



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

**ANALISIS SOCIO ECONOMICO Y FINANCIERO PARA ESTUDIOS PREVIOS
CONFORME LO ESTIPULA EL DECRETO 1082 DE 2015 EN MATERIA DE
CONTRATACION PUBLICA**

El presente informe tiene como objetivo presentar un análisis financiero basado en la interpretación de las razones financieras, conforme a lo planteado por el Decreto No. 1082 del 26 de Mayo de 2015 "Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario del Sector Administrativo de Planeación Nacional, expedido por el Departamento Nacional de Planeación, el cual deroga el Decreto 1510 del 17 de julio de 2013.

El Departamento Nacional de Planeación expidió el Decreto Único Reglamentario 1082 del 26 de mayo de 2015 que compiló entre otros aspectos, los Decretos Reglamentarios sobre contratación estatal y asociaciones público privadas.

Es importante mencionar que las normas que integraban el Decreto 1510 de 2013, compiladas por el Decreto 1082 de 2015, NO tuvieron modificaciones sustanciales, así tampoco las relacionadas con la capacidad residual ni las que reglamentan el tema de las asociaciones público privadas, solo se omitieron las normas anuladas y las que tienen medida de suspensión provisional.

No obstante lo anterior, el artículo 3.1.1 del Decreto 1082 de 2015 contiene una DEROGATORIA INTEGRAL, razón por la que se entiende derogado el Decreto 1510 de 2013, dice el artículo: " (...) Artículo 3.1.1. *Derogatoria Integral*. Este decreto regula íntegramente las materias contempladas en él. Por consiguiente, de conformidad con el artículo 3 de la Ley 153 de 1887, quedan derogadas todas las disposiciones de naturaleza reglamentaria relativas al Sector Administrativo de Planeación Nacional que versan sobre mismas materias (...)"

Se conserva dentro de los requisitos habilitantes en materia de capacidad financiera, contenidos en el Registro Único de Proponentes, entendiéndose como tal la fortaleza financiera del interesado mediante los siguientes índices:

- Índice de liquidez
- Índice de endeudamiento
- Razón de cobertura de intereses





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

A su vez se debe verificar y certificar por parte de las Cámaras de Comercio la capacidad organizacional, en los cuales se mide el rendimiento de las inversiones y la eficiencia en el uso de los activos del interesado, reflejado en los siguientes índices de rentabilidad a saber:

- Rentabilidad del patrimonio (ROE)
- Rentabilidad del activo (ROA)

Cabe aclarar que el análisis financiero es un conjunto de principios que tiene como finalidad evaluar la situación financiera actual y pasada de las empresas o personas naturales que ejercen una actividad comercial, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de realizar una estimación sobre su situación y los resultados futuros.

Con el presente estudio se plasman los problemas más relevantes de la economía no solo local y nacional sino el marco internacional, exhibiendo la desarticulación de los eslabonamientos productivos, lo que hace más vulnerable en algunos sectores de la economía ante la competencia de los mercados al interior del país, así como los países vecinos y demás mercados externos.

ANALISIS MACROECONOMICO DE COLOMBIA 2014 – 2016

Bajo una gestión de política macroeconómica eficaz, el crecimiento de Colombia fue del 4.6 por ciento en el 2014, superando los efectos iniciales de la reducción de los precios internacionales del petróleo. El crecimiento en el año 2014 fue superior al promedio regional (1.5 por ciento), impulsado principalmente por los sectores de la construcción y servicios, los cuales ayudaron a compensar la contracción de las actividades extractivas, siendo el crecimiento de la agricultura y de las actividades manufactureras modesto. Desde el punto de vista de la demanda, la actividad económica fue liderada por el consumo privado y la inversión interna, que compensó la desaceleración de las exportaciones.

La disminución de los precios del petróleo y las expectativas acerca de una alteración de la política monetaria de Estados Unidos han impactado la economía de Colombia en el año 2015.

En este entorno externo adverso, el crecimiento se desaceleró en un 2.9 por ciento para el año 2015 y se prevé para el año 2016 en un 3.2 por ciento, manteniéndose entre los más altos de la región América Latina y el Caribe.



OFICIO

El desempleo alcanzó un mínimo histórico (9.1 por ciento en el año 2014) tras las importantes reformas para reducir los costos laborales no salariales. A pesar de la desaceleración de la actividad económica, el desempleo siguió disminuyendo en el primer semestre de 2015 alcanzando niveles bajos récord del 8.8 por ciento para el mes de julio, mostrando una leve mejoría el desempleo en el país al registrar una tasa de 8,9% al finalizar 2015, según la información revelada por el estatal DANE.

El director de la entidad, Mauricio Perfetti, destacó que por primera vez en los últimos 15 años la tasa de desempleo anual se ubicó por debajo de 9%, siendo para el mes de diciembre de 2015 una tasa de desocupación nacional del 8,6%, mes en el cual se crearon 545.000 puestos de trabajo, aclarando que las ciudades con menor desempleo fueron: Bucaramanga con 6,4%; Montería 7,8%, Sincelejo y Manizales con 8,1%.

El más alto desempleo lo registraron ciudades como Quibdó con 15,1%, Armenia con 13,2% y Cúcuta con 12,5%.

Actualmente el país tiene 22,3 millones de personas ocupadas y hasta diciembre había un poco más de 2,1 millones de personas por fuera del mercado laboral. El director del DANE destacó que el dinamismo de la economía sigue creando puestos de trabajo.

La gestión fiscal sigue siendo una de los más fuertes en la región. El gobierno ha cumplido con la regla fiscal que fue instituida por primera vez en el año 2012, siendo para el año 2014 un déficit fiscal estructural de 2.3 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), similar al nivel del año 2013 y en línea con la regla fiscal. Los precios del petróleo menores a lo que se esperaba otorgaron al gobierno una suma adicional de 0.1 por ciento del déficit del PIB, con lo que el déficit del gobierno central alcanzó el 2.4 por ciento del PIB en el 2014, se espera a su vez que el déficit fiscal estructural sea de 2.2 por ciento del PIB en 2015, pero la fuerte disminución de los precios del petróleo podría llevar el déficit total del gobierno central a un máximo de 3 por ciento del PIB, permitiéndole al gobierno acomodar temporalmente la reducción de los ingresos relacionados con el petróleo.

El régimen de cambio flexible de Colombia es la primera línea de defensa contra los choques externos. El entorno externo desfavorable ha contribuido a una fuerte depreciación del peso. El dólar estadounidense llegó a cotizarse en \$3000 pesos colombianos en agosto de 2015, frente al promedio de \$2,000 pesos colombianos en el 2014. Mientras que la transmisión de la tasa de cambio a la inflación es relativamente baja en Colombia, la gran depreciación ha empujado temporalmente los precios por encima del límite superior de la banda objetivo (2 % - 4 %), a 4.46 por ciento en diciembre de 2015.

Durante el primer semestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior el incremento fue de 2,9 %.

OFICIO

Las actividades con mayor crecimiento fueron:

- construcción con el 6,7 %
- Comercio, reparación, restaurantes y hoteles con el 4,4 %
- Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas con el 3,9 %.

Según el director del Dane, Mauricio Perfetti del Corral, entregó los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre de 2015, que presentan un incremento de 3,0 por ciento frente al mismo periodo del año anterior.

Vale la pena resaltar que durante este periodo ocho ramas evidenciaron crecimiento y cuatro de ellas estuvieron por encima del 3,0 %, destacándose el comportamiento de las siguientes ramas:

- ✓ Construcción con un 8,7 %
- ✓ Explotación de minas y canteras con un 4,2 %
- ✓ Comercio, reparación, restaurantes y hoteles con un 3,8 %
- ✓ Financieros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas con 3,6 %.

El Director del Dane explica que: “el buen desempeño de la construcción durante el segundo trimestre del año 2015 se explica principalmente por un crecimiento en la construcción de edificaciones de 9,1 % y de 8,4 % en obras civiles”.

Por su parte, el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, destacó que la confianza que genera la responsabilidad fiscal y el buen manejo macroeconómico del país permitió un crecimiento de la economía de 3 %, debido a esta cifra, el país se ubicó en el primer lugar entre las seis economías más grandes de América Latina; por lo tanto el compromiso con la regla fiscal y el buen manejo de las finanzas públicas en medio de la coyuntura que se está viviendo, ha permitido continuar por un camino de crecimiento por encima de nuestros vecinos.

En particular, se destaca el crecimiento de la construcción en un 8,7 % y de la producción del petróleo en un 5,4 %, como los sectores que más aportaron en el comportamiento de la economía durante el segundo trimestre del 2015.

OFICIO

El resultado en el sector de la construcción se dio gracias al buen desempeño que mantienen las obras civiles y la construcción de edificaciones. La buena dinámica de la producción petrolera se sustenta en los buenos resultados del programa de mejora extractiva de crudo.

La mayoría de los analistas económicos esperaban un crecimiento interanual inferior al 3 por ciento debido a que los componentes de la demanda interna que reflejan una desaceleración, siendo el sector comercio el que sigue mostrando un rendimiento positivo a pesar de la disminución en la tasa de crecimiento del consumo privado.

La actividad de la minería significó un fuerte impulso al PIB total por los buenos resultados en materia petrolera. Así mismo, la producción de café estuvo en niveles destacados y la construcción sigue mostrando niveles alentadores en obras civiles y edificaciones.

La devaluación teóricamente tiene un impacto positivo sobre exportaciones y ayuda a 'frenar' el nivel de las importaciones, lo cual se ve reflejado para las cuentas del segundo trimestre.

La depreciación del peso colombiano ayudó al ajuste de la demanda interna, principalmente en bienes durables, lo cual es necesario para ir cerrando gradualmente el déficit externo del país, al mismo tiempo ayuda al desempeño de las exportaciones cuando se contabilizan en pesos, como es el caso de la medición del PIB.

El cambio inesperado en el contexto económico mundial desde finales de 2014 por cuenta de la destorcida en los precios del petróleo ha venido incrementando la incertidumbre del mercado en materia de desempeño económico en 2015. En efecto, entre junio de 2014 y abril de este año la amplitud de los rangos de pronóstico se ha incrementado y el referente de crecimiento de 4.0%, que hasta hace unos meses parecía la proyección más probable, se ha vuelto un referente lejano. Entidades multilaterales como el FMI y la CEPAL, e incluso el mismo Gobierno Nacional, también procedieron a ajustar sus previsiones a la baja, señal de que se ha venido subestimando el alcance y el impacto de las nuevas condiciones locales y externas.

Existen principalmente tres factores de riesgo que se han venido materializando y que han alertado sobre la magnitud del ajuste de la actividad para 2015:

- i) La persistencia de las bajas cotizaciones del crudo y las previsiones menos optimistas de la industria del petróleo,
- ii) El frágil desempeño del sector industrial y
- iii) La menor tracción del consumo de los hogares. Emergen, en este escenario, varias preguntas asociadas al verdadero proceso de ajuste de la economía y a los sectores que liderarán la actividad económica en el corto y mediano plazo

OFICIO

Las estimaciones generadas a partir del Modelo de Equilibrio General de la Asobancaria hablan de un crecimiento en 2015 más cercano al 3.1% que al 3.8% que se había señalado meses atrás. Por el lado de la oferta, el crecimiento sectorial para 2015 será altamente heterogéneo.

Las ramas que liderarán la economía este año seguirán siendo construcción y establecimientos financieros. En contraste, la industria y la minería serán los componentes menos dinámicos. Por el lado de la demanda, se prevé un ajuste importante en el consumo de los hogares y en el gasto del gobierno.

La inversión se moderará, aunque el dinamismo de las obras civiles soportará buena parte de su expansión. El sector externo, por su parte, seguirá restándole impulso al crecimiento.

De cara al 2016, y aún pese al amplio espectro de incertidumbre sobre la dinámica externa, la economía estaría presentando un ligero rebote, pero su magnitud apenas se manifestaría en expansiones que bordearían el 3.5%. Este ritmo dependerá en todo caso de la dinámica de crecimiento mundial, del impulso de los programas de infraestructura y de la celeridad con la que los sectores de: Industria, comercio y transporte empiecen a ganar tracción y a recobrar su dinamismo.

El 2015 fue, sin duda, un año complejo para la economía colombiana: año donde confluyeron tanto factores positivos como negativos, siendo los factores favorables:

- El inicio de la ejecución de los proyectos de infraestructura;
- Los avances en el proceso de paz;
- El desarrollo de proyectos de inversión productiva que mantuvo la tasa de inversión alrededor del 30% del PIB;
- El reconocimiento de inversionistas nacionales e internacionales a Colombia como un país con alto potencial, lo que le permitió conservar el grado de inversión, y,
- La discusión de reformas estructurales que no dan espera, como son las desarrolladas en el marco de la misión rural y la comisión de expertos para la equidad y competitividad tributaria.

En lo negativo podemos citar lo siguiente:

- El impacto que ha tenido el desplome de los precios del petróleo,
- El fenómeno del niño,
- El cierre de la frontera con Venezuela,
- El endurecimiento en las condiciones de exportación hacia Ecuador y por supuesto, la desaceleración en la economía mundial.
- Los efectos de la reforma tributaria

OFICIO

En este ambiente turbulento, Colombia tuvo, en el 2015, un crecimiento que podemos calificar como satisfactorio, con una tasa ligeramente superior al 3%, la cual se compara muy favorablemente con el estancamiento en América latina y el bajo crecimiento mundial.

Este buen desempeño del país, no se generaliza a todos los sectores. Actividades como: obras públicas, café, comercio y sector financiero, presentaron una buena dinámica en tanto que la industria registró tasas negativas y el sector de la construcción estancamiento en el año y es bien conocido por todos la situación dificultosa en el sector minero energético.

En el caso de la industria, los resultados en el 2015 estuvieron afectados por el cierre de la planta de Reficar; la caída en las exportaciones, resultado de la desaceleración mundial; la persistencia de los problemas de contrabando e informalidad, y, los grandes limitantes que se tiene en materia de competitividad. En los últimos meses, los indicadores del sector manufacturero empiezan a reaccionar favorablemente y este sector termina el año con una tasa positiva y posiblemente el 2016 será un mejor año.

En lo que respecta al sector hidrocarburos, si bien el nivel de producción se mantiene en un millón de barriles, los bajos precios del petróleo y altos costos, han afectado la exploración y con ello a todos los sectores de bienes y servicios relacionados con esta cadena de valor.

Además vale la pena recordar que la caída en los precios del petróleo impacta significativamente la inversión extranjera directa, las exportaciones y sobre todo, las finanzas públicas.

En el entorno macroeconómico, el país mantiene una posición relativamente favorable dentro de las economías emergentes, sin embargo tenemos que reconocer que el margen de maniobra es mucho menos holgado. La inflación en Colombia es menor que la de muchos países de la región pero son evidentes las presiones en precios y estamos lejos de la meta de inflación del Banco de la República. En el frente fiscal hemos logrado mantener un déficit moderado y cumplimos la regla fiscal, pero las perspectivas para el este año 2016 serán muy complejas y se caracterizarán por una alta incertidumbre.

Y finalmente, hay que destacar la principal preocupación: el déficit en la cuenta corriente. Este indicador bordea el 7% del PIB, y exige atención inmediata. En lo social, se ha avanzado reduciendo la pobreza, manteniendo tasas de desempleo de un dígito, generando empleos formales, conservando altas coberturas en salud, y algunos avances en educación.

OFICIO

En el contexto internacional es de resaltar la prestigiosa posición que ha venido adquiriendo el país, que le ha permitido mantener el grado de inversión por parte de las 3 principales calificadoras de riesgo. Esta no es la generalidad en América Latina. La inversión extranjera directa sigue fluyendo hacia el país y para el 2015 se estuvo alrededor de US\$12.000 millones.

Actualmente Colombia tiene canales de acceso a mercados internacionales más claros que se deben aprovechar; la Alianza para el Pacífico sigue consolidándose como un espacio de integración estratégico para el país y el trabajo en la adopción de las mejores prácticas de políticas públicas ya viene mostrando algunos resultados, en la búsqueda del ingreso del país a la OECD.

En lo internacional, también es importante recordar que el 2015 fue un año de desaceleración e incertidumbre. El desplome en el precio internacional de productos básicos, la baja dinámica del Comercio global, producto de la desaceleración de la economía china y la tímida recuperación en Estados Unidos y Europa fueron factores que dificultaron nuestro desempeño exportador.

