



Superintendencia  
de Sociedades

# 2014

## COMPORTAMIENTO DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES DEL SECTOR REAL INFORME



**SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES**  
Delegatura de Asuntos Económicos y  
Contables  
Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Bogotá**  
**Mayo de 2014**



Superintendencia  
de Sociedades

*En este informe se registran los principales resultados de las cinco principales cuentas de la información financiera reportada, a corte 31 de diciembre de 2013 por las 1.000 empresas más grandes del sector real según el criterio de ingresos operacionales. Esta información fue reportada a las Superintendencias, Financiera de Colombia, Servicios Públicos Domiciliarios, Subsidio Familiar, Economía Solidaria, Nacional de Salud (Incluidas EPS y empresas de medicina prepagada), Vigilancia y Seguridad Privada, la Contaduría General de la Nación – CGN y la Superintendencia de Sociedades. Toda esta información se presenta con corte al 28 de abril de 2014, por lo tanto no se incluye la información de las empresas supervisadas por la Superintendencia de Puertos y Transportes, por cuanto a la fecha de realización las empresas no habían enviado estados financieros a 31 de diciembre de 2013.*

## **RESULTADOS DE LAS 1000 EMPRESAS MÁS GRANDES DEL SECTOR REAL AÑO 2013**

El análisis siguiente se presenta en un documento conformado por dos partes, la primera hace un recuento del comportamiento de la economía colombiana para el año 2013, mostrando la evolución anual del PIB general y el PIB por ramas de actividad económica. La segunda parte contiene el análisis de los resultados financieros de las 1.000 empresas más grandes del sector real clasificadas por ingresos operacionales en el año 2013, teniendo en cuenta algunos parámetros tales como los sectores económicos y regiones donde se encuentran localizadas las empresas.



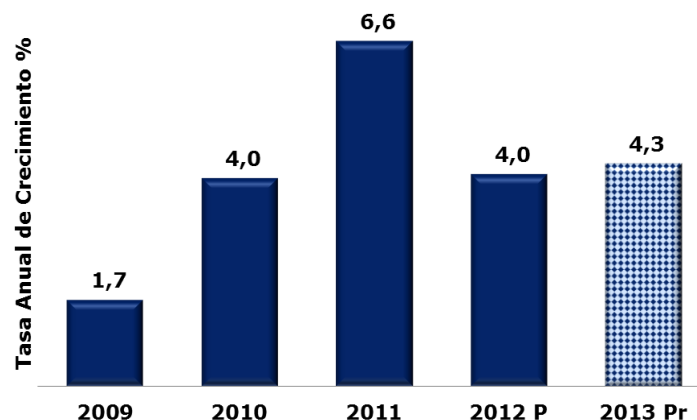
Superintendencia  
de Sociedades

## 1. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA 2012 - 2013

### Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup>

Durante el año 2013, el PIB de Colombia registró un crecimiento del 4,3% respecto al 2012, consolidándose como una de las economías más dinámicas de Latinoamérica, con una variación superior a la registrada por Chile (4,1%), México (1,1%) y Brasil (2,3). Este comportamiento se presentó principalmente al aumento del consumo privado (originado por el impacto de las bajas tasas de interés sobre las decisiones de gasto en los hogares) y el comportamiento positivo de la construcción y otros sectores.

**Gráfica No 1. EVOLUCIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 2009-2013PR**



Fuente: DANE; Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### Producto Interno Bruto por Ramas de Actividad<sup>1</sup>

El comportamiento del PIB por grandes ramas de actividad en el periodo de estudio fue positivo, excepto en la industria manufacturera. Los mayores crecimientos fueron registrados por construcción (9,8%), servicios sociales, comunales y personales (5,3%) y agropecuario, silvicultura, caza y pesca (5,2%).

En el análisis del comportamiento desagregado de los sectores durante el 2013, el valor agregado del sector agropecuario, silvicultura y pesca

<sup>1</sup> A precios Constantes según la Oferta



Superintendencia  
de Sociedades

evidenció un crecimiento del 5,2% con respecto al 2012, variación que se explica por el aumento de café (22,3%), animales vivos (2,5%) y otros productos agrícolas (5,4%). Explotación de minas y canteras creció un 4,9%, promovido principalmente por el incremento en el valor agregado del petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio, y de los minerales no metálicos. Electricidad, gas y agua desarrolló un crecimiento del 4,9% con una dinámica superior a la mostrada en los dos años anteriores, originado por el incremento de energía eléctrica (4,0%), gas de ciudad en (14,4%) y agua, alcantarillado y aseo (3,8%). El sector de la Construcción recuperó su dinámica y creció un 9,8% en el periodo de estudio, comportamiento promovido por un aumento de las obras civiles (10,4%) y por la construcción de edificaciones (9,2%). En Comercio, reparación, restaurantes y hoteles, se registró un incremento del 4,3%, explicado principalmente por el buen comportamiento del comercio (4,1%), los servicios de reparación (5,1%) y los servicios de hotelería y restaurantes (4,6%). En Transporte, almacenamiento y comunicaciones, el resultado acumulado del valor agregado mostró un crecimiento del 3,1%, comportamiento promovido por el aumento de los servicios de transporte terrestre (1,9%), los servicios de transporte por vía aérea (10,8%), los servicios de transporte complementarios y auxiliares (5,3%) y de los servicios de correos y telecomunicaciones (2,7%). En Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas, se presentó una dinámica positiva con un incremento del 6,2% como resultado de incrementos en la producción de los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (8,5%), las comisiones y otros servicios de administración financiera (3,5%) y los servicios de seguros (7,1%). En inmobiliarias, el valor agregado del sector servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda presentó un crecimiento en 3,1%, explicado por el aumento en la producción de los servicios de alquiler de vivienda en 3,2%, los alquileres de bienes no residenciales en 2,5% y los servicios inmobiliarios a comisión en 4,4%. Los Servicios sociales, comunales y personales crecieron en 5,3%, comparados con el mismo período del año anterior, durante este período, se observaron crecimientos en los servicios de administración pública y defensa en 5,8%, servicios de enseñanza de mercado en 3,5%, servicios sociales (asistencia social) y de salud en 6,4%, y servicios de asociaciones esparcimiento de mercado en 4,5% y servicios domésticos en 2,9%. Por su parte el sector de industrias manufactureras presentó un decrecimiento del 1,2% respecto a 2012, (el cual se desarrolla en el siguiente numeral).

