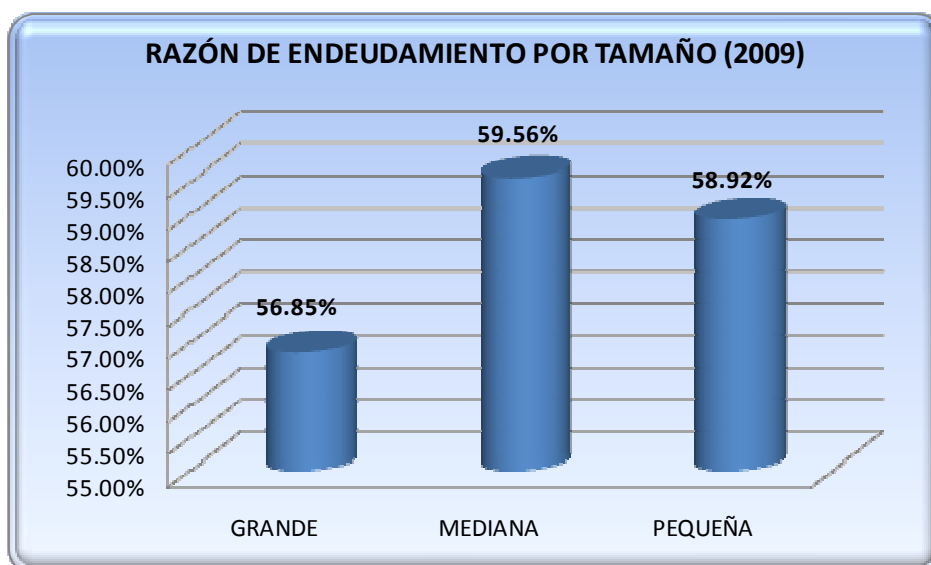
Desglosando por tamaño, se encuentra una marcada tendencia a obtener mayores rentabilidades tanto para los accionistas como para la empresa, dependiendo de su tamaño.

GRÁFICO No. 17



Teniendo en cuenta la clasificación por tamaño de las empresas, se encuentra correlación entre su nivel de endeudamiento; no obstante, es superior al mismo indicador hallado para las 24.674 que se situó en 34.07%

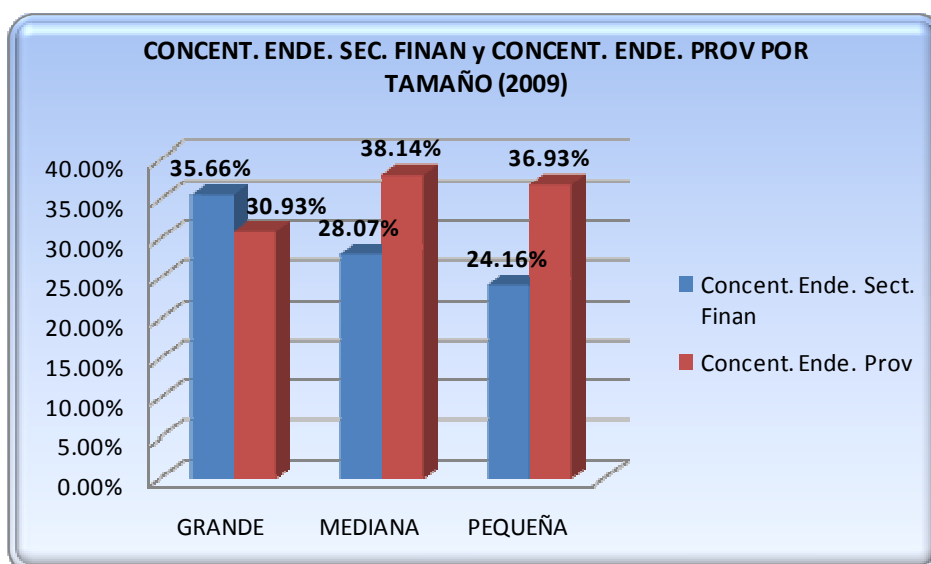
GRÁFICO No. 17



Para 2009, la totalidad de las sociedades pertenecientes al sector real que reportaron estados financieros, se costearon en un 18.6% con sus proveedores, mientras que un 33% corresponde a deuda con el sector financiero.