Simultáneamente, buena parte de los países de la región registraron fenómenos de desaceleración e incluso en algunos de ellos podemos hablar de situaciones críticas. Es el caso de Venezuela y Brasil. En este entorno de desaceleración económica, nuestro comercio exterior registró un pobre desempeño explicado principalmente por el gran peso que tienen las exportaciones tradicionales en la canasta exportadora del país, pero también debido a nuestras dificultades en materia de competitividad, que siguen siendo una de nuestras asignaturas pendientes. En efecto, los indicadores de competitividad para el año 2015, sitúan a Colombia en una posición intermedia en el mundo. Lo anterior refleja las grandes brechas que tiene el país en infraestructura, educación, instituciones, entre otros factores, todos ellos necesarios para atraer mayor inversión, estimular la creación de empresas, generar empleos de calidad y convertir la innovación en parte de la estrategia del país.

Los balances comerciales y en cuenta corriente, han registrado saldos crecientemente deficitarios. Las exportaciones no han reaccionado a la tasa de cambio, y las importaciones aunque han disminuido lo han hecho mucho menos rápido de lo esperado. Por su parte, las inversiones, si bien mantienen un nivel inusualmente alto para la media latinoamericana, han perdido algo de dinamismo, contribuyendo al aumento del déficit de cuenta corriente.

El 2016 también será un año complejo, donde se tendrán que afrontar dificultades, derivadas en Gran parte de factores externos e internos. Por el lado externo aun con la recuperación de Estados Unidos, se prevé un bajo crecimiento mundial, dado que Europa no ha logrado superar plenamente la crisis, países emergentes como China y Rusia se desaceleran y en América Latina tenemos la compleja situación de Brasil, Argentina y Ecuador, y la crítica realidad de Venezuela.

OFICIO

En lo interno, las mayores dificultades están en el déficit en cuenta corriente, la situación fiscal y el impacto de los altos impuestos sobre la inversión y el crecimiento. Sin embargo el 2016 también será un año con aspectos positivos y grandes oportunidades. Los acuerdos comerciales abren nuevos mercados. Ahora se tiene que administrar estos acuerdos y aprovechar las ventajas que trae la internacionalización. En el 2016 se debe trazar como meta un buen crecimiento exportador. En este año se continuarán despejando inquietudes alrededor del proceso de paz, lo que favorecerá el ambiente de negocios e impulsará el crecimiento económico. La puesta en marcha de Reficar también constituye una oportunidad para la industria petroquímica, para desarrollar productos de alto valor agregado y para otros sectores de la economía que forman parte de la cadena de valor del sector.

Para este 2016 se tienen retos a corto y mediano plazo. En el corto plazo, se tiene que convertir en un año de clara recuperación y alto crecimiento económico. Y en el mediano plazo, ejecutar la agenda de competitividad.

El desempeño de la economía colombiana durante el año 2015 y comienzos del 2016 ha venido prendiendo las alarmas por cuenta de la menor tracción de la demanda interna, de la dinámica de nuestros términos de intercambio y de la persistencia de los riesgos externos asociados a los precios del petróleo. En efecto, existen principalmente tres factores de riesgo que se han venido materializando y que han alertado sobre la magnitud del ajuste:

- i) La persistencia de las bajas cotizaciones del crudo y las previsiones menos optimistas de la industria de petróleo,
- ii) El frágil desempeño industrial y
- iii) La menor tracción del consumo de los hogares

Es importante para este estudio socioeconómico analizar la economía mundial, ya que esta incide en los mercados internacionales, que afectan nuestra economía interna, así:

- No cabe duda que el 2015 fue un año de grandes desafíos para la economía mundial. El 2015 se recordará por la fuerte caída de los precios del petróleo, llegando a sus mínimos históricos de 34.7 US\$/Barril (WTI) desde el 2009. Este año estuvo cargado de incertidumbre: además de la caída en los precios de las materias primas, también se registró la recuperación de EEUU, el endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal y la desaceleración en China.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

- Por su parte, Japón, venía de un difícil año 2014, creciendo a tasas negativas de -0.1%, debido al enfriamiento económico mundial y a las catástrofes naturales. Pese a estos eventos, la inversión privada y pública dinamizaron la economía japonesa y se esperan tasas de crecimiento positivas para el 2015 y 2016 del orden de 0.6% y 1.0%, respectivamente.
- Para el tercer trimestre del año 2015 muestran un crecimiento estable por parte de Estados Unidos, Canadá y México. En Europa, se destacan las economías de Irlanda, Turquía, España, Reino Unido y Alemania.
- Por último, pero no menos importante, Chile, Perú, México y Colombia, los integrantes del bloque comercial más importante de la región, la Alianza del Pacífico, mantienen las expectativas de crecimiento y el desarrollo económico de América Latina.
- En este contexto, el Fondo Monetario Internacional – FMI, ha denominado al 2015 como el más difícil, en materia economía, después de la crisis financiera de 2009. Para nadie es un secreto que la economía mundial está cada vez más globalizada y, por lo tanto, los mercados son cada vez más competidos. Por esta razón, los países desarrollados y en vía de desarrollo, se vieron afectados por el debilitamiento de los precios de las materias primas y la desaceleración de China. Ante la persistencia de la alta inestabilidad e incertidumbre económica mundial el FMI se vio obligado a corregir sus perspectivas de crecimiento en varias ocasiones a tasas más realistas.

En su última revisión de octubre de 2015 espera para el 2015, un crecimiento económico mundial de 2.8% y para el 2016 de 3.18%, apenas por encima del umbral del 3%.

- **China:** Teniendo en cuenta que China es la segunda economía del mundo y el mayor comprador de materias primas, su desaceleración viene desestabilizando a los países exportadores de commodities, como es el caso de América Latina y El Caribe, región que registra una contracción de -0.3% del PIB para el 2015, según el Fondo Monetario Internacional. El FMI prevé un crecimiento de China de 6.8% para el 2015 y 6.3% para el 2016, lo que significaría un bajo desempeño en materia económica frente a lo acontecido en los últimos 25 años.
- **Estados Unidos:** La economía más grande del mundo se está preparando para impulsar la Economía mundial en los próximos años. Si analizamos las cifras de crecimiento vemos cómo se hace más evidente su recuperación. Para el 2014 la economía estadounidense creció 2.4%, tasa que aumenta a 2.6% en 2015 y para el 2016 se espera consolidar en un 2.8%, alrededor del promedio histórico anterior a la crisis financiera de 2009. Recientemente, se revisó el crecimiento del tercer trimestre de 2015 al 2.0%. El buen dinamismo de la economía norteamericana está liderado por el consumo de los hogares, la inversión privada y pública, el gasto de los gobiernos locales y la construcción de vivienda.



OFICIO

A lo anterior se suma una mayor demanda de empleo, la construcción de nuevas oficinas y se espera que la vivienda dinamice aún más la economía. Por esta razón, la Reserva Federal (FED), ha podido iniciar la normalización de su política monetaria, y recientemente aumentó las tasas 0.25 puntos básicos, tras casi una década de mantener las tasas cerca del 0%.

Ahora, si bien a muchos países les afectó la caída del precio del petróleo, Estados Unidos es uno de los bien librados. Al caer el precio del petróleo, el precio de la gasolina también disminuye, casi US\$2 por galón. Esto significa que los hogares tienen mayor capacidad de consumo en bienes durables y semi-durables como automóviles, muebles y aparatos de uso doméstico.

El mejor desempeño de la economía de Estados Unidos también se ha traducido en un mayor flujo de inversión extranjera, fortaleciendo el dólar frente a otras monedas. Estados Unidos, vuelve a demostrar su solidez y capacidad de reacción ante la volatilidad y fluctuaciones de otras economías de gran tamaño.

- **Brasil:** Es la economía más grande de América Latina, recientemente ha tenido muchos tropiezos. Después de un bajo crecimiento en el 2014 (0.3%), esta economía no levanta cabeza y probablemente se contraerá 3.5% al finalizar el 2015. Como si fuera poco, la inflación está cerca del 9%, existe un descontento de los hogares frente al gobierno, a lo que se le suma la difícil coyuntura representada por la caída del precio del petróleo, la soja y el hierro, algunos de los principales productos de exportación.

Son múltiples los factores que están deteriorando la economía de Brasil: la producción industrial y las inversiones han bajado, a pesar de contar con un mercado interno robusto; el consumo de los hogares disminuye; se acelera la inflación y caen las exportaciones.

En materia social, Brasil cuenta con una alta desigualdad, una de las más altas de la región y el mundo, fenómeno que se ve reflejado en altos índices de delincuencia y criminalidad. En el mercado laboral, el país ha logrado mantener una baja tasa de desempleo, sin embargo persisten grandes desafíos en informalidad.

Así las cosas, para el tercer trimestre de 2015 la economía brasilera disminuye 3.8% y se espera que cierre el año en -3,5%. El panorama tampoco se aclara para el 2016, año en el cual, según la CEPAL, la economía de Brasil se contraerá 2%.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

- **Argentina:** Durante los últimos doce años, el país gaucho estuvo gobernado por los Kirchner (Néstor Kirchner, 2003-2007 y Cristina Fernández de Kirchner, 2007-2015). En ese periodo Argentina enfrentó varios desafíos: polarización de la sociedad y pérdida de la confianza inversionista, caídas en las reservas internacionales, aumento de la pobreza (29%), un campo en crisis y altos índices de corrupción. Si bien, se vio favorecida por el alto precio de materias primas como la soja, su principal producto de exportación, no se creó un fondo de ahorro que permitiera ejecutar una política anti-cíclica. Adicionalmente, este período se cuestionó por la falta de precisión de las estadísticas oficiales. Por ejemplo, en inflación se mencionaban cifras cercanas al 40% según un exdirector del Banco Central y 19.3% según el FMI.

En diciembre 10 de 2015, se posesionó Mauricio Macri como nuevo presidente de Argentina representando un giro ideológico y político. Con esta elección se esperan cambios importantes en el manejo económico; en educación, salud, trabajo, infraestructura, relaciones internacionales y vivienda, entre otros. En el ámbito económico, el nuevo presidente liberó el tipo de cambio. Es decir, el Gobierno del Presidente Macri decidió que sea el mercado y no el Gobierno, quien defina el tipo de cambio, lo que se tradujo en una devaluación del orden de 40% en un solo día.

Si se analizan las cifras de crecimiento, se encuentra que Argentina solo creció 0.5% en el 2014. Al finalizar el 2015 se espera una expansión de la economía de 2.0% y para el 2016 un crecimiento del orden de 0.8%. El gobierno de Macri se ha trazado metas ambiciosas: reducir la inflación; ajustar las finanzas públicas, además de abordar los problemas socio-económicos que enfrenta este país. Con el cambio de gobierno, Argentina empieza a despejar su panorama lo que sin duda tendrá impactos favorables para la región en el mediano y largo plazo.

- **Ecuador:** En el año 2015 la economía ecuatoriana se vio golpeada, por la caída en el precio internacional del crudo, lo que impactó negativamente los ingresos fiscales y la cuenta corriente de la balanza de pagos. Simultáneamente, la apreciación del dólar, ha hecho que las exportaciones sean menos competitivas frente a otros competidores y frente a los socios comerciales en la región.

La suma de estos factores llevaron, por un lado, al recorte del 6,1% en el gasto de inversión, que desde el inicio de la segunda administración del presidente Rafael Correa se enfocó en un ambicioso plan de infraestructura vial para conectar la exportaciones de bienes no petroleros y servicios (como el turismo) con el resto del mundo. A pesar de este ajuste, Ecuador es el país de América Latina que mayor esfuerzo fiscal hace en la acumulación de capital; según



OFICIO

Estimaciones de la CEPAL en 2015 el gobierno habrá dedicado 9,0% del PIB en gasto de capital, muy por encima de los demás países de la región. Los niveles de inversión total tampoco se han visto afectados por las medidas recientes y por la desaceleración económica, ya que la inversión como porcentaje del PIB se mantendrá en 29,2% en 2015.

En el frente externo, la apreciación del dólar y las presiones sobre la cuenta corriente que pasó de un déficit de 0,6% del PIB en 2014 a un estimado de 2,5% de PIB en 2015, se han traducido en una disminución del 16,2% en las reservas internacionales lo que ha llevado al país a introducir medidas que limitan la demanda de efectivo. Adicionalmente, la pérdida en competitividad en relación a otros países de la región, cuyas monedas se han depreciado frente al dólar, explica la introducción de salvaguardias para limitar las importaciones. Algunas medidas incluyen gravar con el 7% a todas la importaciones provenientes de Perú y con un 21% las de Colombia. En el caso de Colombia esta medida fue parcialmente desmontada, pero desafortunadamente solo para un grupo de partidas arancelarias.

En materia de crecimiento, Ecuador es uno de los países de la región que registra mayor desaceleración. En 2014, la economía del vecino país creció 3.8%. En el 2015 el PIB aumentará apenas 0,4% y para el 2016 se proyecta un crecimiento similar de 0,3%.

- **Venezuela:** La incertidumbre política que vive Venezuela se ve reflejada en una fuerte crisis socio-económica. Hay escasez de productos en las góndolas de los supermercados, muchas farmacias están por cerrar sus puntos de ventas, la inflación alcanza niveles del 190% y no hay claridad sobre las estadísticas oficiales. Es decir, lo que vive Venezuela hoy se traduce en: inestabilidad política, crisis alimentaria, devaluación monetaria e incumplimiento en el pago de deuda. En asuntos internacionales, Venezuela tampoco sale bien librado. El reciente cierre de la frontera con Colombia afectó a empresarios y hogares.

Venezuela carece de estadísticas oficiales. A pesar de ello, organismos como el Fondo Monetario Internacional – FMI y la CEPAL, cuentan con algunos datos. En 2014 la CEPAL estimó una contracción de 4.0% y en 2015 se espera que el año cierre con una caída de 7,1%, el declive de la economía continuará en 7,0% para el 2016.

El pasado 6 de diciembre se celebraron las elecciones de diputados a la Asamblea Nacional, en Donde la oposición obtuvo el 64.07% de los votos, mientras que el partido oficialista, PSUV, obtuvo el 32.93% de los votos.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

TABLA No. 1 INDICADORES DE COLOMBIA

	2000	2010	2014	2015
PIB				
PIB (US\$ Millones)	99.899	287.121	377.947	292.732
Crecimiento Económico	2,9	4,0	4,6	3,2
PIB per cápita	2.518	6.309	7.930	6.073
Comercio Exterior				
Exportaciones (US\$ Millones)	13.158	39.713	54.795	35.591
Industriales (US\$ Millones)	7.073	18.323	19.504	15.964
Importaciones (US\$ Millones)	11.757	40.486	64.029	55.644
Reservas Internacionales	9.004	28.452	47.323	46.758
Meses de importaciones	9,2	8,4	8,9	10,1
Inversión				
Inversión (% del PIB)	14,5	24,5	29,5	29,4
IED (Millones US\$)	2.436	6.430	16.151	12.500
IED (% PIB)	2,4	2,2	4,3	4,3
Deuda (% PIB)				
Deuda Externa (% PIB)	36,2	22,5	26,8	34,5
Entorno Macroeconómica				
Inflación	8,8	3,2	3,7	6,4
Tasa de Interés (promedio anual)	12,1	3,7	4,1	4,5
Inflación	8,8	3,2	3,7	6,4
Tasa de Interés (promedio anual)	12,1	3,7	4,1	4,5
Mercado Laboral				
Tasa de desempleo (promedio anual)	16,7	11,8	9,1	9,1
Indicadores Sociales				
Afiliados a seguridad social	22.756	40.388	45.492	46.314
Tasa de pobreza	55,0	37,2	29,3	28,2

Es importante lograr que Colombia esté bien posicionada en el ámbito global, que sea atractivo a la inversión, a la creación de empresas, a la generación de empleos de calidad y a la innovación, con un entorno amigable al crecimiento.

En este sentido, los indicadores de competitividad para el año 2015, siguen ubicando a Colombia en una posición intermedia en el mundo. En el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial, nuestro país mejoró 5 posiciones, ubicándose en el puesto 61 entre 140 economías. Vale la pena aclarar que la cantidad de países incluidos en la medición, cambió de 144 a 140 países, lo que nos permite interpretar que este año un 42.9% de los países están en mejor posición que Colombia, comparado con un 45.1% el año pasado.



OFICIO

**TABLA No. 2 COLOMBIA: INDICADORES DE COMPETITIVIDAD
DOING BUSINESS 2016 CLASIFICACION**

INDICADOR	2015*	2016	Cambio 2015/2016
Número de países	189	189	0
Ranking General	52	54	- 2
% de países en mejor posición que Colombia	27,0%	28,0%	-1,1%
Apertura de un negocio	79	84	-5
Manejo de permisos de construcción	38	38	0
Obtención de electricidad	65	69	-4
Registro de propiedades	53	54	-1
Obtención de crédito	2	2	0
Protección de los inversores	12	14	-2
Pago de impuestos	150	136	14
Comercio transfronterizo	111	110	1
Cumplimiento de contratos	180	180	0
Resolución de la insolvencia	28	30	-2

Fuente: Doing Business 2016. Banco mundial

Uno de los indicadores más importantes en el estudio es el de la distancia de la frontera, que muestra la distancia de cada economía a la "frontera", que representa el desempeño más alto observado en cada uno de los indicadores en todas las economías analizadas, desde el momento en que cada indicador se incluyó en el informe. La distancia de una economía a la frontera se indica en una escala de 0 a 100, donde 0 representa el desempeño más bajo y 100 el más alto.