**Gráfica No 2. VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL DEL PIB POR GRANDES RAMAS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 2013PR / 2012 (ENERO-DICIEMBRE)**



Fuente: DANE; Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

## Caída de la Industria Manufacturera

Contrario al ambiente de recuperación en la mayoría de los sectores, el sector de industrias manufactureras registró una caída del -1,2%, mostrando una desaceleración mayor a la registrada en 2012 (-0,7%). El comportamiento negativo fue promovido por la desaceleración de 15 de sus actividades económicas: Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones -9,9%, Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles -8,3%, Fabricación de equipo de transporte -7,4%, Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón -6,0%, Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles -5,8%, Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado -5,7%, Fabricación de productos de



Superintendencia  
de Sociedades

caucho y de plástico -4,1%, Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir -4,3%, Fabricación de productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo) -3,6%, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Elaboración de productos de molinería, de almidones, alimentos preparados para animales; productos de panadería, macarrones, fideos, alcuuz y productos farináceos similares -2,2%, Fabricación de muebles -1,4%, Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico -0,8, Fabricación de otros productos textiles -0,3%, Fabricación de sustancias y productos químicos -0,1%. Dentro de las actividades que presentaron comportamientos positivos en esta rama se encuentran la elaboración de productos de café con una variación de 27,2%, elaboración de aceites, grasas animales y vegetales con una variación de 4,9% y Elaboración de productos lácteos con una variación de 8,0%.

De acuerdo al análisis de expertos, los malos resultados del sector manufacturero se han desatado desde épocas atrás, por el rezago tecnológico de las empresas y el efecto de la revaluación. Después de la implementación del plan PIPE (Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo) las empresas de este macrosector mostraron recuperación en el segundo semestre del año 2013.



Superintendencia  
de Sociedades

*A continuación y partiendo de la información financiera reportada por las empresas con corte a 31 de Diciembre del 2013, se hace un análisis del desempeño financiero de las 1,000 más grandes y su relación con el comportamiento de la economía en diferentes sectores y regiones.*

## **2. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2013**

Para el análisis se consideraron las empresas que reportaron información financiera con fecha de corte 31 de diciembre de 2013, de las cuales, 8 empresas remiten información a la Contaduría General de la Nación, 11 remiten información a la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada, 16 (EPS y empresas de medicina prepagada) son supervisadas por la Superintendencia Nacional de Salud, 25 sociedades son supervisadas por la Superintendencia de Subsidio Familiar, 27 por la Superintendencia de Economía Solidaria, 53 por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, 54 por Superintendencia Financiera de Colombia y 806 de la Superintendencia de Sociedades.

**Cuadro No 1 EMPRESAS POR ENTIDAD SUPERVISORA**

<b>DISTRIBUCIÓN DE EMPRESAS POR SUPERVISOR QUE ENTRAN EN LA MUESTRA DE LAS 1000</b>	
Contaduría General de la Nación	8
Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada	11
Superintendencia Nacional de Salud	16
Superintendencia de Subsidio Familiar	25
Superintendencia de Economía Solidaria	27
Superintendencia de Servicios Públicos	53
Superintendencia Financiera	54
Superintendencia de Sociedades	806
<b>Total</b>	<b>1000</b>

*Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

## 2.1. Datos generales de las empresas año 2013

Las 1000 empresas que reportaron los mayores ingresos operacionales en el año 2013, presentaron un crecimiento del 6.34% en sus ingresos frente al año inmediatamente anterior, donde los sectores de mayor crecimiento fueron servicios y comercio.

La rentabilidad sobre el patrimonio generada por estas empresas fue de 9.5% en 2013 disminuyendo en 1.61% frente a 2012, lo que implica que sus accionistas recibieron menores rendimientos. De los 9.5% que recibieron los accionistas por su inversión, 6.10% fueron generados por los activos que tuvieron estas empresas en 2013 (los cuales aumentaron en 10.11% con relación al 2012) y el efecto restante para generar esa rentabilidad se debió al nivel de apalancamiento el cual expresa que los activos representan el 156% del patrimonio.