Frente al sector de estudio, se observa que el endeudamiento con proveedores es superior al total; como se explicó anteriormente, es lógico debido a las características del sector. De igual manera y a excepción de las grandes empresas, el endeudamiento con el sector financiero es menor.

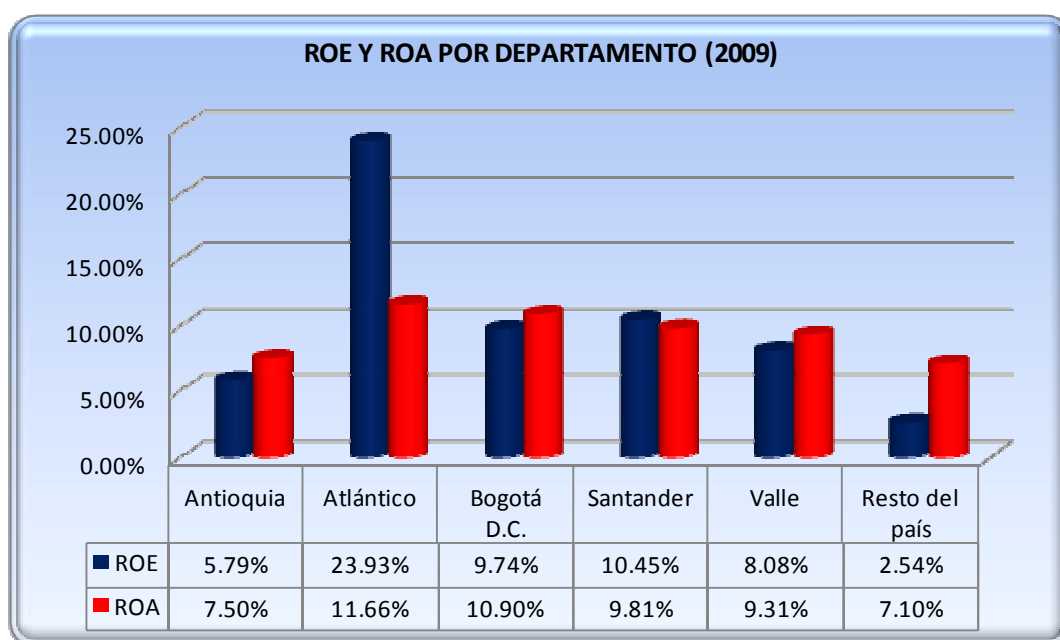
GRÁFICO No. 18



Ahora bien, hallando los mismos indicadores por domicilio, encontramos que el departamento del Atlántico presenta excelentes niveles de rentabilidad, especialmente para los accionistas. Así mismo, departamentos como Valle, Santander⁷ y la capital del país generaron atractivos niveles.

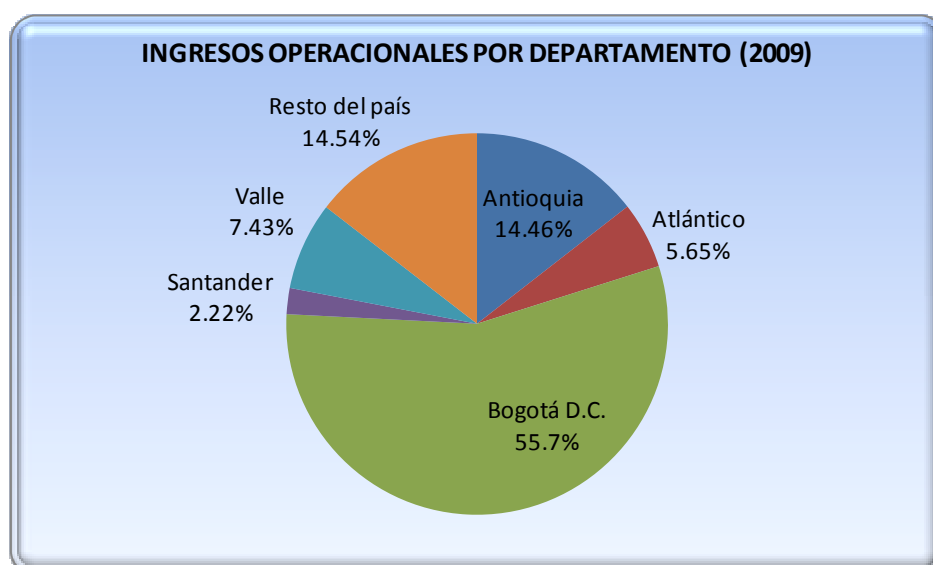
⁷ Este departamento mostró un inusitado buen comportamiento económico en 2009.