En este sentido, Colombia es uno de los países de América Latina que más acortó su distancia de la frontera, pasando de 69,89 a 70,43 teniendo en cuenta la nueva metodología.

Adicionalmente, en este indicador, Colombia es la segunda economía en obtención del crédito, con una distancia de la frontera de 95.

En línea con los resultados mencionados, se encuentran los indicadores de competitividad del IMD para el año 2015, los cuales tampoco muestran resultados alentadores para Colombia.

Con una muestra de 61 países, en competitividad global, el país se mantiene en la misma posición que el año anterior, ubicándose en el puesto 51. Estados Unidos mantiene su liderato como el país más competitivo, seguido por Hong Kong, Singapur, Suiza y Canadá.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

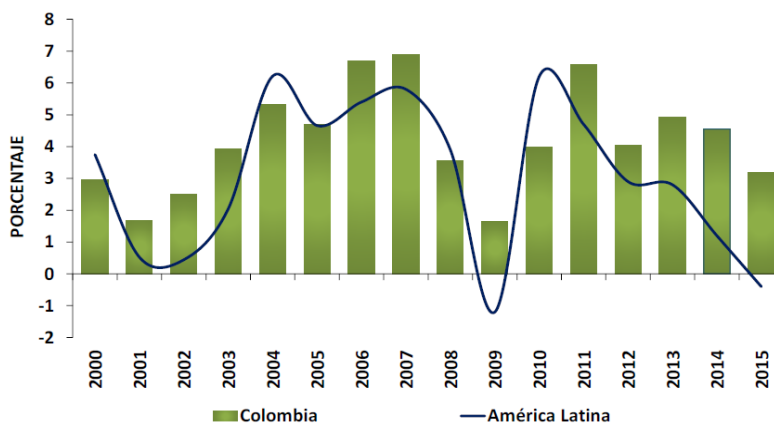
República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

Por otro lado, China y Corea mejoraron una posición con respecto al año anterior, mientras que India permaneció en la misma posición. En Latinoamérica Colombia ocupa el tercer lugar, superado por Chile (35) y México (39).

GRAFICA No. 1 COLOMBIA Y AMERICA LATINA CRECIMIENTO ECONOMICO



FUENTES: DANE, Cuentas Nacionales. CEPAL

Durante el 2015, el crecimiento de la economía colombiana estuvo liderado por el sector de obras públicas, el café, el comercio y el sector financiero. Por el contrario, el carbón y la industria registraron tasas negativas y en el sector de la construcción estancamiento en el año.

En el caso del PIB industrial, el año termina con un crecimiento nulo. Sin embargo, en el tercer trimestre la manufactura registró un crecimiento del 2.5% y los demás indicadores del sector parecen mostrar que luego de tres años con crecimientos negativos o mediocres, el sector repuntará en el 2016.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

TABLA No. 3 COLOMBIA: CRECIMIENTO ECONOMICO

	2014						2015			
	Trim I	Trim II	Trim III	Ene-Sept	Trim IV	Año	Trim I	Trim II	Trim III	Ene-Sept
Agropecuario	6,2	0,3	1,9	2,8	0,8	2,3	1,7	2,6	4,5	2,9
Café	28,6	0,5	14,0	13,3	0,9	10,0	4,9	14,8	14,4	11,5
Otros agrícolas	4,0	2,7	0,1	2,3	0,7	1,9	0,1	-0,4	3,7	1,1
Pecuario	4,6	0,1	3,3	2,6	2,5	2,6	3,4	3,1	2,6	3,0
Madera, pesca	1,2	-11,5	-7,3	-6,1	-3,7	-5,5	-2,2	-1,0	1,0	-0,7
Minería	5,4	-2,4	-0,9	0,6	-2,7	-0,2	0,5	4,3	-1,1	1,2
Carbón	33,2	2,6	3,7	12,1	-17,1	3,6	-5,7	-1,4	-0,2	-2,5
Petróleo	-0,4	-3,0	-2,6	-2,0	0,4	-1,4	2,5	5,4	-1,5	2,1
Industria Manufacturera	4,6	-1,7	-1,2	0,2	-0,5	0,2	-1,8	-0,7	2,5	-0,0
Electricidad, gas y agua	4,6	3,8	3,9	3,8	2,9	3,8	2,3	1,7	3,7	2,6
Construcción	14,0	8,6	11,1	11,2	6,0	9,9	4,7	8,6	0,8	4,6
Edificaciones	7,0	0,8	14,4	7,4	7,2	7,4	2,0	8,9	-8,1	0,6
Obras Civiles	24,4	14,7	6,8	14,9	4,2	12,0	6,7	8,4	8,5	7,8
Comercio, restaurantes y hoteles	5,4	4,2	4,3	4,6	4,4	4,6	5,1	4,0	4,8	4,6
Transporte, comunicaciones	4,8	4,4	4,2	4,5	3,2	4,2	2,9	0,5	1,8	1,7
Finanzas, servicios a las empresas	5,4	5,5	4,5	5,1	4,1	4,9	4,3	3,7	4,3	4,1
Servicios sociales, comunales, personales	7,7	5,6	4,9	6,0	3,8	5,5	2,7	2,5	3,1	2,8
Gobierno	10,0	6,7	5,1	7,2	3,4	6,2	1,5	1,1	2,3	1,6
PIB Total	6,5	4,1	4,2	4,9	3,4	4,6	2,8	3,0	3,2	3,0

Fuente: Dane, Cuentas Nacionales

ANALISIS SECTORIAL

1.- ANALISIS FINANCIERO DEL SECTOR ECONOMICO DE LA CONSTRUCCION EN COLOMBIA PARA LOS CONTRATOS DE OBRAS PÚBLICAS:

El sector de la Construcción - Edificaciones es considerado como uno de los líderes en el crecimiento del producto interno bruto (PIB) del país. De hecho, desde el año 2012 ha crecido por encima del promedio de la economía.

Para la elaboración de este estudio, se tuvo en cuenta la información financiera reportada a la Superintendencia de Sociedades con corte al 15 de Mayo de 2015 de las 765 empresas supervisadas por este ente de vigilancia, a su vez se consultó información publicada por el Departamento Nacional de Estadística (DANE). Para el efecto, el informe utiliza una muestra de entidades con diferente naturaleza jurídica, que incluye sociedades y sucursales de sociedades extranjeras.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

De acuerdo con lo anterior, se analizarán dos subsectores, así:

- Construcción de obras residenciales, conformado por una muestra de 700 empresas
- Construcción de obras no residenciales, conformado por una muestra de 65 empresas.

Es importante aclarar que esta clasificación sectorial se realizó teniendo en cuenta el tipo negocio de las empresas y su cadena de valor.

Para mayor precisión, en este estudio el subsector de construcción de obras residenciales comprende las empresas que se dedican a la construcción de vivienda de interés social (VIS) y vivienda diferente de interés social, es decir NO VIS, mientras que el subsector de construcción de obras no residenciales comprende las empresas enfocadas a la edificación de centros comerciales, hospitales, oficinas, bodegas, entre otros.

Es importante anotar que la mayoría de las empresas del subsector construcción de obras residenciales está involucrada en los programas de las 100.000 viviendas gratis, vivienda para ahorradores (VIPA), entre otros proyectos que promueve el Gobierno a través del Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio de Colombia. Por lo anterior, la dinámica del sector se centra actualmente, de manera prioritaria, en la vivienda de interés social. No obstante, la vivienda de alto valor y construcciones no residenciales también generan aportes importantes.

La economía colombiana creció 4,6% en 2014 respecto a 2013. A su turno, el valor agregado de la rama de la construcción creció en 9,9%, producto, entre otros, del aumento de obras civiles en 12% y construcción de edificaciones en 7,4%, tal y como se observa en la siguiente gráfica:





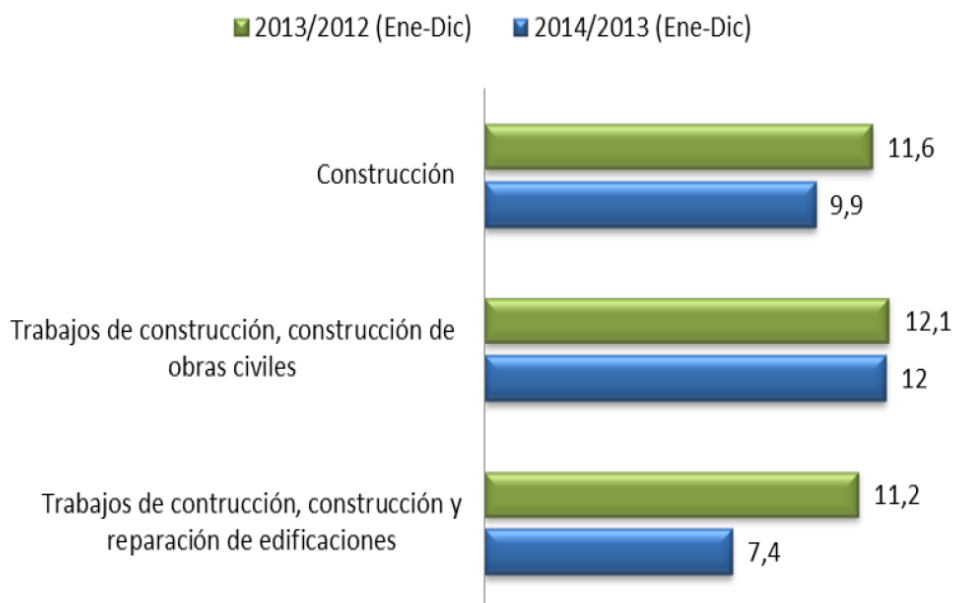
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

GRAFICA No. 2 – VARIACION PORCENTUAL ANUAL DEL PIB



Fuente: DANE. El PIB de construcción esta reportado en precios constantes y serie desestacionalizada. La variación del PIB registra la variación del PIB total entre el año 2014/2013 y el año 2013/2012

El sector de la Construcción – Edificaciones aportó al PIB, a precios constantes para el año 2014, un valor de 16.56 billones de pesos (cifras preliminares), correspondiente a un 44,79% del total del sector constructor. Durante el último cuatrienio, el crecimiento del sector construcción – edificaciones en promedio fue del 8%, pasando del 13,1 a 16,5 billones de pesos.

ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Para este análisis microeconómico se tuvo en cuenta las 765 empresas del sector que remitieron sus estados financieros con corte al 31 de Diciembre del año 2014, de las cuales 700 ejercen actividades en construcción de obras residenciales y 65, de obras no residenciales.



OFICIO

**GRAFICA No. 3– PARTICIPACION CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES
VS. NO RESIDENCIALES**



Fuente: Supe sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004, el 43% del total de empresas analizadas son catalogadas como medianas empresas y generaron el 16% del total de ingresos de la muestra; el 31%, como grandes empresas y generaron el 81% de los ingresos; el 25%, como pequeñas empresas y generaron el 3% del total de ingresos; y el 1%, como microempresas que generaron menos del 1% del total de ingresos.

**TABLA No. 4 - INGRESOS OPERACIONALES Y NUMERO DE EMPRESAS
PARA EL AÑO 2014**

	Ingresos Operacionales (Millones de \$)	No. Sociedades
GRANDE	\$7.994.762	235
MEDIANA	\$1.612.615	332
PEQUEÑA	\$260.720	194
MICRO	\$8.469	4
TOTAL	\$9.876.567	765

Fuente: Supe sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



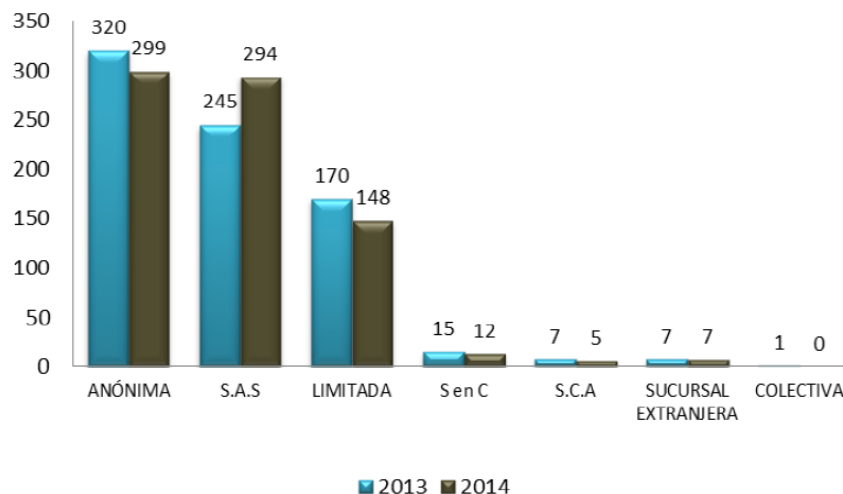
OFICIO

La naturaleza jurídica de las entidades en la muestra del sector de la construcción – edificaciones para el año 2014, son:

- ❖ Sociedades anónimas, con 39,1%,
- ❖ Sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), con 38,4% y
- ❖ Sociedades de responsabilidad limitada, con 19,3%.

Se puede observar en el siguiente grafico su participación.

GRAFICO No. 4 – PARTICIPACION POR NATURALEZA JURIDICA 2013 – 2014



De lo anterior se colige que por su naturaleza jurídica se tomaron los estados financieros a corte del 31 de diciembre de 2014 de 765 empresas, distribuidas de la siguiente manera:





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

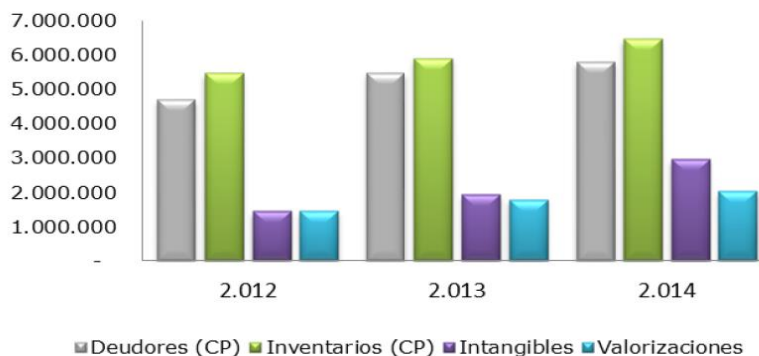
NATURALEZA JURÍDICA	No. de SOCIEDADES
Sociedad Anónima	299
Sociedad por acciones simplificada	294
Sociedad Limitada	148
Sociedad en Comandita Simple	12
Sociedad en Comandita por Acciones	5
Sucursal de sociedad extranjera	7
Sociedad Colectiva	0
TOTAL	765

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros
S.C.A: Sociedad en Comandita por Acciones. S.C. Sociedad en Comandita Simple

Teniendo en cuenta los Estados Financieros del Sector de la Construcción de Obras Residenciales para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente de los activos, de los pasivos y del patrimonio, entendiéndose un aumento en el activo del 16% que equivale un incremento en pesos a \$3.02 billones del año 2013 al 2014, siendo las cuentas más representativas del activo para el subsector de construcción de obras residenciales: Deudores a corto plazo, inventarios a corto plazo, intangibles y valorizaciones. Se destaca el crecimiento de la cuenta de intangibles, con una variación del 54% frente al año inmediatamente anterior, en la cual se registran principalmente los derechos en fideicomisos inmobiliarios.

Por su parte la cuenta de inventarios sin vender representan una pequeña proporción del activo, teniendo en cuenta la práctica actual de vender para construir, con lo que se asegura que terminada la etapa de edificación, el proyecto cuente con clientes definidos.

GRAFICA No. 5 – PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO 2012 – 2014 (MILLONES DE \$)



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 18% en los mismos, ya que estos se incrementaron en \$2.3 billones para el año 2014 frente al año 2013. Como se observa en la gráfica principales cuentas del pasivo 2012 – 2014, se destaca un aumento del 31,2% en la cuenta obligaciones financieras a largo plazo, lo que refleja la estructura de financiamiento por la que optaron las empresas de este subsector.

GRAFICA No. 6 – PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO 2012 – 2014 (MILLONES DE \$)



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Al analizar la cuenta de Patrimonio, se observa que esta, también creció en el período analizado. Siendo los rubros más representativos de la misma:

- Capital social,
- Reservas,
- Resultado de ejercicios anteriores y superávit por valorizaciones.