**Cuadro No. 2. TODAS LAS EMPRESAS (1.000) POR INGRESOS OPERACIONALES**

ANÁLISIS GENERAL DE LAS EMPRESAS			
Valores en billones de Pesos (\$)			
CUENTA	2012	2013	VARIACIÓN
ACTIVO	\$ 718,22	\$ 790,84	10,11%
PASIVO	\$ 257,96	\$ 282,92	9,68%
PATRIMONIO	\$ 460,26	\$ 507,92	10,35%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 474,62	\$ 504,71	6,34%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS	\$ 51,13	\$ 48,24	-5,65%
MARGEN NETO	10,77%	9,56%	
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,66	0,64	
APALANCAMIENTO	1,56	1,56	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	11,11%	9,50%	

Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.  
(Margen neto medido como [Utilidad neta / Ingresos operacionales], Rotación del activo como [Ingresos operacionales / Activos] y Apalancamiento como [Activo / patrimonio])

Desde otra perspectiva y teniendo en cuenta el comportamiento del **sector minero e hidrocarburos** en el año 2013 se realizó el análisis relacionado anteriormente excluyendo el sector mencionado, esto con el fin de mirar la dinámica del resto de la economía colombiana. (Ver cuadro No. 3)





Superintendencia  
de Sociedades

### Cuadro No. 3. TODAS LAS EMPRESAS POR INGRESOS OPERACIONALES SIN SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS

<b>ANÁLISIS GENERAL SIN EL SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS</b>			
<b>VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)</b>			
<b>CUENTA</b>	<b>AÑO</b>		<b>VARIACION (%)</b>
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	
ACTIVO	\$ 545,8	\$ 593,6	8,77%
PASIVO	\$ 190,4	\$ 204,7	7,48%
PATRIMONIO	\$ 355,4	\$ 389,0	9,46%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 334,0	\$ 358,7	7,40%
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 28,6	\$ 28,0	-2,18%
MARGEN NETO	8,57%	7,80%	
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,61	0,60	
APALANCAMIENTO	1,54	1,53	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	8,05%	7,20%	

Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.  
(Margen neto medido como [Utilidad neta / Ingresos operacionales], Rotación del activo como [Ingresos operacionales / Activos] y Apalancamiento como [Activo / patrimonio])

Al hacer este análisis, por separado, se observa que el comportamiento de las empresas muestran crecimientos aún mejores en utilidades e ingresos operacionales; el campo de la minera e hidrocarburos, aún cuando mantiene márgenes atractivos, ha perdido rentabilidad y generación de utilidades (Ver cuadro No. 4)

### Cuadro No. 4. SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS

<b>ANÁLISIS GENERAL SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS</b>			
<b>VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)</b>			
<b>CUENTA</b>	<b>AÑO</b>		<b>VARIACION (%)</b>
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	
ACTIVO	\$ 172,4	\$ 197,2	14,36%
PASIVO	\$ 67,5	\$ 78,3	15,86%
PATRIMONIO	\$ 104,9	\$ 118,9	13,40%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 140,7	\$ 146,0	3,83%
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 22,5	\$ 20,2	-10,06%
MARGEN NETO	16,00%	13,86%	
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,82	0,74	
APALANCAMIENTO	1,64	1,66	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	21,46%	17,02%	

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.  
(Margen neto medido como [Utilidad neta / Ingresos operacionales], Rotación del activo como [Ingresos operacionales / Activos] y Apalancamiento como [Activo / patrimonio])

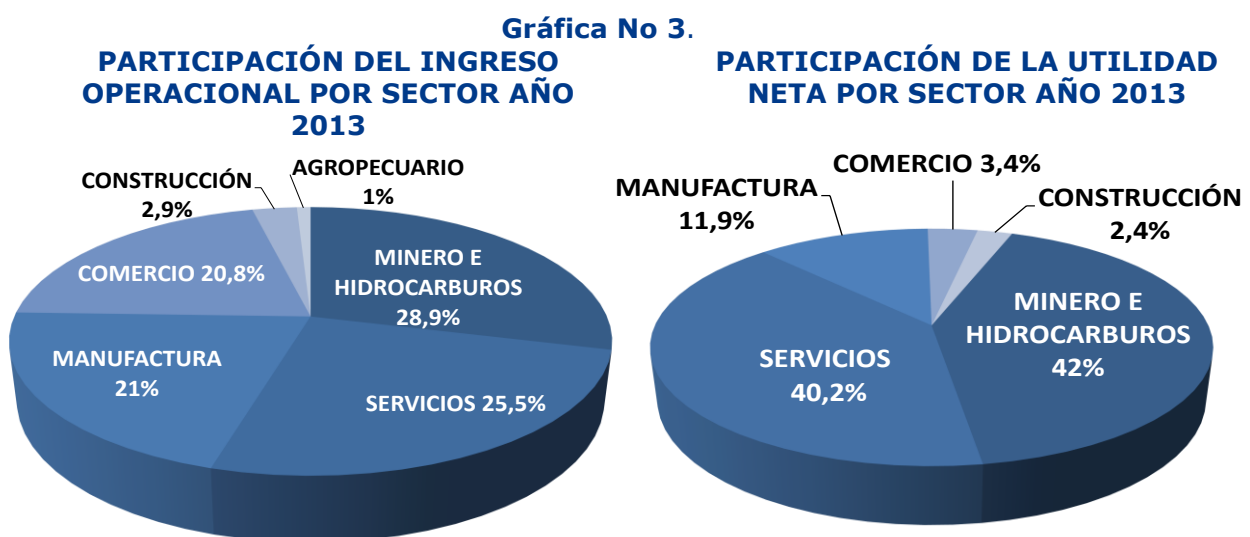


## 2.2. Resultados por sector económico año 2013

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 1.000 empresas más grandes del 2013, según rama de actividad económica. Los sectores analizados son, Agropecuario, Comercio, Construcción, Manufactura, Minero e Hidrocarburos, y Servicios.