GRÁFICO No. 19



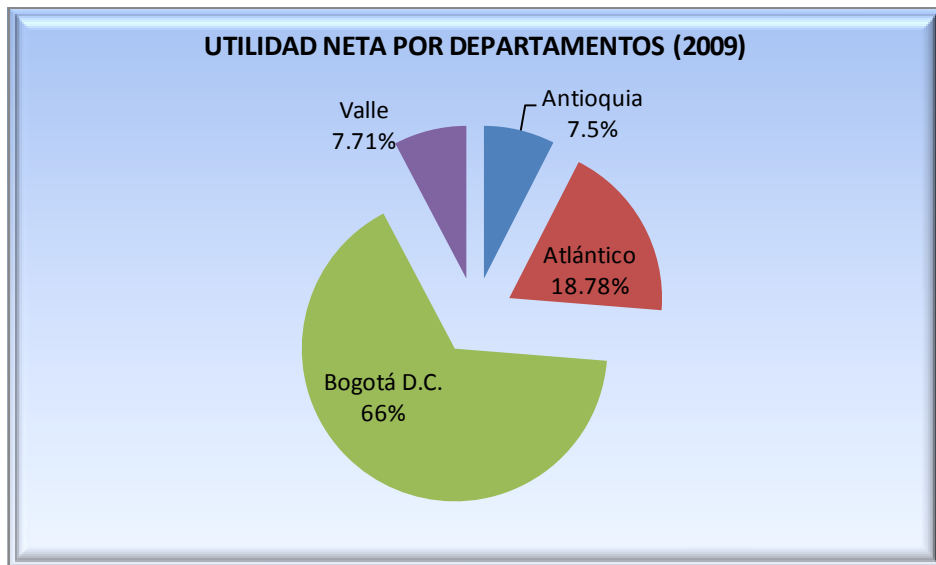
La capital del país presenta la mayor concentración de ingresos operacionales alcanzando el 55.7%, seguida de Antioquia y Valle con 14.46% y 7.43% respectivamente.

GRÁFICO No. 20



Ahora bien, reflejando la participación en la utilidad neta, tenemos que Bogotá D.C., y el departamento del Atlántico fueron los mayores contribuyentes.

GRÁFICO No. 21



4.- PROBABILIDAD DE RIESGO DE INSOLVENCIA

Enseguida se presentan los resultados del modelo de alerta temprana para predecir el riesgo de insolvencia, el cual muestra la probabilidad de que una empresa pueda entrar a un proceso de reorganización o de liquidación judicial.

Para el cálculo del modelo, se tuvieron en cuenta los indicadores financieros que se calcularon a partir de la información que ha sido remitida por cada una de las empresas del sector.

El resultado del modelo de riesgo de insolvencia, que se obtuvo por medio de la aplicación de una regresión logística binaria es el siguiente:

La función Z para este sector, es como sigue:

$$Z = -1.013 - 0.218X_1 + 0.056X_2 + 0.024X_3 - 0.006X_4 - 2.364X_5 - 0.01X_6 - 0.003X_7$$

Donde:

Razón Corriente en T-2

Endeudamiento con el sector financiero en T-3
Participación gasto de nómina sobre ventas en T-2
Variación de los Ingresos Operacionales en T-2
Índice de liquidez inmediata en T-2
Margen antes de Impuestos en T-2
Rotación de Deudores Clientes en T-2

Una vez calculada la función Z, se procedió a estimar la función de probabilidad, para cada una de las sociedades de la muestra, mediante la función:

$$Prob(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(Z)}}$$

Las variables que explican la insolvencia son Razón Corriente, Participación gasto de nómina sobre ventas, Variación de los Ingresos Operacionales, Índice de liquidez inmediata, Margen antes de Impuestos y Rotación de Deudores Clientes en T-2, es decir dos años antes y Endeudamiento con el sector financiero en T-3, o sea tres años antes de entrar a un proceso de insolvencia.

Los resultados muestran que gran parte de las variables explicativas corresponden a liquidez y otras a la solidez de las compañías.