Para el año 2014, la cuenta de resultados de ejercicios anteriores es la que presenta un mayor crecimiento, de un 22%, derivado del crecimiento y dinámica en la construcción de vivienda.





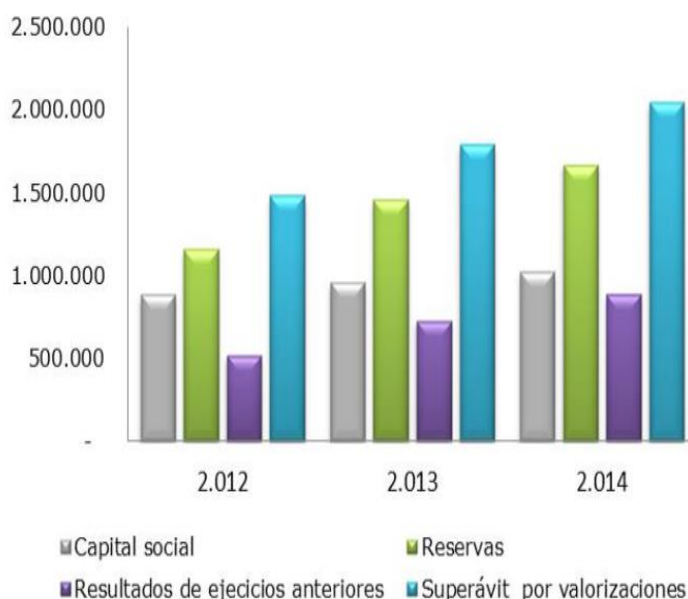
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

GRAFICA No. 7 – PRINCIPALES CUENTAS DEL PATRIMONIO 2012 – 2014 (MILLONES DE \$)



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Durante el periodo 2012 - 2014, la variación presentada para los ingresos operacionales fue positiva. Para el año 2013, el incremento fue del 5,4% y para el año 2014, del 1,4%, presentando una desaceleración explicada, en parte, por una mayor participación de la vivienda de interés social, que tiene menor valor agregado por la ausencia parcial de acabados y mampostería.

Los ingresos no operacionales presentan una tendencia volátil. Para el año 2013, se obtuvo un crecimiento del 11% ocasionado, entre otros, por la utilidad en venta de activos, por los ingresos por método de participación y por los dividendos y/o participaciones recibidas o causadas en desarrollo de actividades de inversión de capital. Para el año 2014, se presentó una disminución del 3,3%.





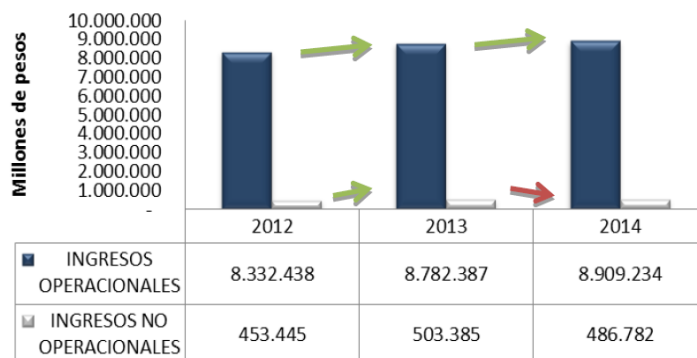
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

GRAFICA No. 8– INGRESOS OPERACIONALES Vs INGRESOS NO OPERACIONALES



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, el subsector de construcción de obras residenciales presenta una alta participación de los costos de ventas sobre los ingresos operacionales, es decir que representan en promedio el 75% durante el periodo analizado. Los gastos de ventas presentaron un incremento del 32,7% al comparar el año 2012 al 2014 y los gastos administrativos del 20%, respondiendo a la dinámica de crecimiento de las empresas pertenecientes a este subsector, para ello se puede comprender mejor en el grafico siguiente:

GRAFICA No. 9 – COSTOS Y GASTOS COMO PORCENTAJE DE LOS INGRESOS OPERACIONALES



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

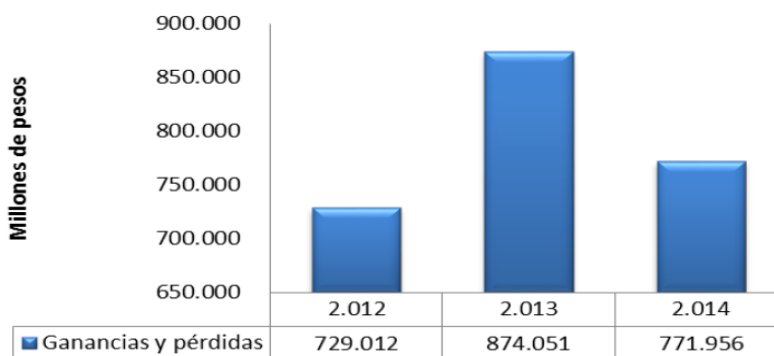
En el neto del subsector se presentaron utilidades, en el período 2012 – 2013, con un aumento del 19,9%, mientras que para los años 2013 - 2014 se presentó una reducción del 11,7%. Las ganancias fueron generadas por 578 compañías de la muestra de este subsector.



OFICIO

Dicho comportamiento obedeció, principalmente, a un crecimiento en las ventas, derivado en un alto porcentaje de los proyectos impulsados por el Gobierno Nacional como son el programa de las 100.000 viviendas gratis y el programa de vivienda para ahorradoras (VIPA).

GRAFICA No. 10 – GANANCIAS Y PÉRDIDAS



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

De la muestra estudiada, 122 compañías presentaron pérdidas por un valor de \$99.672 millones de pesos para el año 2014. Es importante señalar que una sola empresa generó el 54% del total de las pérdidas, ocasionado por un mayor endeudamiento, como consecuencia de una generación de caja negativa durante los dos últimos años (2013 – 2014).

Al continuar con el análisis financiero en materia de la rentabilidad, se puede observar que durante el periodo 2012 – 2014, el ROA y el ROE presentaron una tendencia volátil; los incrementos para el año 2013 fueron producto del aumento en el margen de utilidad antes de impuestos, directamente relacionado por el crecimiento en ingresos no operacionales y una estabilidad en los costos y gastos de administración.

Sin embargo para el año 2014, las disminuciones se presentaron principalmente en la rotación de activos, evidenciando el menor uso de los activos, que se presenta como mecanismo para generar ingresos.

A continuación se puede observar el comportamiento de estos indicadores de capacidad organizacional para los años 2012, 2013 y 2014.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

TABLA No. 5 – INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD (ROE Y ROA)

CONSTRUCCIÓN DE OBRAS RESIDENCIALES			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen Neto	11,2%	13,0%	11,7%
Rotación de activos	0,50	0,45	0,39
Apalancamiento	3,03	2,94	3,05
Rentabilidad del patrimonio	16,9%	17,2%	14,1%
Rentabilidad del activo	5,6%	5,9%	4,6%

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Neto: Utilidad Neta / ingresos Operacionales.
Rotación de activos: Ingresos Operacionales / Total de Activos
Apalancamiento: Total Activo / Total Patrimonio
ROA: Utilidad Neta / Total Activos
ROE: Utilidad Neta / Total Patrimonio

- **CONSTRUCCION DE OBRAS NO RESIDENCIALES**

Para este análisis se tiene en cuenta una muestra de las 65 empresas del subsector de construcción de obras no residenciales, durante el año 2014 continuo la tendencia creciente del activo, pasivo y patrimonio.

Así, el activo se incrementó en un 26%, que representa en pesos \$386.328 millones en el año 2014 frente al 2013. Siendo los rubros más representativos del activo para el subsector de construcción de obras no residenciales: Deudores a corto plazo, inventarios a corto plazo, intangibles, propiedad planta y equipo y valorizaciones. El mayor crecimiento se presentó en el rubro de deudores a corto plazo, con una variación del 56,6%.

Al realizar un análisis de los pasivos, se observa un crecimiento del 31%, al aumentarse en \$296.145 millones para el año 2014 frente al 2013. Por ello se pueden observar los rubros más representativos del pasivo para el periodo comprendido entre el 2012 al 2014.

El rubro de otros pasivos a corto plazo, registró un aumento del 96,6%, mientras que la cuenta otros pasivos a largo plazo, presentó una disminución del 33,8%, indicando que los anticipos y avances recibidos se utilizaron para construcción de obras de menos de un año.

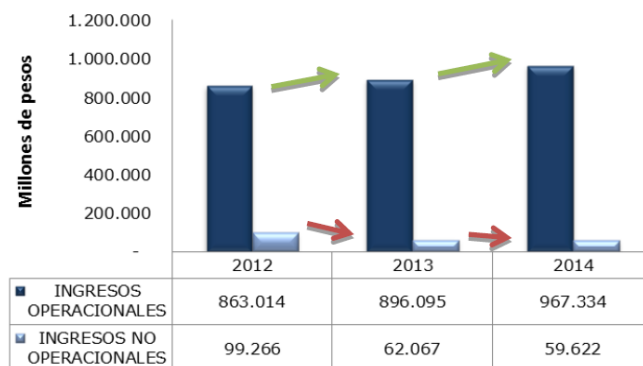


OFICIO

La cuenta del patrimonio aumento en un 16,5%, incrementándose en \$90.183 millones para el año 2014 frente al 2013. Los rubros más representativos del patrimonio durante el periodo analizado fueron: capital social, superávit de capital, reservas y superávit por valorizaciones. En el 2014, la cuenta de capital social fue la que presentó un mayor crecimiento, en un 59%.

Por otro lado, la variación presentada para los ingresos operacionales durante el periodo 2012-2014 fue creciente, siendo para el año 2013, un incremento del 3,8%, especialmente por la construcción de oficinas y bodegas en ciudades como Barranquilla, Bogotá, Armenia y Bucaramanga, mientras que para el año 2014, el incremento fue del 7,9%.

GRAFICA No. 11 – VARIACION DE LOS INGRESOS 2012 – 2014 (MILLONES DE \$)



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Los ingresos no operacionales presentaron una tendencia decreciente y representaron, en promedio, el 7,5% del total de los ingresos del subsector de obras no residenciales.

La actividad no residencial se concentró fundamentalmente en la construcción de centros comerciales, con áreas que van desde 5.000 a 20.000 metros cuadrados. La creación de zonas francas en Colombia promovió la construcción de complejos logísticos, por las deducciones impositivas y otras facilidades para el comercio exterior.

En la gráfica de abajo, se puede observar como el subsector presentó utilidades de manera consolidada, aun cuando su comportamiento fue volátil. Para el periodo 2012 a 2013 se presentó una disminución del 29,1%. No obstante, para el 2013 al 2014 se observa una mejora y las utilidades crecieron en un 28,3%.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

Estas fueron generadas por 53 de las 65 compañías del subsector; mientras que las 12 compañías restantes del subsector generaron pérdidas en el año 2014 por un valor de \$15.835 millones. Es importante resaltar que una sola compañía registró el 80% del total de las pérdidas, por una disminución de sus ingresos no operacionales en las subcuentas “recuperaciones” e “indemnizaciones”.

GRAFICA No. 12 - GANANCIAS Y PÉRDIDAS



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

- **ANALISIS FINANCIERO**

Durante el periodo 2012 al 2014, el subsector presentó una tendencia decreciente en el indicador ROA, generado por disminuciones en el margen de utilidad antes de impuestos, especialmente derivado del comportamiento de sus ingresos no operacionales.

El indicador ROE, así mismo, presentó una disminución del 22,4% para el año 2013 y una leve recuperación del 0,8% para el año 2014, atribuible a la disminución en costos y gastos y nivel de apalancamiento.



OFICIO

TABLA No. 6 – INDICADORES FINANCIEROS

CONSTRUCCION DE OBRAS NO RESIDENCIALES			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen Neto	8,5%	6,9%	7,5%
Rotación de activos	0,69	0,60	0,51
Apalancamiento	2,48	2,75	2,97
Rentabilidad del patrimonio	14,6%	11,3%	11,4%
Rentabilidad del activo	5,9%	4,1%	3,8%

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

A continuación se presenta el análisis de los índices financieros, siendo estos valores los reportados por los constructores en los Estados Financieros Consolidados a nivel del país, estableciendo a su vez un comparativo con el departamento del Valle del Cauca, Cali y la ciudad de Palmira; pudiendo establecer unos rangos estadísticos más acordes a la realidad, con cortes al 31 de diciembre de los años: 2010, 2011, 2012, 2013 Y 2014, a través de una muestra homogénea.

Luego de hacer la correspondiente depuración, quedaron 372 grupos que han reportado de manera consecutiva los estados financieros consolidados entre 2010 y 2014, sobre los cuales se hacen respectivas comparaciones para establecer las tasas de crecimiento. De estos 372 grupos, 33 corresponden a los que participan en el mercado público de valores y por lo tanto son supervisados por la Superintendencia Financiera aunque la matriz pertenece al sector real de la economía. Los otros 339 son supervisados por la Superintendencia de Sociedades.

▪ **Índice de Liquidez:**

Razón Corriente: Activo Corriente/ Pasivo Corriente

Interpretación: Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE LIQUIDEZ SECTOR DE LA CONSTRUCCION

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	1,63	1,64	1,62	1,65	1,53
VALLE	1,63	1,66	1,55	1,68	1,50
CALI	1,67	1,65	1,58	1,72	1,49
PALMIRA	1,34	2,17	1,7	1,06	1,59
BOGOTA	1,54	1,58	1,57	1,58	1,43
MEDELLIN	1,54	1,71	1,72	1,73	1,61
BARRANQUILLA	2,12	1,93	1,93	2,25	1,96
BUCARAMANGA	1,51	1,7	1,61	1,43	1,54
PEREIRA	1,44	1,53	1,9	1,65	1,53

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la liquidez: 1,0 - 2,0

• **Índice de Endeudamiento:**

Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total

Interpretación: Indica que por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y que garantía está presentando la empresa a los acreedores.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO SECTOR DE LA CONSTRUCCION

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	64,45	63,19	62,13	59,78	62,56
VALLE	65,94	67,48	62,65	62,49	63,28
CALI	66,53	68,43	62,55	63,22	65,19
PALMIRA	44,27	40,62	67,26	43,5	45,06
BOGOTA	65,23	63,64	63,3	60,38	62,81
MEDELLIN	62,69	61,9	61,35	61,27	68,97
BARRANQUILLA	55,16	58,75	58,16	52,85	50,62
BUCARAMANGA	71,54	68,04	68,39	65,4	65,97
PEREIRA	67,31	65,33	64,9	65,51	74,18

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para el endeudamiento: 45 % - 75%

- **Índice de Cobertura de Intereses:**

Cobertura de Intereses: Utilidad Operacional / Gastos de Intereses

Interpretación: Mide el apalancamiento financiero de la empresa y proporciona el grado en que los intereses son absorbidos por los beneficios antes de intereses e impuestos más la amortización. El ratio de cobertura de intereses es una medida del número de veces que una empresa puede hacer los pagos de intereses de su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos. Esta calculadora se utiliza para calcular el ratio de cobertura (número de veces).

El pago periódico de intereses es una carga fija para la empresa, por lo que conocer esta proporción evita futuras dificultades, siendo de relevancia que los gastos financieros se paguen con el beneficio neto de explotación. Se suele admitir como un indicador razonable que como mínimo la utilidad antes de interés y de impuesto (BAIT) sea el doble de los gastos financieros en el último año. Entre mayor sea este indicador mejor situación para que la empresa haga frente a la carga financiera.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE COBERTURA DE INTERESES SECTOR DE LA CONSTRUCCION

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	3,97	3,87	3,01	4,74	4,60
VALLE	7,04	5,23	3,69	4,02	5,91
CALI	7,32	5,14	3,73	3,97	5,74
PALMIRA	8,97	19,95	12,52	9,31	13,99
BOGOTA	4,55	3,43	2,46	4,64	4,19
MEDELLIN	5	3,09	3,42	6,2	3,01
BARRANQUILLA	3,31	4,43	2,7	4,26	4,68
BUCARAMANGA	2,3	4,09	4,54	7,38	7,24
PEREIRA	2,89	2,86	4,01	3,23	4,77

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Cobertura de Intereses: 1,8 Veces – 5,0 Veces

Capacidad Organizacional

- Índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

ROE: Utilidad operacional / Patrimonio

Interpretación: El **ROE** mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios, es decir que por cada pesos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

Si se desea ampliar el capital de la empresa a través de una inversión en la que se obtiene una rentabilidad superior a su ROE, el impacto en este ratio es positivo.

Por el contrario, si se acometen inversiones con rentabilidades inferiores a su ROE, el impacto es negativo.