Para el año 2013 los ingresos operacionales se concentraron en el sector Minero e Hidrocarburos con un 28,9% (25,4% del Sector Hidrocarburos y 3,5% del Sector Minero), Servicios con un 25,5%, y Manufactura con un 21%. En el caso de la utilidad neta, el sector Minero e Hidrocarburos registró una concentración del 42% (39,8% del Sector Hidrocarburos y 2,1% del Sector Minero), Servicios 40,2% y Manufactura sólo el 11,9%.

Esta alta concentración de ingresos operacionales del Sector extractivo se debe gracias a incremento en el valor agregado del petróleo crudo, y gas natural. Debe recordarse durante el 2013 la exploración sísmica presentó un crecimiento del 57% frente al 2012, asociado principalmente a la dinámica registrada costa afuera que creció casi cinco veces frente a 2012, y en diciembre de 2012 se alcanzó una producción de crudo de 1.007 BPDC<sup>2</sup>, que representó un 19,5% más que la producción de 1999 cuando el yacimiento de Cusiana alcanzó su pico de producción (842 BPDC).



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

<sup>2</sup> Producción de otros derivados del petróleo.

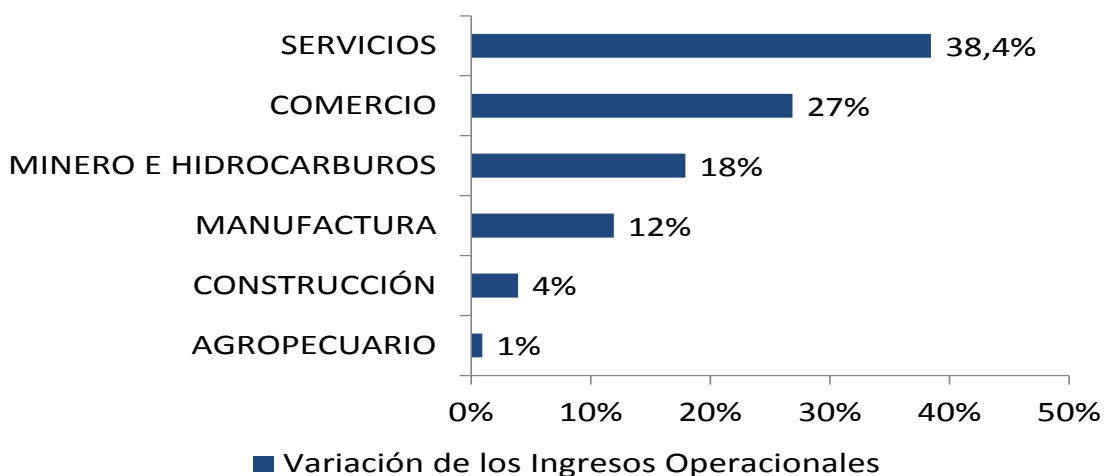


Superintendencia  
de Sociedades

Adicional a la alta participación del sector Minero e Hidrocarburos, Servicios, y Comercio en los sectores económicos del país, se observa una alta participación en el crecimiento en las ventas y los activos totales de dichos sectores.

En las siguientes gráficas se puede observar que, el sector de Servicios fue el de mayor crecimiento en ventas para el año 2013 con una participación del 38,4% en el crecimiento total, seguido por el sector de Comercio con el 27%, y el sector Minero e Hidrocarburos con una participación del 18% (21% Sector Hidrocarburos y -3% Sector Minero).

**Gráfica No 4.**  
**PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE INGRESOS POR SECTOR**

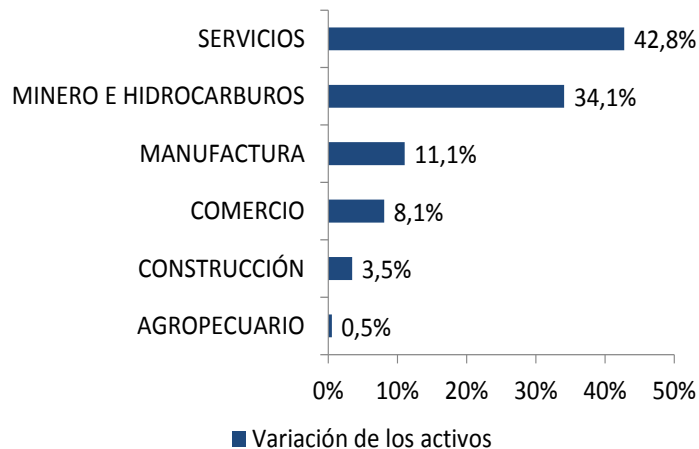


Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Sumado a lo anterior, el sector Servicios presentó la mayor participación del crecimiento en activos con un aumento del 42,8%, seguido del sector Minero e Hidrocarburos con una participación del 34,1% (32,4 Sector Hidrocarburos y 1,7 Sector Minero) y el sector Manufactura con una participación del 11,1%. El aumento tan significativo en Activos Totales del Sector Minero e Hidrocarburos obedece a la inversión en el proyecto de ampliación y modernización de la Refinería de Cartagena el cual fue aprobado en octubre del 2009 por un valor inicial de 3.8 billones de dólares<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Fuente: <http://m.elespectador.com/economia/articulo168170-us38-billones-valdra-ampliacion-de-refineria-de-cartagena>. Visitada el 22 de Febrero de 2013