Es importante aclarar que el modelo predice la insolvencia para dos años adelante; es decir, con los datos del 2008, se pronostica el 2010 y con los de 2009, se pronostica el riesgo de 2011.

Los niveles de riesgo agrupan la probabilidad de insolvencia que oscila entre el 0% y el 100%, donde a mayor valor, mayor riesgo de insolvencia y viceversa.

Los niveles tenidos en cuenta son los siguientes:

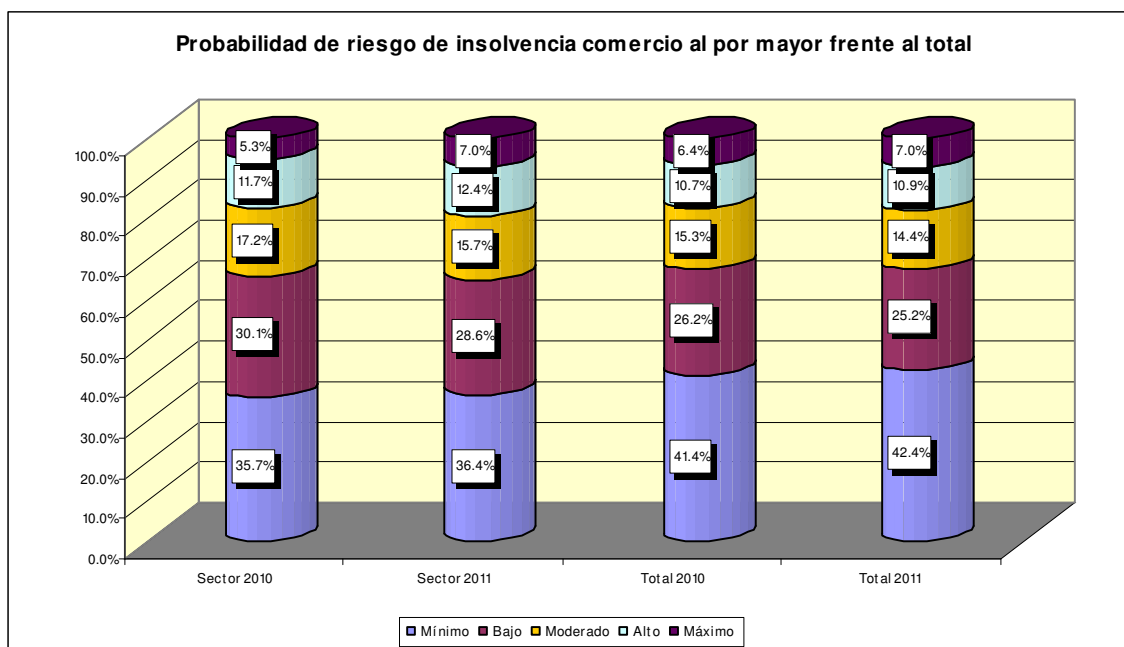
Niveles de riesgo de insolvencia

Nivel de Riesgo	Rango de Probabilidad
Máximo	81% - 100%
Elevado	61% - 80%
Moderado	41% - 60%
Bajo	21% - 40%
Mínimo	0% - 20%

Fuente: Cálculos Supersociedades

Tomando como referencia una muestra de 2.921 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en el año 2009, con el que se pronostica lo que podría suceder en 2011, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), en el sector de comercio al por mayor es de 5.3%, igual al del total de empresas que remitieron estados financieros que también es de 7.0%.

Se puede observar en el siguiente gráfico que el nivel de riesgo de insolvencia de las empresas de este sector en el segundo nivel (61% a 80%) se encuentran el 12.4% mientras que en el total está el 10.9% de las sociedades. En el nivel mínimo la tendencia cambia, es decir, es menor la proporción en las empresas del sector con el 36.4%, y en el total, en ese nivel se encuentra el 42.4% de las Compañías.



La proporción de Compañías en el nivel moderado y bajo es parecida en el sector y en el total en el año 2011. El riesgo máximo de las empresas del sector pasó de 5.3% a 7.0% entre los años 2010 y 2011, mientras que para el total de empresas pasó de 6.4% a 7.0%.