OFICIO

En primer lugar, se debe analizar el ratio que se denomina como **ROE** (Return of Equity) o Rentabilidad sobre Recursos Propios. Este ratio, mide la rentabilidad obtenida por los accionistas en una entidad jurídica o en una persona natural en relación a los fondos que se han invertido. Este indicador es un ratio puramente de rentabilidad en tanto que relaciona el beneficio después de impuestos y resultado financiero frente a los capitales aportados.

Rentabilidad pues que define la capacidad que tiene la empresa o persona natural para remunerarse en el caso de persona natural o a sus accionistas, en el caso de persona jurídica.

En conclusión el ROE, es un ratio que informa de rentabilidades pasadas, no futuras. Además, siempre deberá tomarse en consideración el riesgo de la operación. Es decir, si la empresa está muy apalancada, o arrastra problemas sistémicos o de liquidez por mencionar algunos, probablemente sea preferible una inversión segura a una menor rentabilidad.

El hecho que el ROE nos ofrezca un valor bajo no necesariamente nos indica rentabilidades insuficientes, con lo cual tenemos que valorar siempre el sector al que pertenece la sociedad, puesto que dependiendo del sector, podremos encontrar grandes fluctuaciones en este.

El ROE es afectado por tres cosas:

1. La Eficiencia económica
2. La eficiencia Operativa
3. El Apalancamiento

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) SECTOR DE LA CONSTRUCCION

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	17,63	15,91	12,48	15,94	13,41
VALLE	24,79	22,81	17,26	13,35	26,54
CALI	25,99	23,01	18,55	13,28	27,93
PALMIRA	10,6	15,5	18,4	16,66	28,49
BOGOTA	16,83	17,75	11,5	17,42	12,76
MEDELLIN	16,92	13,57	16,07	14,81	8,61
BARRANQUILLA	9,84	9,15	7,53	13,42	12,02
BUCARAMANGA	16,15	15,22	13,54	19,04	14,45
PEREIRA	8,35	6,63	9,22	9,44	17,04

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 3,0 % - 16,0%

OFICIO

- **Índice de Rentabilidad del Activo (ROA)**

ROA: Utilidad operacional / Activo Total

Interpretación: El **ROA** mide el efectivo funcionamiento de los activos totales de la empresa; es decir que por cada peso invertido en los activos totales, se obtiene una utilidad de \$ 0,00 centavos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

El siguiente ratio, y por supuesto no menos importante, es el **ROA** (Return of Assets) o rentabilidad de activos. Este indicador se calculará realizando la división entre Utilidad Operacional / Activo Total, efectivamente es un ratio de rendimiento de las inversiones, en tanto que supone la capacidad de los activos de la empresa, para generar beneficio o retorno de la propia inversión.

Es por ello que en este cálculo se toma como base el beneficio antes de intereses e impuestos, ya que el rendimiento calculado siempre será con independencia de la financiación de las inversiones.

Es por ello que el **ROA** cobra una especial importancia, ya que si el ROA es > interés de la operación, se entiende que habrá cobertura de los costos financieros, en cuyo caso, el valor es óptimo. Dicho de otro modo, una empresa nunca debe endeudarse por encima de su ROA. Es muy interesante el hecho de realizar un seguimiento a este ratio para comprobar la evolución de la rentabilidad que suponen las inversiones de las sociedades, pues podemos encontrar en muchos casos, estados financieros que nos indican que no por incrementar progresivamente el volumen de los activos, se obtiene un rendimiento directamente proporcional a las inversiones.

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) SECTOR DE LA CONSTRUCCION

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	6,79	5,28	4,23	5,83	4,74
VALLE	8,18	6,77	5,18	4,8	8,34
CALI	8,37	6,69	5,42	4,72	8,41
PALMIRA	6,34	7,45	5,08	8,07	13,89
BOGOTA	5,75	5,58	3,87	6,16	4,54
MEDELLIN	5,67	4,86	5,54	5,46	2,71



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA

OFICIO



INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) SECTOR DE LA CONSTRUCCION

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
BARRANQUILLA	3,52	3,73	2,85	5,45	5,29
BUCARAMANGA	4,15	4,58	3,76	5,57	4,56
PEREIRA	2,41	2,22	2,96	3,29	4,06

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Activo (ROA): 2,0% - 9,0%

De manera conjunta, ambos ratios nos están dando una información de gran valor sobre rentabilidad de la sociedad y rendimiento de sus activos, lo que sumado a todos los procedimientos anteriormente vistos, nos posibilita para elaborar una composición de lugar y poder tomar una decisión final sobre el análisis financiero de la propuesta más acorde para llevar a cabo el cumplimiento del objeto del contrato.

2.- ANALISIS FINANCIERO DEL SECTOR ECONOMICO DE SERVICIOS EN COLOMBIA PARA LOS CONTRATOS DE CONSULTORIA Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS:

En este informe de Balance y Perspectivas, incluiremos una sección adicional que tratará el sector de servicios: actividad que incluye un grupo heterogéneo de subsectores con dinámicas y características muy diferentes y que realmente aún no están debidamente caracterizadas y medidas en el país.

En un esfuerzo por avanzar en la identificación y evolución de la actividad de servicios, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, por medio de la Muestra Trimestral de Servicios – MTS, mide la evolución de las principales variables del sector servicios en el corto plazo, a través de la generación de índices y variaciones de los ingresos nominales por tipo de ingreso y personal ocupado por categoría ocupacional, para el total nacional.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

En el segundo trimestre de 2015, comparado con igual período del año anterior, los mayores incrementos en los ingresos nominales se observan en: actividades cinematográficas, de video y programas de televisión, auxiliares al transporte, inmobiliarias y de alquiler de maquinaria y equipo, salud humana privada, educación superior privada y actividades administrativas.

Por lo contrario, actividades como publicidad, actividades profesionales científicas y técnicas, programación, transmisión y/o difusión y actividades de agencias de noticias y servicios de correo se contraen con respecto al mismo trimestre del año anterior.

**GRAFICA No. 13 INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS, SEGÚN SUBSECTOR
VARIACION ANUAL %, II TRIMESTRE**



Además del comportamiento puntual en un trimestre en particular, vale la pena evaluar la tendencia de estas actividades. Para ello graficamos las variaciones acumuladas en los últimos 12 meses buscando identificar en qué sectores se percibe una tendencia creciente. Actividades como servicios auxiliares de transporte, informática, inmobiliarios y alquiler de maquinaria y equipo y actividades administrativas y de apoyo a las empresas muestran una tendencia creciente desde mediados de 2014.

Por lo contrario, en servicios de correo y actividades profesionales, científicas y técnicas, la tendencia es decreciente. Un comportamiento similar se registra en el expendio de alimentos, bares y similares.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

Los acuerdos comerciales con los que cuenta Colombia constituyen una oportunidad para el comercio exterior del país. A diciembre de 2015, hay trece acuerdos comerciales vigentes y cinco firmados o en negociación. Los países con los que Colombia tiene acuerdos vigentes representaron el 66.7% de las exportaciones entre enero y octubre de 2015, y el 64.9% de las importaciones del país entre enero y septiembre de 2015.

TABLA No. 7 EXPORTACIONES DE COLOMBIA HACIA PAISES CON ACUERDOS COMERCIALES
(Millones de dólares FOB)

	2014	Enero-octubre 2015	Var. % 2014-2015	Participación Países con TLC
Estados Unidos	14.106	8.370	-30,5	40,9
Unión Europea	9.406	5.186	-36,8	25,4
CAN	3.210	2.302	-14,0	11,3
Mercosur	1.863	1.195	-24,3	5,8
Venezuela	1.987	939	-43,7	4,6
México	914	765	-4,0	3,7
Chile	989	635	-26,8	3,1
EFTA	542	381	-15,6	1,9
Canadá	665	373	-34,1	1,8
Triángulo Norte	449	312	-18,4	1,5
Total Países con TLC	34.130	20.457	-30,0	
Total Países sin TLC	20.665	10.222	-43,2	
Total Colombia	54.795	30.679	-35,0	

Fuente: DANE - DIAN

TABLA No. 8 IMPORTACIONES DE COLOMBIA DESDE PAISES CON ACUERDOS COMERCIALES
(Millones de dólares CIF)

	2014	Enero-sept 2015	Var. % 2014-2015	Participación Países con TLC
Estados Unidos	18.193	12.031	-12,7	45,0
Unión Europea	8.761	6.245	-2,3	23,4
México	5.273	2.942	-22,3	11,0
Mercosur	3.610	1.932	-30,4	7,2
CAN	2.675	1.624	-15,6	6,1
Canadá	1.165	661	-25,6	2,5
Chile	929	602	-14,3	2,3
EFTA	566	379	-13,5	1,4
Venezuela	440	209	-40,3	0,8
Triángulo Norte	107	83	7,7	0,3
Total Países con TLC	41.717	26.708	-14,1	
Total Países sin TLC	22.312	14.431	-11,1	
Total Colombia	64.029	41.140	-13,1	

Fuente: DANE - DIAN



OFICIO

El Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos ha sido el que ha registrado mayores exportaciones e importaciones. Las exportaciones a Estados Unidos entre enero y octubre de 2015 consistieron principalmente en combustibles y aceites minerales (54.3%), café (10.6%) y flores y plantas vivas (10.3%). Por su parte, las importaciones más frecuentes desde Estados Unidos en los primeros nueve meses de 2015 fueron combustibles (27.3%), calderas y maquinaria (11.2%) y cereales (8.6%).

Otro acuerdo comercial de gran importancia es el suscrito con la Unión Europea. En conjunto, las exportaciones a la Unión Europea (UE) constituyen el 16.9% del total de Colombia, mientras que las importaciones desde los países de la UE tienen una participación de 15.2% en el total nacional. Los principales destinos de exportaciones de Colombia dentro de la UE son España, Países Bajos y Reino Unido, en tanto que los países desde los que más se importa fueron Alemania, Francia y España.

Los combustibles representan más de la mitad (61%) de las exportaciones colombianas a la UE, seguidos por el café (12.8%) y las frutas (11.5%). En contraste, los aparatos de navegación aérea y espacial (17.8%), las calderas y maquinarias (16%) y los productos farmacéuticos (13.9%) son los productos que más importa el país desde la Unión Europea.

• CONTRATOS DE SEGURIDAD Y VIGILANCIA PRIVADA

A dos años de cumplirse medio siglo de la expedición del Decreto 1667 de 1966, o Estatuto Orgánico de la Policía, en el que se presentaron los primeros lineamientos para la regulación y creación del servicio de vigilancia y seguridad privada en el territorio nacional, este se ha convertido en uno de los sectores más dinámicos y ganadores en Colombia.

Las cifras son contundentes: en el 2014 este sector obtuvo ingresos por \$7,5 billones, de acuerdo con cifras de las 5000 Empresas analizadas por la Revista Dinero. En el año 2013, este nivel de ingresos había llegado a \$6,7 billones; es decir, que registró un crecimiento de 11,5%, mucho más alto que la economía nacional que tuvo un incremento de 4,6%.

La cifra de ventas en el 2014 es cerca de un punto del Producto Interno Bruto (PIB) del país, lo que representa una de las participaciones más altas en los últimos años.

Si se compara con otras actividades económicas en el país, los ingresos del sector de vigilancia y seguridad privada son superiores a los obtenidos por la floricultura, a la actividad bananera y a los del turismo.

OFICIO

El crecimiento de esta industria comenzó su fase de mayor dinámica en la más reciente década, como se puede verificar que en el año 2008 alcanzó ventas por \$3,8 billones y para 2014 sus ingresos casi que se duplicaron.

Además, las utilidades netas en el 2014 llegaron a \$272.391 millones, cerca de 34% de crecimiento frente al año 2013, los activos superaron los \$3,15 billones, 15% más que el año anterior y su patrimonio ascendió a \$1,68 billones, 13% más que en el 2013.

Con la dinámica económica del país en los últimos años, con crecimientos por encima de 4%, el auge de la inversión extranjera y la consolidación de un sector de finca raíz más vigoroso en construcción de vivienda, oficinas, centros comerciales y una mayor oferta logística que generaron un incremento del aparato productivo han jalonado la demanda en el sector de vigilancia y la diversificación de las modalidades del servicio. Según las cifras de las 5000 Empresas de la Revista Dinero, para 2014 reportaron información cerca de 1.300 compañías.

Desde el año 1994, cuando se creó el Decreto Ley que rige la actividad, se puede decir que a la fecha se ha incrementado sustancialmente el número de empresas de vigilancia y seguridad privada en el país, expresado directamente por la Dra. Paula Andrea Cardona, directora gremial y responsable de la vicepresidencia de Vigilancia y Seguridad Privada de la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco).

De acuerdo a la cifras arrojadas por Fenalco, en relación con la base de datos de la Supervigilancia, se ha expandido su cobertura geográfica en el país, en un 86% del servicio de vigilancia y seguridad privada, las cuales se concentran en cinco departamentos. Sin embargo, Bogotá y Cundinamarca congregan más de la mitad.

Esta región, según el gremio, es responsable de 29,6% del PIB colombiano, tiene en su territorio 58% de las empresas del sector, lo que significa que es primero en cada una de las ocho modalidades de servicios.

A nivel nacional, los negocios se concentran básicamente en Bogotá, en donde hay 90.000 guardas de los 246.000 que hay en el país”, explica Catalina Tapias, directora ejecutiva de la Federación Colombiana de Empresas de Vigilancia y Seguridad Privada (Fedeseguridad).

Luego se ubica el departamento del Valle del Cauca, con 10% de las empresas, seguido por Antioquia, con 8%, Atlántico, con 4% y Santander con 2%.

Con una participación inferior, destaca un grupo de once unidades territoriales que suman 11% del total de las distribuidas en el territorio colombiano. Estas son: Tolima, Magdalena, Huila, Meta, Risaralda, Cesar, Norte de Santander, Bolívar, Boyacá, Cauca y Quindío.

OFICIO

En un país con mayor crecimiento de su parque empresarial, con mayor número de multifamiliares y de centros comerciales, *la vigilancia y seguridad privada han incrementado su operación y se han convertido en aliados estratégicos de la fuerza pública* para preservar la integridad de los ciudadanos en el país en su trabajo, hogar y en los sitios de esparcimiento.

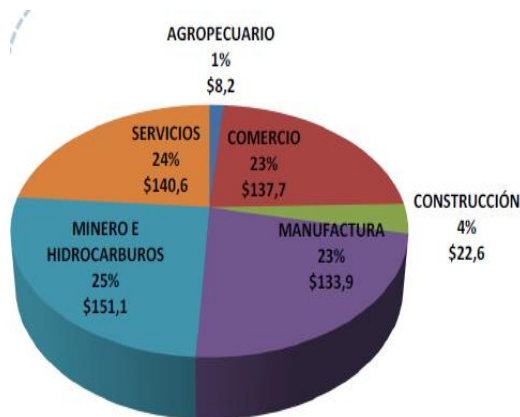
Ahora tendrá que moverse en un escenario de desaceleración de la economía, en donde las sinergias y ofertas de mayor valor serán la constante para seguir creciendo y consolidándose como un sector ganador. A corte de marzo de 2015, un total de 216.151 personas conforman el personal operativo del sector de vigilancia y seguridad privada en Colombia, de acuerdo con datos de la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada (Supervigilancia).

El segundo cargo que más requiere de personal es el de escolta, con un total de 17.487 personas en todo el país y una participación de 8,09% de los empleados en campo. Por sexo, en este predominan los hombres con 98% del total y 17.187 unidades.

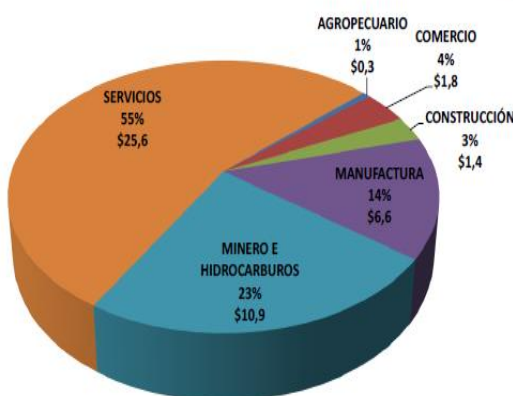
Luego se ubican los que se desempeñan en los cargos de supervisores con 10.462 personas, operadores de medios tecnológicos con 6.012 personas y manejadores caninos con 2.414 personas.