**Gráfica No 5.**  
**PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE ACTIVOS POR SECTOR**

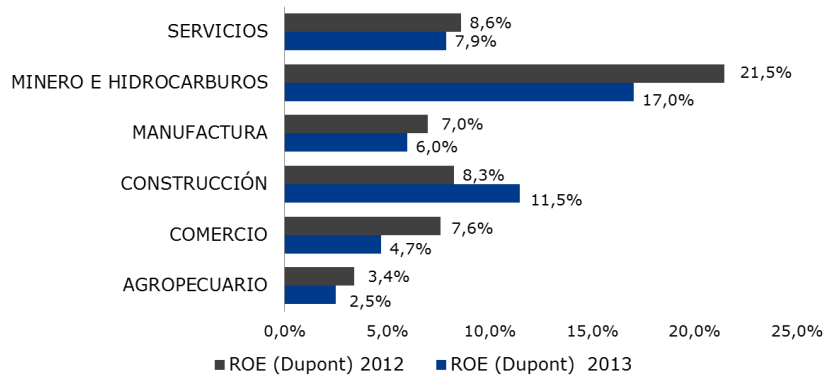


Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Posteriormente se presenta el análisis del rendimiento del patrimonio y rendimiento del activo (ROE, por sus siglas en inglés) a través de la fórmula Dupont, la cual se compone de los indicadores de eficiencia del uso de los activos, margen neto y apalancamiento.

Entre el año 2012 y 2013, el indicador de ROE presentó un comportamiento positivo, sin embargo el único sector que presentó crecimiento fue el Constructor pasando del 8,3% al 11,5% explicado principalmente por una mejora significativa en su margen neto. Las principales disminuciones se presentaron en el sector comercio del 38,08% y en el sector agropecuario del 26,35% por un deterioro en el componente de utilidades netas sobre ventas. Es importante anotar que en el sector de minería e hidrocarburos, el mayor efecto se generó por una disminución del 39% de las sociedades que conforman el sector minero es sus utilidades netas impactando así el margen neto.

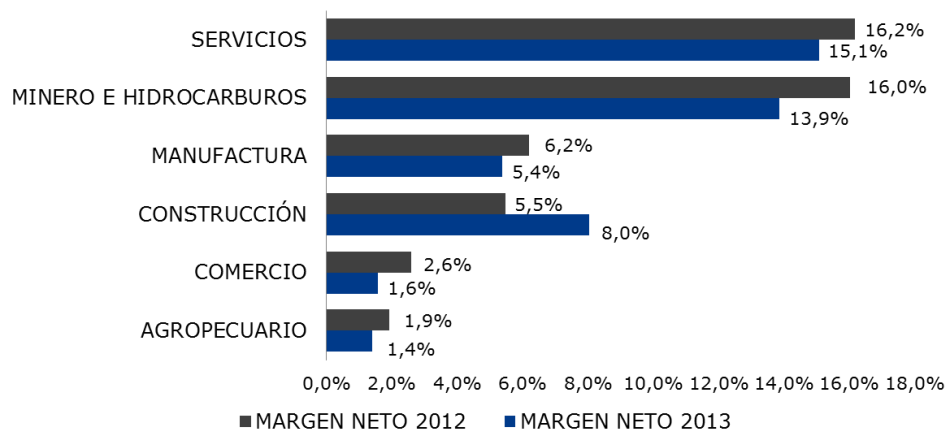
**Gráfica No 6.  
ROE POR MACROSECTOR 2012-2013**



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, el margen neto presenta crecimiento únicamente para el sector de construcción pasando del 5% al 8%. Mientras que los sectores de servicios, minero e hidrocarburos, manufactura, comercio y agropecuario presentaron disminuciones siendo el sector comercio el de mayor impacto con una variación del 39%.

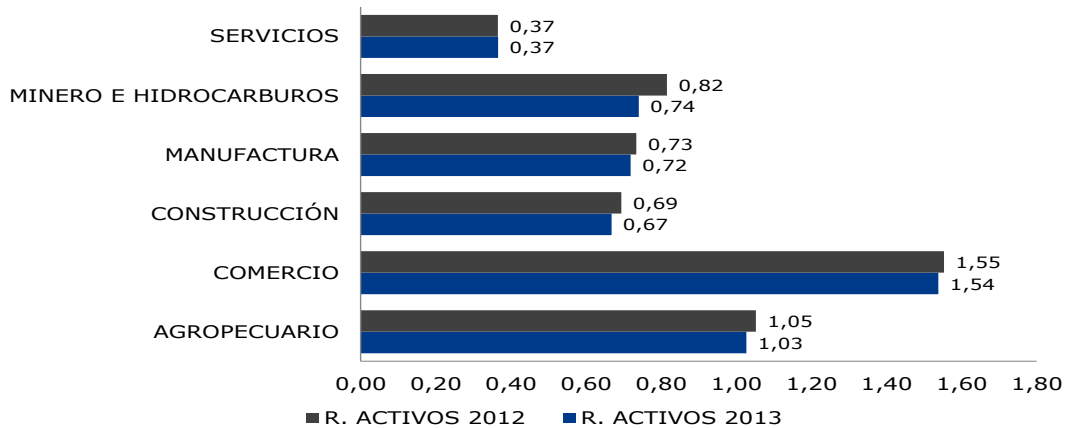
**Gráfica No 7.  
MARGEN NETO POR MACROSECTOR 2012-2013**



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

La rotación de activos permite observar estabilidad en la eficiencia del uso y la gestión de los activos para la generación de ingresos en todos los sectores, de acuerdo al modelo de negocio.