5.- CONCLUSIONES

- Analizando las proyecciones macroeconómicas para 2010, el comportamiento de la economía en el último trimestre de 2009 y el primero en 2010, así como las expectativas plasmadas en los informes de gestión seleccionados aleatoriamente; se concluye que la recuperación económica prevista para este año ha empezado, que lo peor de la contracción económica ya pasó y, finalmente, entre los altos mandos de las diferentes sociedades, se respira un ambiente de optimismo.

2009 se preveía como un año catastrófico, sin embargo no estuvo ni cerca de dicho calificativo. Se presentó una contracción en la economía no solo ocasionada por la crisis mundial, sino también, por los irrefutables ciclos económicos.

- Las marcadas, crecientes y conocidas disimilitudes entre el gobierno nacional y el venezolano, sumado a una recesión económica mundial y a una contracción de la demanda agregada interna, han generado una afectación negativa en el sector de estudio. Dicha afectación generó un crecimiento en los ingresos operacionales, en menor proporción que en 2008 y 2007.
- Las exportaciones presentaron un crecimiento del 3.87% lo que no es malo teniendo en cuenta la problemática comercial que afronta el país; por otro lado, las ventas generadas en el país crecieron por debajo de medio punto porcentual demostrando la contracción de la demanda interna, efecto directo de las expectativas negativas del consumidor así como de una elevada tasa de desempleo.
- 2007 fue un buen año para la economía nacional y no fue la excepción para el sector comercio al por mayor; sus utilidades netas experimentaron un crecimiento del 26.5% frente a 2006, no obstante, en 2008 y 2009 han disminuido 4.88% y 1.31% respectivamente. Teniendo en cuenta que el total de sociedades que reportaron en 2009 perdieron el 4.1% en dicho rubro, el sector a estudio afrontó de mejor manera la contracción económica.
- Los costos de los factores se han incrementado en mayor medida que los ingresos operacionales, lo que generó un menor utilidad neta para 2009.
- Las sociedades que reportaron pérdidas en 2009 frente a 2008 experimentaron un crecimiento de 27.03%, lo que en valores absolutos equivale a 123 sociedades, demostrando un año en plena desaceleración económica.
- El crecimiento de los activos está explicado en buena medida por las valorizaciones; si bien es cierto que es una operación de obligatorio cumplimiento ordenado por las leyes contables, éstas deben venir acompañadas de inversiones

en activos productivos, de lo contrario, el incremento en los activos será de orden nominal y no real.

- La utilidad operativa real presentó una variación negativa para 2009, la explicación radica en mayores gastos operacionales tanto de administración, como de ventas; es decir, mayor costo de los factores.
- Desglosando por subsectores, el *comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos* presentó la mayor variación positiva en la utilidad neta, seguido por el *comercio al por mayor de materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco*. Como se mencionó anteriormente, la contracción del sector construcción y la crisis comercial con Venezuela generaron una fuerte afectación negativa en el *comercio al por mayor de materiales de construcción, vidrio, equipo y materiales de fontanería*.
- En 2009 los ingresos operacionales de las 4.133 sociedades que reportaron estados financieros, alcanzaron \$ 82.92 billones generados en mayor medida por las pertenecientes al *comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos*.
- En cuanto la participación en las exportaciones de los diferentes subsectores, se destaca tanto el *comercio al por mayor de productos intermedios no agropecuarios, desperdicios y desechos*, como el *comercio al por mayor de materias primas agropecuarias; animales vivos; alimentos, bebidas y tabaco* con 33.68% y 30.84% respectivamente.
- Desglosando por tamaño, se encuentra una marcada tendencia a obtener mayores rentabilidades tanto para los accionistas como para la empresa, dependiendo de su tamaño.
- Teniendo en cuenta la clasificación por tamaño de las empresas, se encuentra correlación entre su nivel de endeudamiento; no obstante, es superior al mismo indicador hallado para las 24.674 que se situó en 34.07%
- Para 2009, la totalidad de las sociedades pertenecientes al sector real que reportaron estados financieros, se costearon en un 18.6% con sus proveedores, mientras que un 33% corresponde a deuda con el sector financiero.

Frente al sector de estudio, se observa que el endeudamiento con proveedores es superior al total; como se explicó anteriormente, es lógico debido a las características del sector. De igual manera y a excepción de las grandes empresas, el endeudamiento con el sector financiero es menor.