GRAFICA No. 14 ANALISIS SECTORIAL

Participación del Ingreso Operacional por Sector



Participación de la utilidad neta por Sector



Valores en billones de pesos

Fuente: Superintendencias, CGN y Coljuegos
Cálculos Grupo de Estudios Economicos y Financieros



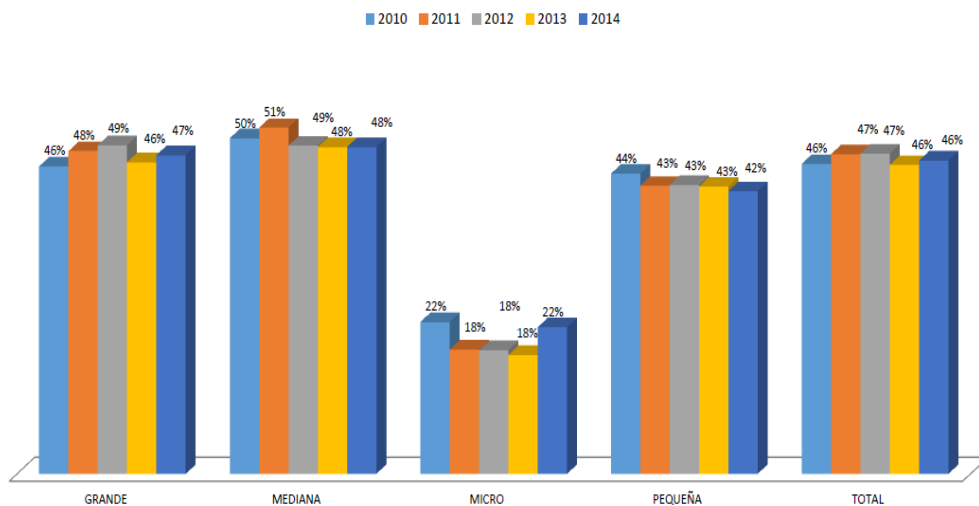
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



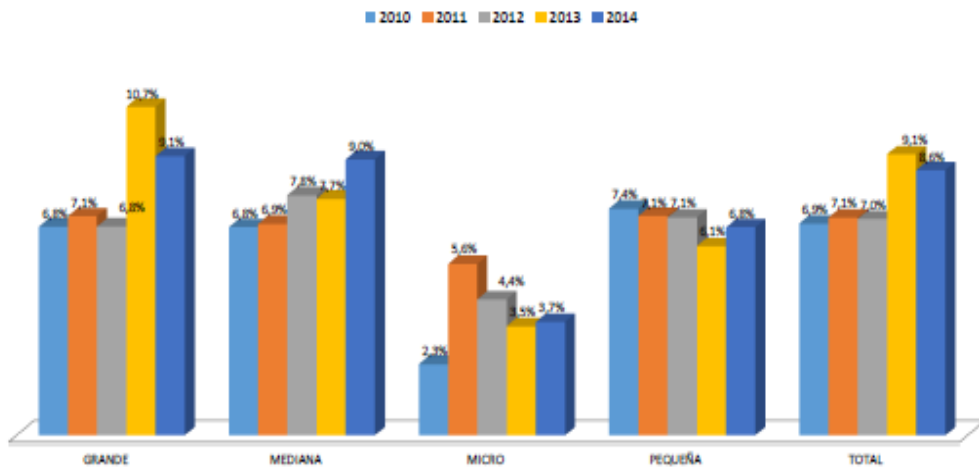
OFICIO

GRAFICA No. 15 ENDEUDAMIENTO POR TAMAÑO DE EMPRESAS POR AÑO



Fuente: Mindefensa – Supervigilancia

GRAFICA No. 16 ROA POR TAMAÑO DE LAS EMPRESAS DE VIGILANCIA PRIVADA POR AÑO



Fuente: Mindefensa - Supervigilancia





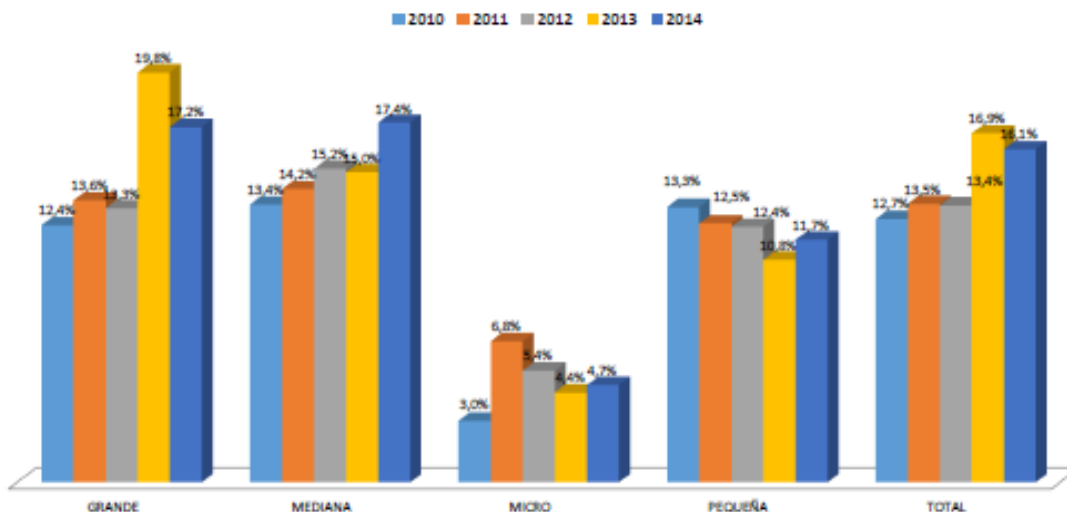
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

GRAFICA No. 17 ROE POR TAMAÑO DE EMPRESAS POR AÑO



Fuente: Mindefensa – Supervigilancia

GRAFICA No. 18 NUMERO DE EMPRESAS VIGILADAS POR AÑO



Fuente: Mindefensa - Supervigilancia

Centro Administrativo Municipal de Palmira - CAMP
Calle 30 No. 29 -39: Código Postal 763533
www.palmira.gov.co
PBX.2709500 Ext. 2211





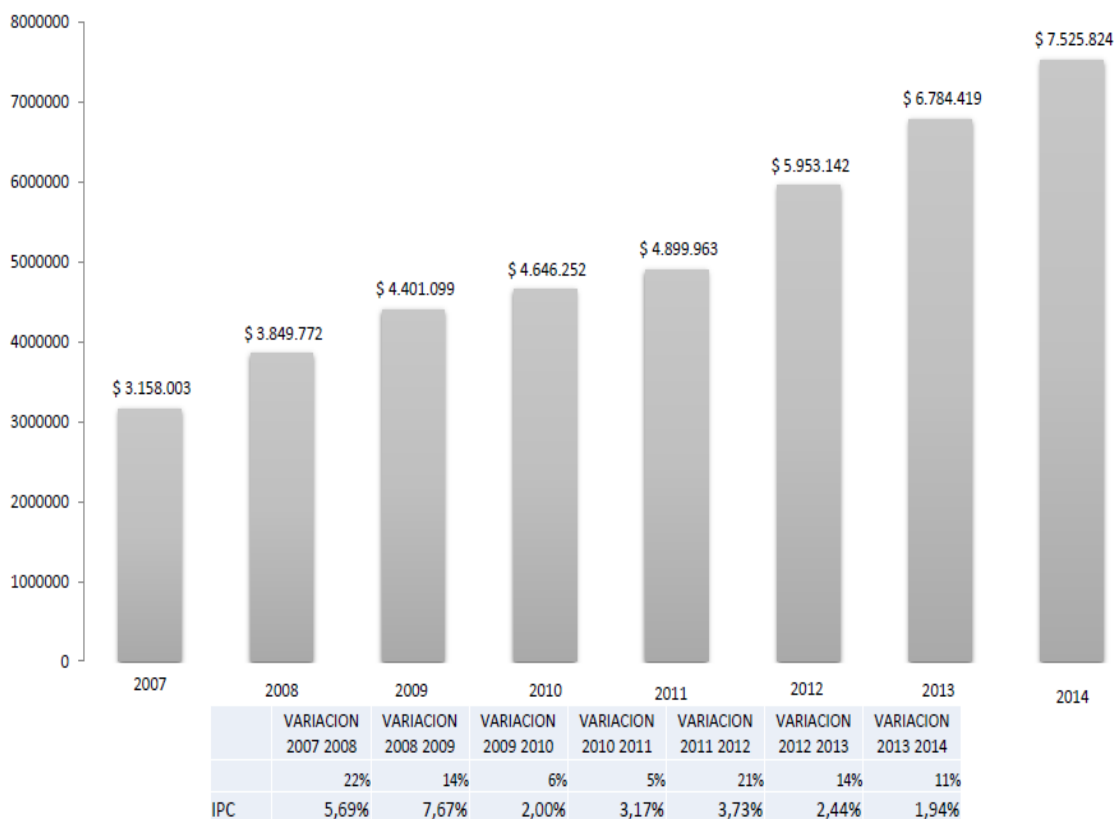
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

**GRAFICA No. 19 INGRESOS OPERACIONALES DEL SECTOR
AÑOS 2007 – 2014 (Millones)**



Fuente: Mindefensa - Supervigilancia





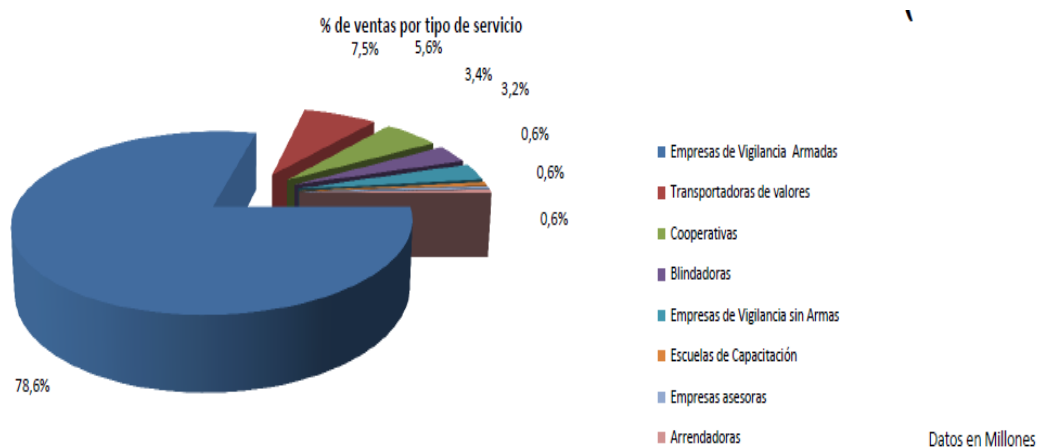
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

**GRAFICA No. 20 PARTICIPACION INGRESOS OPERACIONALES
AÑOS 2007 – 2014 (Millones)**



Tipo de servicio	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Arrendadora	N/A	\$ 13.512	\$ 14.797	\$ 11.907	\$ 8.542	\$ 20.094	\$ 23.130	\$ 42.277
Blindadora	\$ 90.604	\$ 93.838	\$ 85.540	\$ 92.647	\$ 79.225	\$ 128.626	\$ 211.321	\$ 253.554
Cooperativa	\$ 169.445	\$ 243.571	\$ 272.067	\$ 295.894	\$ 296.411	\$ 321.233	\$ 379.376	\$ 418.855
Empresa asesora	N/A	\$ 16.755	\$ 15.443	\$ 17.013	\$ 14.114	\$ 26.881	\$ 28.995	\$ 45.763
Empresas de vigilancia Armada	\$ 2.418.669	\$ 2.873.802	\$ 3.366.716	\$ 3.565.883	\$ 3.791.054	\$ 4.671.799	\$ 5.329.341	\$ 5.913.996
Empresas de vigilancia sin Armas	\$ 165.239	\$ 239.280	\$ 233.383	\$ 209.177	\$ 207.265	\$ 229.049	\$ 236.018	\$ 240.858
Escuelas de Capacitación	\$ 16.849	\$ 27.485	\$ 29.958	\$ 30.022	\$ 31.185	\$ 42.476	\$ 54.532	\$ 48.156
Transportadora de valores	\$ 297.197	\$ 341.529	\$ 383.194	\$ 423.349	\$ 472.167	\$ 512.904	\$ 521.706	\$ 562.363
Total	\$ 3.158.003	\$ 3.849.772	\$ 4.401.099	\$ 4.646.252	\$ 4.899.963	\$ 5.953.142	\$ 6.784.419	\$ 7.525.824

Fuente: Mindefensa - Supervigilancia





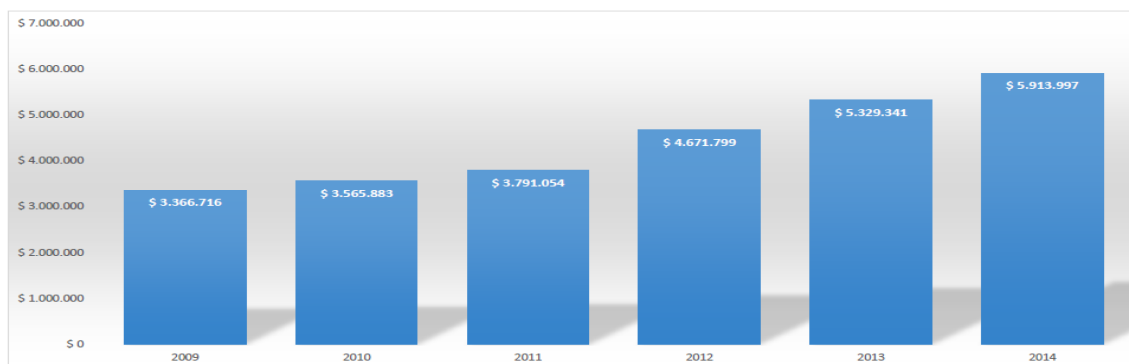
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



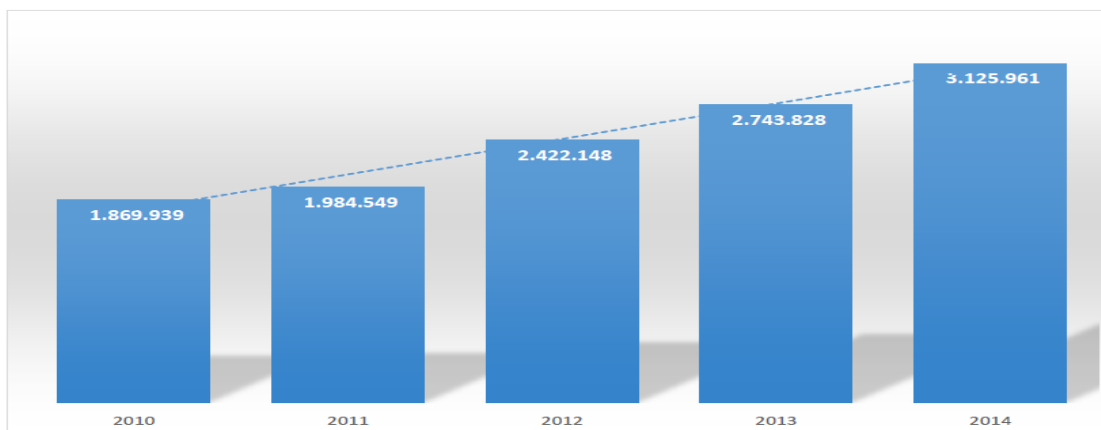
OFICIO

**GRAFICA No. 21 COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES
EMPRESAS DE VIGILANCIA ARMANDA
AÑOS 2009 – 2014 (Millones)**



Fuente: Mindefensa – Supervigilancia

GRAFICA No. 22 TOTAL ACTIVOS (Millones)



Fuente: Mindefensa - Supervigilancia





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

GRAFICA No. 23 ACTIVOS POR TAMAÑO DE EMPRESA (Millones)