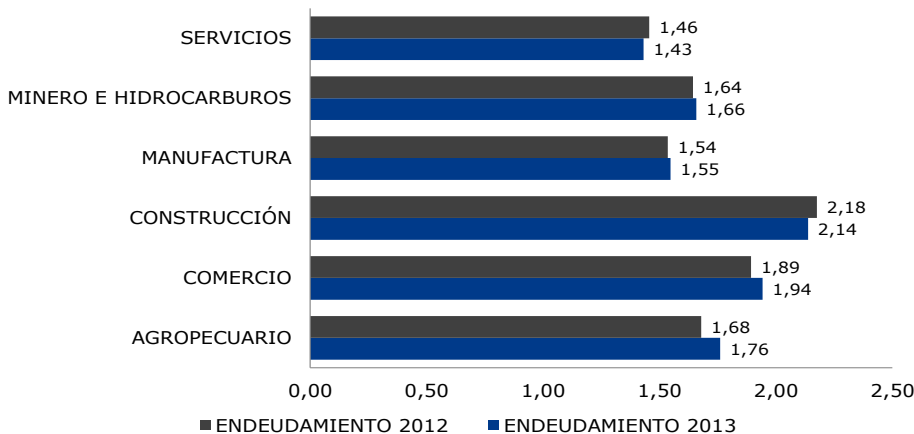
**Gráfica No 8.**  
**ROTACIÓN DE ACTIVOS 2012-2013**



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por los lados del endeudamiento (apalancamiento financiero) de los sectores analizados, se encuentra que el indicador disminuyó en los sectores de Servicios, Construcción y Minero lo que refleja las decisiones conservadoras de apalancamiento por parte de los empresarios ante el comportamiento de la economía; sin embargo, es importante resaltar que los sectores de Comercio, Agropecuario e Hidrocarburos tuvieron que salir al mercado a conseguir más recursos con respecto al año 2012 para el desarrollo de su actividad empresarial.

**Gráfica No 9.**  
**APALANCAMIENTO FINANCIERO 2012-2013**



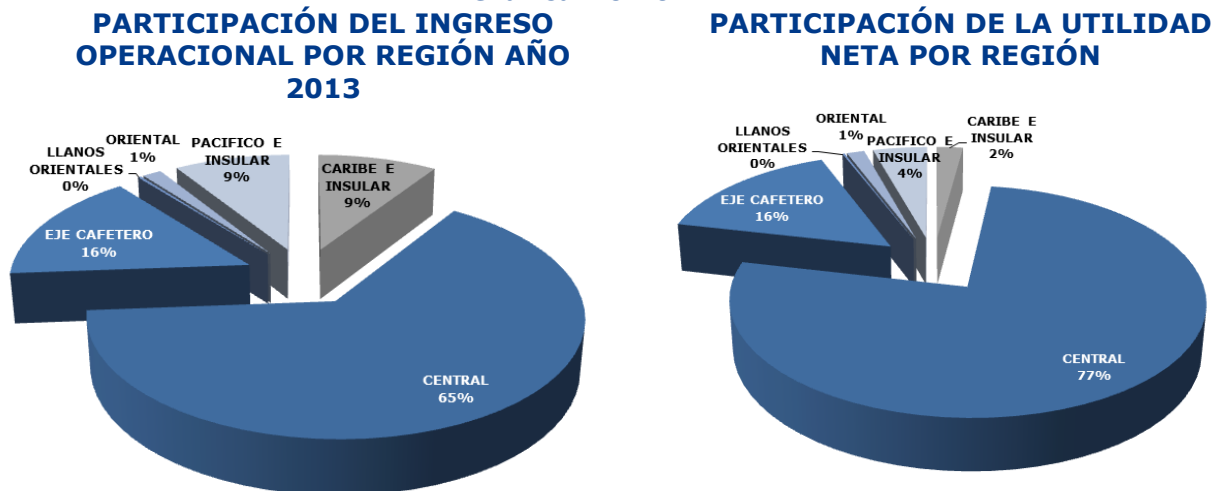
Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros



### 2.3. Resultados por regiones año 2013

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 1.000 empresas más grandes del 2013 según las regiones<sup>4</sup>. Para el año inmediatamente anterior los ingresos operacionales se concentraron en la Región Central con un 65% (326 billones de pesos) y en el Eje Cafetero con un 16% (78 billones de pesos), dos regiones que poseen departamentos con alta dinámica empresarial como Bogotá D.C y Antioquia. Con respecto a la utilidad neta, la Región Central registró una concentración del 77%, (menor a la reportada el año anterior), el Eje Cafetero obtuvo el 16% de participación y Pacífico Insular el 4%. Esta alta concentración de ingresos operacionales está alineada con el crecimiento del 3,4% del PIB de la ciudad de Bogotá D.C y su alta participación en el PIB Nacional, generada por la construcción de edificaciones comerciales, oficinas y vivienda<sup>5</sup>.