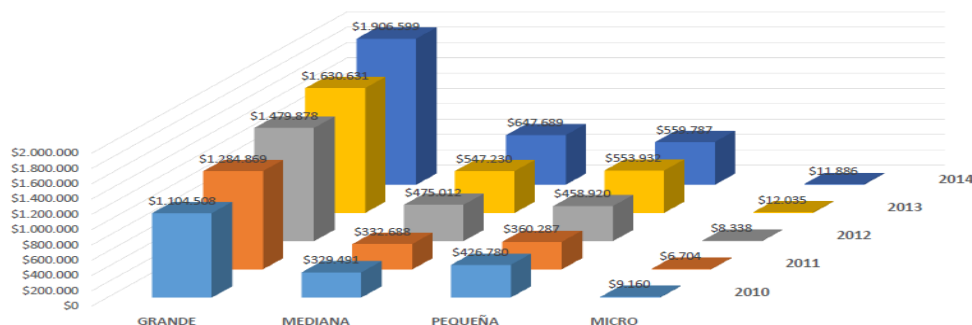
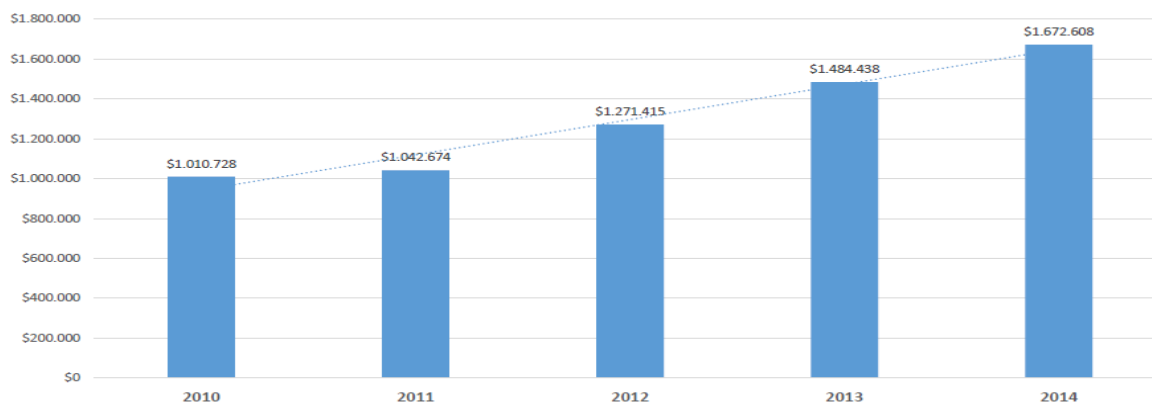


TABLA DE TAMAÑO DE LAS EMPRESAS

	Número de smmlv	smmlv 2014	desde	hasta
MICRO	501	\$616.000	\$1	\$308.616.000
PEQUEÑA	5001	\$616.000	\$308.616.000	\$3.080.000.000
MEDIANA	15001	\$616.000	\$3.080.616.000	\$9.240.000.000
GRANDE	15001	\$616.000	\$9.240.616.000	mayor que

Fuente: Mindefensa – Supervigilancia

GRAFICA No. 24 TOTAL PATRIMONIO (Millones)



Fuente: Mindefensa - Supervigilancia





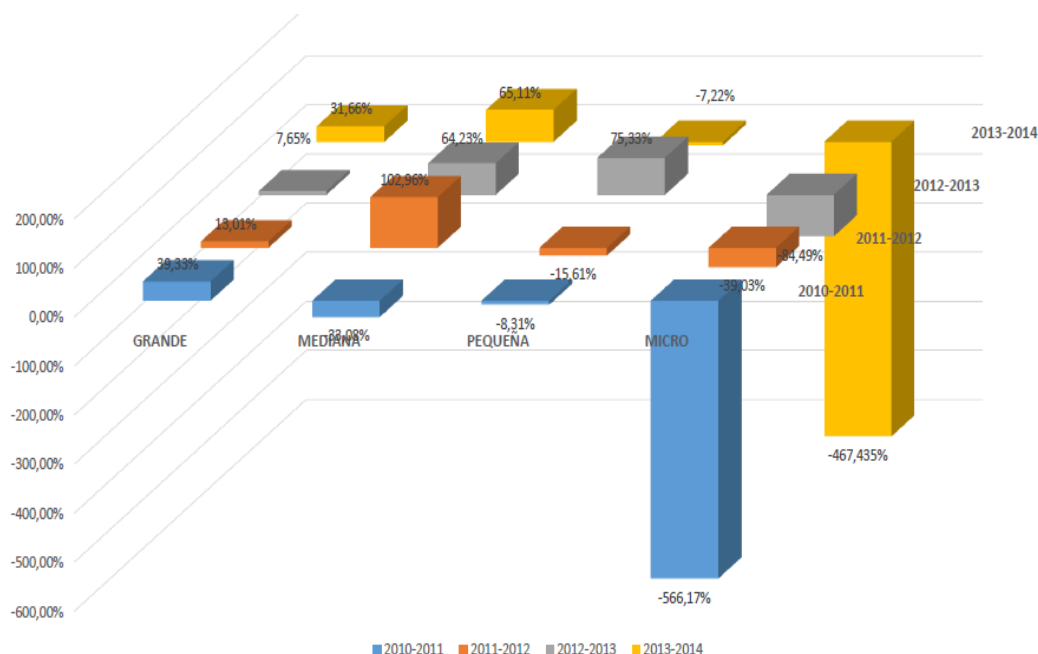
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

**GRAFICA No. 25 VARIACION DE LA UTILIDAD OPERACIONAL
POR TAMAÑO DE EMPRESAS (Porcentaje)**



Fuente: Mindefensa - Supervigilancia

Estos valores de los índices financieros se basan en el reporte de estados financieros consolidados que reportaron las empresas de Colombia para el sector de Servicios, haciendo el comparativo entre el País con el departamento del Valle del Cauca y las ciudades de: Cali, Palmira, Bogotá D.C., Medellín, Barranquilla, Pereira y Bucaramanga, pudiendo de esta manera establecer unos rangos estadísticos más acordes a la realidad, con cortes al 31 de diciembre de los años: 2011, 2012, 2013 y 2014, es decir que se toma una muestra homogénea de las bases de datos que nos arroja el SIREM (Sistema de Información y Reporte Empresarial) el cual es manejado por la entidad de la Superintendencia de Sociedades en Colombia, quien a su vez analiza y compara el desempeño financiero de las empresas, sectores y / o regiones.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

Índice de Liquidez:

Razón Corriente: Activo Corriente/ Pasivo Corriente

Interpretación: Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente.

SECTOR SERVICIOS

INDICADOR DE LIQUEZ SECTOR SERVICIOS - SEGURIDAD Y VIGILANCIA

REGION	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	1,33	1,46	1,46	1,54
VALLE	1,5	1,46	1,54	1,37
CALI	1,51	1,63	1,74	1,37
PALMIRA	2,28	2,09	1,11	1,37
BOGOTA	1,3	1,46	1,44	1,6
MEDELLIN	1,39	1,69	1,5	1,63
BARRANQUILLA	1,46	1,45	1,46	1,05
BUCARAMANGA	2,04	1,66	1,5	1,05
PEREIRA	1,29	1,69	1,84	1,05

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la liquidez: 1.3 - 3.0

• **Índice de liquidez - Capital Neto de Trabajo:**

Capital Neto de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

Interpretación: Indica los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir las deudas y obligaciones que vencen en ese corto plazo, siendo este ratio siempre positivo





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR CAPITAL DE TRABAJO SECTOR SERVICIOS - SEGURIDAD Y VIGILANCIA

REGION	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	9.010.965.	12.757.851.	14.710.905.	24.815
VALLE	894.449.	877.330.	1.031.815.	141.000.
CALI	711.361.	882.891.	1.108.165.	141.000.
PALMIRA	37.418.	21.468.	7.386.	141.000.
BOGOTA	5.804.506.	8.932.964.	9.789.959.	20.258.
MEDELLIN	1.029.828.	1503.958.	1.573.654.	3.014.000.
BARRANQUILLA	382.682.	461.660.	634.560.	320.000.
BUCARAMANGA	291.719.	229.676.	171.808.	320.000.
PEREIRA	28.053.	76.469.	79.962.	320.000.

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para el capital de trabajo 135.000. - 3.500.000. (En miles de \$)

• **Índice de Endeudamiento:**

Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total

Interpretación: Indica que por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y que garantía está presentando la empresa a los acreedores.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO SECTOR SERVICIOS - SEGURIDAD Y VIGILANCIA

REGION	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	23,18	22,1	23,33	48,15
VALLE	23,73	24,03	25,65	54,33
CALI	21,18	22	23,73	54,33
PALMIRA	8,79	4,43	13,41	54,33
BOGOTA	22,5	21,82	23,21	47,21
MEDELLIN	25,61	15,81	18,19	43,3
BARRANQUILLA	31,8	38,54	40,52	58,45
BUCARAMANGA	33,32	29,93	30,06	58,45
PEREIRA	36,11	25,08	24,17	58,45

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para el endeudamiento: 20.0 % - 45.0%

- **Índice de Cobertura de Intereses:**

Cobertura de Intereses: Utilidad Operacional / Gastos de Intereses

Interpretación: Mide el apalancamiento financiero de la empresa y proporciona el grado en que los intereses son absorbidos por los beneficios antes de intereses e impuestos más la amortización. El ratio de cobertura de intereses es una medida del número de veces que una empresa puede hacer los pagos de intereses de su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos. Esta calculadora se utiliza para calcular el ratio de cobertura (número de veces).

El pago periódico de intereses es una carga fija para la empresa, por lo que conocer esta proporción evita futuras dificultades, siendo de relevancia que los gastos financieros se paguen con el beneficio neto de explotación. Se suele admitir como un indicador razonable que como mínimo la utilidad antes de interés y de impuesto (BAIT) sea el doble de los gastos financieros en el último año. Entre mayor sea este indicador mejor situación para que la empresa haga frente a la carga financiera.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE COBERTURA DE INTERESES SECTOR SERVICIOS - SEGURIDAD Y VIGILANCIA

REGION	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	5,97	6,37	6,29	13,1
VALLE	1,82	1,82	1,79	1,54
CALI	2,67	2,75	2,87	1,54
PALMIRA	101,58	51,81	4,56	1,54
BOGOTA	6,89	7,41	6,95	15,5
MEDELLIN	8,99	12,1	16,18	9,54
BARRANQUILLA	5,19	6,03	5,42	20,45
BUCARAMANGA	12,25	9,46	6,84	20,45
PEREIRA	4,69	4,51	5,41	20,45

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Cobertura de Intereses: 1.4 Veces - 14,0 Veces

Capacidad Organizacional

▪ **Índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE)**

ROE: Utilidad operacional / Patrimonio

Interpretación: El **ROE** mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios, es decir que por cada pesos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

Si se desea ampliar el capital de la empresa a través de una inversión en la que se obtiene una rentabilidad superior a su ROE, el impacto en este ratio es positivo.

Por el contrario, si se acometen inversiones con rentabilidades inferiores a su ROE, el impacto es negativo. En primer lugar, se debe analizar el ratio que se denomina como **ROE** (Return of Equity) o Rentabilidad sobre Recursos Propios.

Centro Administrativo Municipal de Palmira - CAMP
Calle 30 No. 29 -39: Código Postal 763533
www.palmira.gov.co
PBX.2709500 Ext. 2211



OFICIO

Este ratio, mide la rentabilidad obtenida por los accionistas en una entidad jurídica o en una persona natural en relación a los fondos que se han invertido. Este indicador es un ratio puramente de rentabilidad en tanto que relaciona el beneficio después de impuestos y resultado financiero frente a los capitales aportados. Rentabilidad pues que define la capacidad que tiene la empresa o persona natural para remunerarse en el caso de persona natural o a sus accionistas, en el caso de persona jurídica.

En conclusión el ROE, es un ratio que informa de rentabilidades pasadas, no futuras. Además, siempre deberá tomarse en consideración el riesgo de la operación. Es decir, si la empresa está muy apalancada, o arrastra problemas sistémicos o de liquidez por mencionar algunos, probablemente sea preferible una inversión segura a una menor rentabilidad.

El hecho que el ROE nos ofrezca un valor bajo no necesariamente nos indica rentabilidades insuficientes, con lo cual tenemos que valorar siempre el sector al que pertenece la sociedad, puesto que dependiendo del sector, podremos encontrar grandes fluctuaciones en este.

El ROE es afectado por tres cosas:

1. La Eficiencia económica
2. La eficiencia Operativa
3. El Apalancamiento

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) SECTOR SERVICIOS - SEGURIDAD Y VIGILANCIA

REGION	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	6,49	7,49	6,7	30,71
VALLE	2,04	4,59	2,89	9,26
CALI	2,49	5,11	4,49	9,26
PALMIRA	12,94	6,42	3,03	9,26
BOGOTA	6,8	7,83	6,82	33,08
MEDELLIN	6,38	6,48	7,59	24,81
BARRANQUILLA	6,29	7,97	7,27	26,74
BUCARAMANGA	7,96	11,38	7,02	26,74
PEREIRA	7,71	6,84	5,53	26,74

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 5.0% - 20.0%



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA

OFICIO



- **Índice de Rentabilidad del Activo (ROA)**

ROA: Utilidad operacional / Activo Total

Interpretación: El **ROA** mide el efectivo funcionamiento de los activos totales de la empresa; es decir que por cada peso invertido en los activos totales, se obtiene una utilidad de \$ 0,00 centavos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

El siguiente ratio, y por supuesto no menos importante, es el **ROA** (Return of Assets) o rentabilidad de activos. Este indicador se calculará realizando la división entre Utilidad Operacional / Activo Total, efectivamente es un ratio de rendimiento de las inversiones, en tanto que supone la capacidad de los activos de la empresa, para generar beneficio o retorno de la propia inversión. Es por ello que en este cálculo se toma como base el beneficio antes de intereses e impuestos, ya que el rendimiento calculado siempre será con independencia de la financiación de las inversiones.

Es por ello que el **ROA** cobra una especial importancia, ya que si el ROA es > interés de la operación, se entiende que habrá cobertura de los costos financieros, en cuyo caso, el valor es óptimo. Dicho de otro modo, una empresa nunca debe endeudarse por encima de su ROA. Es muy interesante el hecho de realizar un seguimiento a este ratio para comprobar la evolución de la rentabilidad que suponen las inversiones de las sociedades, pues podemos encontrar en muchos casos, estados financieros que nos indican que no por incrementar progresivamente el volumen de los activos, se obtiene un rendimiento directamente proporcional a las inversiones.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

**INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) SECTOR SERVICIO -
SEGURIDAD Y VIGILANCIA**

REGION	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	4,9	5,45	4,9	14,7
VALLE	1,51	3,28	2,09	4,72
CALI	1,91	3,74	3,29	4,72
PALMIRA	10,18	5,77	2,59	4,72
BOGOTA	5,26	5,71	5,06	15,86
MEDELLIN	4,47	4,97	5,46	13,11
BARRANQUILLA	3,93	4,68	3,97	10,83
BUCARAMANGA	5,08	7,06	4,7	10,83
PEREIRA	4,02	4,07	4	10,83

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Activo (ROA): 3.2% - 15.0%

De manera conjunta, ambos ratios nos están dando una información de gran valor sobre rentabilidad de la sociedad y rendimiento de sus activos, lo que sumado a todos los procedimientos anteriormente vistos, nos posibilita para elaborar una composición de lugar y poder tomar una decisión final sobre el análisis financiero de la propuesta más acorde para llevar a cabo el cumplimiento del objeto del contrato.

• **CONTRATOS DE CONSULTORIA**

La consultoría empresarial desempeña un papel crucial como motor del desarrollo corporativo, facilitando a las organizaciones tanto públicas como privadas, el acceso a las mejores prácticas globales en las áreas críticas de negocio, generando un efecto positivo en términos de competitividad

La consultoría en Colombia ha venido madurando hacia un mercado especializado en el cual las empresas están dispuestas a pagar por propuestas de valor, por ello la ejecución de la consultoría y su valor agregado incluyen servicios que no solo se limiten a temas estratégicos

Centro Administrativo Municipal de Palmira - CAMP
Calle 30 No. 29 -39: Código Postal 763533
www.palmira.gov.co
PBX.2709500 Ext. 2211



OFICIO

sino que, además, aprovechen la capacidad de su talento para generar impacto de manera rápida en temas puntuales y tácticos

Hoy por hoy los clientes quieren consultores experimentados y pragmáticos, ya no sirve solamente un estudio descriptivo del entorno de las oportunidades, sino la recomendación de estrategias de acción.

El nivel actual de inversión extranjera directa, los TLC y los emprendimientos innovadores son ahora parte del ambiente de negocios colombiano. Ello trae oportunidades para la consultoría porque las empresas sienten la necesidad de respaldarse en más conocimiento para penetrar nuevos mercados, abrir nuevas líneas de negocio y adaptarse a los cambios. Esto lo vemos en todo tipo de consultoría; desde el análisis de coyuntura, hasta el cambio completo de la imagen corporativa.

El mercado va al ritmo de la economía en general, que avanza impulsada por dos flujos de negocios muy importantes en este momento:

- La necesidad de las empresas de mejorar su posición interna y
- El interés por entrar al mercado local, desde la perspectiva de jugadores internacionales, o salir a otros mercados, como visión de las compañías colombianas y algunas multinacionales que tienen a Colombia como plataforma regional.

El sector en Colombia es visto como uno de los más atractivos de Latinoamérica, por lo que la mayoría de firmas especializadas y otras, como los grandes proveedores de software y hardware, quieren entrar al país.