Gráfica No 10.



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

<sup>4</sup> Las Regiones fueron definidas internamente por la Superintendencia de Sociedades para este análisis de la siguiente manera: Caribe e Insular ( Atlántico, Bolivar, Cesar, Cordoba, La Guajira, Magdalena, San Andres y Providencia y Sucre), Central (Bogotá D.C, Boyacá, Cundinamarca, Huila y Tolima) Eje Cafetero( Antioquia, Caldas, Quindío y Risaralda), Llanos Orientales(Amazonas, Arauca, Caquetá, Casanare, Guaviare, Meta y Putumayo), Oriental (Norte De Santander y Santander), Pacifico E Insular (Cauca, Choco, Nariño y Valle)

<sup>5</sup> Secretaría de Desarrollo.



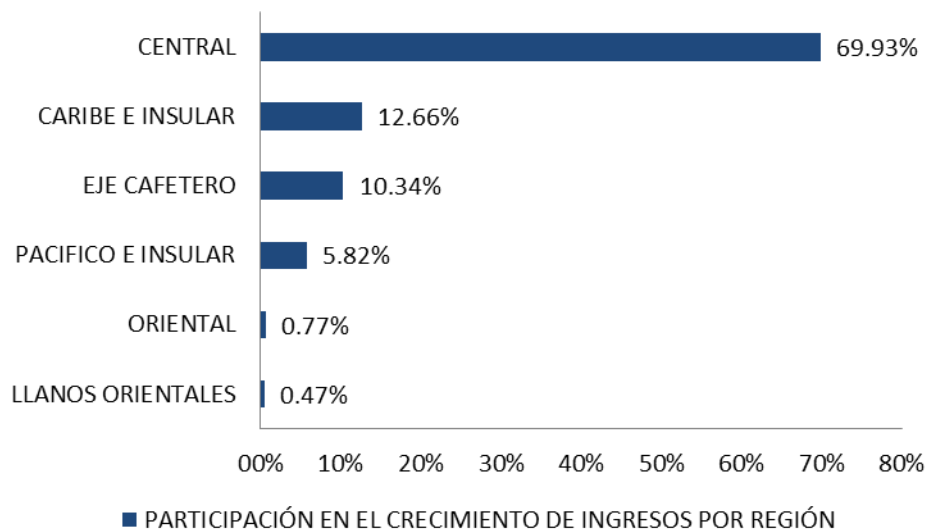
Superintendencia  
de Sociedades

En el caso de Antioquia (especialmente la ciudad de Medellín), la construcción, los negocios inmobiliarios y el comercio jalonaron el crecimiento promoviendo una participación importante dentro de los ingresos operacionales y la utilidad neta.

Todas las regiones reportaron variaciones positivas en los Ingresos Operacionales. En cambio, el comportamiento de la utilidad neta en la mayoría de regiones disminuyó durante el 2013, con excepción del Eje Cafetero y Los Llanos Orientales.

Adicionalmente, las regiones central y caribe e insular, fueron las que mayor participación tuvieron en el crecimiento de los ingresos del año 2013 (ver gráfica 11), debido a que concentran empresas de gran dinamismo y potencial económico. Por el lado de los activos, se destacó la participación en el crecimiento de las regiones central y eje cafetero.

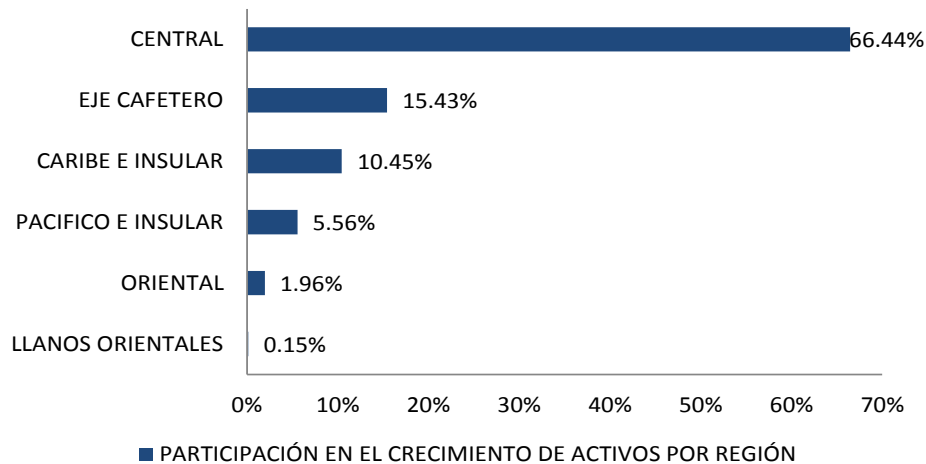
**Gráfica No 11.**  
**PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE INGRESOS POR REGIÓN**



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros



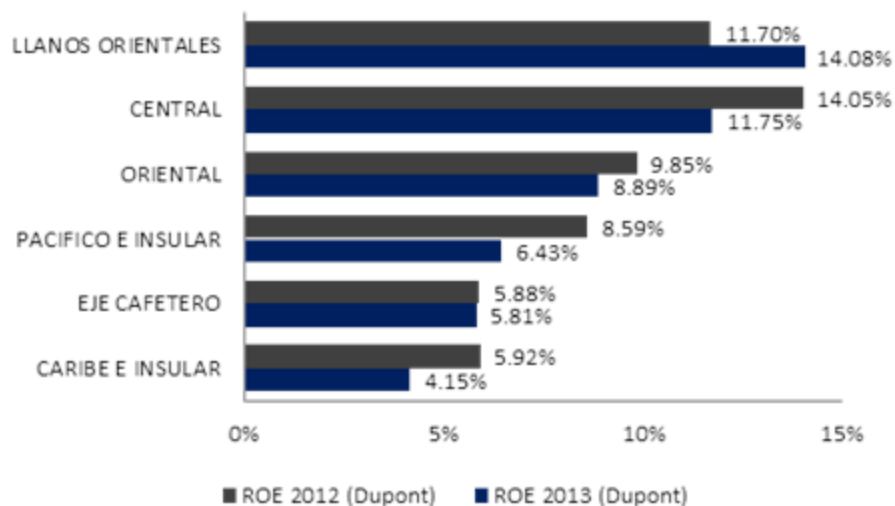
**Gráfica No 12.**  
**PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE ACTIVOS POR REGIÓN**



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

En general, las regiones vieron disminuido el rendimiento del patrimonio con excepción de la región de los Llanos orientales. Esto se debe a la transmisión del crecimiento en el sector de hidrocarburos hacia las empresas que les ofrecen sus actividades en materia de servicios públicos, provisión de combustibles y servicios de ingeniería. (Gráfica 13).

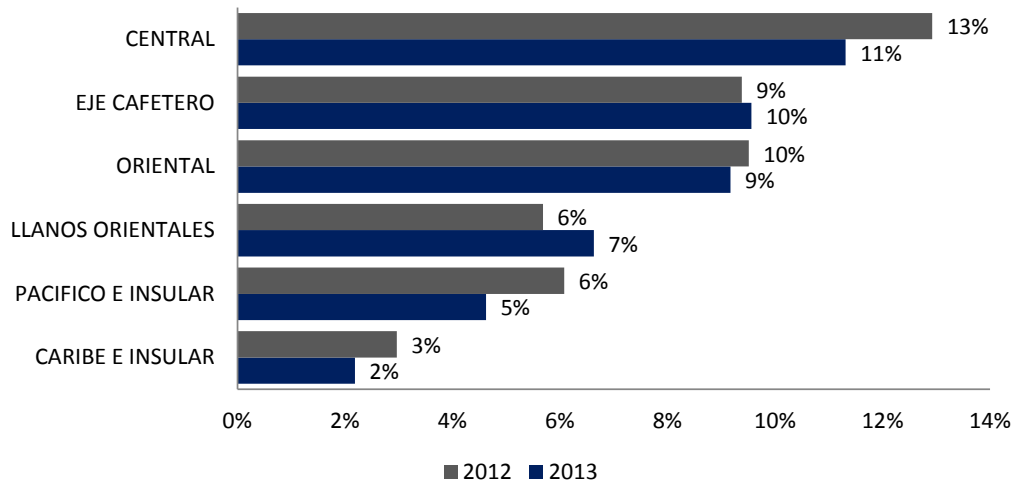
**Gráfica No 13.**  
**ROE SEGÚN REGIONES 2012-2013**



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Las regiones Eje Cafetero y Llanos Orientales tuvieron un aumento del margen neto. Mientras que las regiones Central, Oriental, Pacifico e Insular y Caribe e Insular tuvieron una disminución, siendo la región Central quien mayor cambio presentó, al pasar de 13% a 11%. Sin embargo, las regiones Central, Eje Cafetero y Oriental son las que concentran la mayor rentabilidad.

**Gráfica No 14.**  
**MARGEN NETO POR REGIÓN 2012-2013**



*Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

Para los años 2012-2013, la rotación de activos mostró estabilidad en la eficiencia del uso y la gestión de estos en la mayoría de las regiones, es decir, se mantuvo el nivel de actividad empresarial. Adicionalmente, el endeudamiento o apalancamiento financiero fue el mismo.

### 3. CONCLUSIONES.

- Las grandes empresas lograron un crecimiento positivo tanto en ingresos como en activos, el aumento de estos últimos se apalancó más en la estructura de recursos propios que en la estructura de pasivos, mostrando una política conservadora de crecimiento financiada con reinversión de utilidades y recursos propios.



- En general los macrosectores presentaron un decrecimiento en su margen neto con respecto al año 2012, evidenciando una desaceleración de la economía excepto el macrosector de la construcción que presentó un mayor margen y una mayor rentabilidad en el 2013. Esto se puede explicar por un arranque de la actividad de infraestructura especialmente en el tema de puertos.
- A nivel de rentabilidad también se evidenció un decrecimiento pero ese efecto es más acentuado en los macrosectores de manufactura y comercio.
- El macrosector minero e hidrocarburos para el año 2013 decreció tanto en su rentabilidad como en sus ingresos operacionales con respecto al año 2012, principalmente por las empresas que desarrollan la actividad minera.
- En general, las regiones vieron disminuido el rendimiento del patrimonio con excepción de la región de los Llanos orientales. Esto se debe a la transmisión del crecimiento en el sector de hidrocarburos hacia las empresas que les ofrecen sus actividades en materia de servicios públicos, provisión de combustibles y servicios de ingeniería.