Aunque el mercado de consultoría en Colombia está hoy muy desarrollado, no llega obviamente a tener el tamaño de otros como el europeo o el estadounidense. No obstante, el país es uno de los líderes indiscutibles en América Latina, y que registra mayor potencial, creciendo en los últimos 5 años más de 20%, y este desarrollo será mayor para el año 2016, ante la necesidad de asesoría de las empresas en Colombia generando retos para las consultoras. Algunos comienzan a mostrar en el país un aumento en la demanda ligeramente inferior al crecimiento registrado por la oferta. De hecho, aunque el mercado de consultoría en Colombia ofrece muchas posibilidades y potencial a mediano plazo, es claro que todavía se trata de un mercado cerrado y difícil.

Primero, porque las empresas tienen, en su mayoría, una visión muy conservadora de lo que es la inversión en estos servicios. Segundo, porque el mercado es todavía pequeño y altamente fragmentado; es decir, las empresas de consultoría están apareciendo en gran número pero los

OFICIO

clientes son todavía un pequeño porcentaje. Y por último, porque son algo reactivas en la utilización de estos servicios: o lo hacen por moda o presión de la competencia, o lo hacen en situaciones extremas y no planificadas.

Además, aún en medio de estos desafíos, el cambio de mentalidad empresarial es un hecho en el país, y la fuerte competencia que afrontan hoy las compañías presentes en el mercado local hace apremiante buscar, cuanto antes, el rápido acceso que brindan las consultoras a las mejores prácticas globales existentes.

Es por eso que la demanda ha venido creciendo gradualmente, principalmente en las grandes corporaciones del país, las cuales han entendido que para competir tanto local como internacionalmente requieren complementar sus capacidades internas, con capacidades externas.

La sofisticación de los servicios de consultoría hace más exigente esta práctica, pero también segmenta un mercado heterogéneo, en calidad, capacidad y estructura organizacional.

Están las consultoras internacionales, que por su naturaleza trabajan con estructuras de costos más altas, y por ende manejan tarifas superiores a las de sus competidores, y les siguen las regionales, cuyas tarifas y costos son menores a las anteriores, pero superan las de la gran mayoría de firmas locales.

Sin embargo existe una amplia variedad de firmas pequeñas y unipersonales, usualmente lideradas por ejecutivos retirados, gurús o profesores universitarios. Son firmas con un enfoque de consultoría basado en la experiencia personal, y generalmente ofrecen los niveles de honorarios más bajos del mercado.

Las consultoras tienen muy claras sus fortalezas y debilidades, así como las oportunidades y amenazas que hoy afrontan en Colombia. Las empresas están viendo la oportunidad de explorar mercados vecinos y ya se cuenta con varias empresas multilatinas. Este impulso de la economía hace que las organizaciones necesiten apoyo de expertos, y es ahí donde estas personas naturales y/o jurídicas están para brindar su prestación de servicios.

El análisis del panorama actual para las firmas de consultoría en Colombia admite varias miradas. En cuanto a las amenazas, existe un consenso en que la proliferación de consultoras de garaje es una de ellas, y deteriora profundamente la reputación del sector, adicional a lo Expuesto en líneas anteriores la consultoría es sensible a los ciclos económicos, y una posible desaceleración del aparato productivo del país o de algunos sectores frenan proyectos en



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

temas que no son esenciales para la continuidad operativa de las organizaciones, de esta manera estas circunstancias abren oportunidades en temas de manejo de crisis, esquemas de retención y compensación, así como las estrategias para responder oportunamente a los cambios del entorno.

Por lo tanto la favorable dinámica que tiene el país en materia de crecimiento y los ojos con que lo ven desde el exterior, en comparación con otros países emergentes, hace atractivo un mercado cuya oferta viene en ascenso

- **Índice de Liquidez:**

Razón Corriente: Activo Corriente/ Pasivo Corriente

Interpretación: Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente.

INDICADOR DE LIQUIDEZ SECTOR SERVICIOS - CONSULTORIA

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	1,63	1,54	1,23	1,45	1,31
VALLE	1,83	1,73	1,53	1,63	1,01
CALI	1,66	1,51	1,5	1,6	0,85
PALMIRA	8,8	3,53	3,82	2,3	4,22
BOGOTA	1,43	1,49	1,4	1,53	1,34
MEDELLIN	1,21	1,08	1,39	1,6	2,38
BARRANQUILLA	1,32	1,39	1,48	1,36	0,88
BUCARAMANGA	1,12	1,46	1,4	1,24	3,37
PEREIRA	2,03	1,59	1,86	1,84	1,44

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la liquidez: 1.0 - 2.0





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

- **Índice de Endeudamiento:**

Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total

Interpretación: Indica que por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y que garantía está presentando la empresa a los acreedores.

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO SECTOR SERVICIOS - CONSULTORIA

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	44,16	27,61	23,43	27,32	35,88
VALLE	54,96	37,63	53,46	47,45	26,96
CALI	60,87	40,91	60,34	52,81	27,32
PALMIRA	9,67	18,49	22,52	36,19	20,85
BOGOTA	49,04	49,25	50,6	48,68	45,94
MEDELLIN	47,68	48,52	24,34	27,46	27,48
BARRANQUILLA	38,45	40,27	50,68	42,87	6,16
BUCARAMANGA	33,27	28,67	31,55	37,44	42,90
PEREIRA	46,29	47,51	47,72	45,25	54,51

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para el endeudamiento: 20,0 % - 50,0%

- **Índice de Cobertura de Intereses:**

Cobertura de Intereses: Utilidad Operacional / Gastos de Intereses

Interpretación: Mide el apalancamiento financiero de la empresa y proporciona el grado en que los intereses son absorbidos por los beneficios antes de intereses e impuestos más la amortización. El ratio de cobertura de intereses es una medida del número de veces que una empresa puede hacer los pagos de intereses de su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos. Esta calculadora se utiliza para calcular el ratio de cobertura (número de veces).





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA

OFICIO



El pago periódico de intereses es una carga fija para la empresa, por lo que conocer esta proporción evita futuras dificultades, siendo de relevancia que los gastos financieros se paguen con el beneficio neto de explotación. Se suele admitir como un indicador razonable que como mínimo la utilidad antes de interés y de impuesto (BAIT) sea el doble de los gastos financieros en el último año. Entre mayor sea este indicador mejor situación para que la empresa haga frente a la carga financiera.

INDICADOR DE COBERTURA DE INTERESES SECTOR SERVICIOS - CONSULTORIA

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	7,04	5,23	3,69	4,02	7,46
VALLE	7,04	5,23	3,69	4,02	5,18
CALI	7,32	5,14	3,73	3,97	3,97
PALMIRA	8,97	19,95	12,52	9,31	17,88
BOGOTA	4,55	3,43	2,46	4,64	7,03
MEDELLIN	5	3,09	3,42	6,2	5,75
BARRANQUILLA	3,31	4,43	2,7	4,26	11,55
BUCARAMANGA	2,3	4,09	4,54	7,38	14,02
PEREIRA	2,89	2,86	4,01	3,23	5,28

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Cobertura de Intereses: 1.5 Veces – 5,5 Veces

Los índices de rentabilidad ROE y ROA, es importante resaltar que la herramienta de análisis de la rentabilidad de una empresa es el ROA y no el ROE; puesto que éste último pasa por alto el ratio de endeudamiento, el cuál es una medida del riesgo de la empresa, ya que a mayor endeudamiento, mayor probabilidad de incumplimiento; mientras que el ROA se concentra en la rentabilidad de los activos de la empresa, lo cual es indistinto a las fuentes de financiamiento.

Por una parte, está el riesgo que vamos a asumir, y por otra, la capacidad de respuesta del oferente potencial. Para ello, una vez valorado el riesgo en el que se basa la operación planteada, necesitamos conocer dicha capacidad de retorno para seguir adelante o para desestimar el oferente de manera definitiva.



OFICIO

Es importante aclarar que por rentabilidad financiera entendemos la renta ofrecida a la financiación, mientras que el rendimiento es la medida de la riqueza generada por la inversión, la rentabilidad es el “premio” dado a los fondos propios utilizados en la financiación de la misma. Como podemos observar, al financiar parte de la inversión con deuda (fondos ajenos) la rentabilidad financiera no coincide con el rendimiento económico.

Esta utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios recibe el nombre de apalancamiento financiero.

Así, la rentabilidad financiera es función del rendimiento económico de la inversión y del coste financiero de la deuda (y del tipo impositivo existente).

Capacidad Organizacional

- Índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

ROE: Utilidad operacional / Patrimonio

Interpretación: El **ROE** mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios, es decir que por cada pesos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

Si se desea ampliar el capital de la empresa a través de una inversión en la que se obtiene una rentabilidad superior a su ROE, el impacto en este ratio es positivo.

Por el contrario, si se acometen inversiones con rentabilidades inferiores a su ROE, el impacto es negativo.

En primer lugar, se debe analizar el ratio que se denomina como **ROE** (Return of Equity) o Rentabilidad sobre Recursos Propios. Este ratio, mide la rentabilidad obtenida por los accionistas en una entidad jurídica o en una persona natural en relación a los fondos que se han invertido. Este indicador es un ratio puramente de rentabilidad en tanto que relaciona el beneficio después de impuestos y resultado financiero frente a los capitales aportados. Rentabilidad pues que define la capacidad que tiene la empresa o persona natural para remunerarse en el caso de persona natural o a sus accionistas, en el caso de persona jurídica.

En conclusión el ROE, es un ratio que informa de rentabilidades pasadas, no futuras. Además, siempre deberá tomarse en consideración el riesgo de la operación. Es decir, si la empresa está muy apalancada, o arrastra problemas sistémicos o de liquidez por mencionar algunos, probablemente sea preferible una inversión segura a una menor rentabilidad.

OFICIO

El hecho que el ROE nos ofrezca un valor bajo no necesariamente nos indica rentabilidades insuficientes, con lo cual tenemos que valorar siempre el sector al que pertenece la sociedad, puesto que dependiendo del sector, podremos encontrar grandes fluctuaciones en este.

El ROE es afectado por tres cosas:

1. La Eficiencia económica
2. La eficiencia Operativa
3. El Apalancamiento

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) SECTOR SERVICIOS - CONSULTORIA

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	3,17	1,55	2,41	3,0	6,80
VALLE	-2,25	0,52	3,52	3,2	5,58
CALI	8,12	2,17	4	2,05	4,28
PALMIRA	-2,46	-3,47	-18,74	-5,3	3,23
BOGOTA	19,51	19,99	16,64	17,48	7,93
MEDELLIN	12,82	12,96	1,81	2,82	1,21
BARRANQUILLA	8,72	12,06	12,22	13,7	9,98
BUCARAMANGA	6,68	7,82	7,5	7,73	9,42
PEREIRA	12,18	8,5	17,79	10,13	20,19

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 2.0% - 14.0%

Índice de Rentabilidad del Activo (ROA)

ROA: Utilidad operacional / Activo Total

Interpretación: El **ROA** mide el efectivo funcionamiento de los activos totales de la empresa; es decir que por cada peso invertido en los activos totales, se obtiene una utilidad de \$ 0,00 centavos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

El siguiente ratio, y por supuesto no menos importante, es el **ROA** (Return of Assets) o rentabilidad de activos. Este indicador se calculará realizando la división entre Utilidad Operacional / Activo Total, efectivamente es un ratio de rendimiento de las inversiones, en tanto que supone la capacidad de los activos de la empresa, para generar beneficio o retorno de la propia inversión. Es por ello que en este cálculo se toma como base el beneficio antes de intereses e impuestos, ya que el rendimiento calculado siempre será con independencia de la financiación de las inversiones.

Es por ello que el **ROA** cobra una especial importancia, ya que si el ROA es > interés de la operación, se entiende que habrá cobertura de los costos financieros, en cuyo caso, el valor es óptimo. Dicho de otro modo, una empresa nunca debe endeudarse por encima de su ROA. Es muy interesante el hecho de realizar un seguimiento a este ratio para comprobar la evolución de la rentabilidad que suponen las inversiones de las sociedades, pues podemos encontrar en muchos casos, estados financieros que nos indican que no por incrementar progresivamente el volumen de los activos, se obtiene un rendimiento directamente proporcional a las inversiones.

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) SECTOR SERVICIOS - CONSULTORIA

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	2,15	1,05	1,21	2,59	4,30
VALLE	-1,11	0,33	1,62	1,68	4,69
CALI	3,42	1,3	1,53	1,04	3,64
PALMIRA	-2,2	-2,8	-15,42	-4,45	3,33
BOGOTA	9,3	9,02	7,73	8,45	4,34
MEDELLIN	6,38	5,42	1,15	2,03	1,04
BARRANQUILLA	5,65	7,1	6,42	7,59	6,76
BUCARAMANGA	4,5	4,67	4,63	4,6	4,75
PEREIRA	6,61	4,8	9,98	5,49	10,89

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Activo (ROA): 1.0% - 9,0%



OFICIO

De manera conjunta, ambos ratios nos están dando una información de gran valor sobre rentabilidad de la sociedad y rendimiento de sus activos, lo que sumado a todos los procedimientos anteriormente vistos, nos posibilita para elaborar una composición de lugar y poder tomar una decisión final sobre el análisis financiero de la propuesta más acorde para llevar a cabo el cumplimiento del objeto del contrato.

• CONTRATOS PRESTACION DE SERVICIOS

El sector de servicios a las empresas ha sentido el ajuste del gasto del gobierno, su principal demandante, por ello las cifras oficiales reportan que el sector de actividades administrativas y servicios empresariales creció un 8,6% anual, un valor positivo pero menor al registrado en años anteriores y las de servicios profesionales reportan tasas negativas.

Aunque ha mostrado algunas señales de desaceleración por cuenta de la dinámica del gasto público, tiene tres oportunidades de crecimiento:

- La consolidación de la inversión en infraestructura, que comenzará a verse en este año 2016,
- La implementación de las NIIF, proceso que las pyme deberán consolidar al cierre de 2015 y 2016.

El crecimiento en el número de empresas en las distintas regiones del país y la devaluación, que promueve la demanda de servicios locales de informática y asesorías en general.

El sector de servicios de informática, que reporta desde hace 4 años tasas de crecimiento superiores al 10 % anual se destaca por su crecimiento sostenido

Es importante aclarar que a veces no basta con que el sector crezca sino que haya una adecuada complementariedad, para que haya un impacto favorable, el problema no es que hayan los servicios, sino cómo se utilizan en la economía, por ello en informes realizados por la Andi, se asegura que en el país sí hay un crecimiento del sector servicios ligado a la productividad. Se está trabajando para hacer parte de uno de los sectores identificados en el Programa de Transformación Productiva. Cabe recordar que Colombia hace parte de los 30 destinos del mundo identificados en el mercado offshore para prestar servicios.

Por ello, este sector es uno de los mayores generadores de empleo con 120.000 personas y su crecimiento ya llegó a los US \$2 billones.

OFICIO

Cuando se hace un análisis comparativo con la región, el directivo de la Andi, reconoció que otros países nos llevan la delantera, como México, ya que cuando se exportan servicios se hace a países mucho menos competitivos y desarrollados. No obstante, en otros entornos, Colombia no resulta ser estratégico para esta actividad, más bien sí para contratarla de externos.

En últimas, cabe destacar que hay muchos tipos de servicios, como de salud, financieros, tecnológicos, BPO, de transporte y tercerización, lo esencial será evaluar qué tanto llevan a una producción industrial más efectiva.

Con el tratado de libre comercio con Estados Unidos se eliminaron barreras de acceso que distorsionan el comercio así como los aranceles para productos digitales, entre los que se encuentran software, video, imágenes y grabaciones de sonido, entre otros. La ingeniería, la arquitectura, la contabilidad y otros similares, tendrán ventajas, existiendo un potencial en telemedicina, los call centers, los servicios de contaduría y procesamiento de datos, entre otros, se verán ampliamente beneficiados.

En resumen la economía colombiana ha expuesto un comportamiento de contracción en los indicadores más representativos de la producción económica y el consumo. La economía Colombiana se encuentra bien ubicada comparada con las demás economías de su entorno, soportando los chubascos económicos del mundo y la región, por un lado gracias a la estabilidad de políticas estatales que en conjunto hacen que el mercado Colombiano sea más estable y diverso que en otros países; por otro lado las debilidades en la economía colombiana contrastan con la estabilidad de estos indicadores, factores tales como el retraso en infraestructura pública, el aumento de la percepción de inseguridad en las ciudades capitales como Bogotá, Cali, Barranquilla hacen que los capitales inversionistas tengan algunas dudas a la hora de invertir, además de incurrir en sobre costos operacionales debido a la devaluación de la moneda local. Económicamente Colombia ha soportado los embates económicos de sus socios comerciales, que tienen mayor dependencia al precio del petróleo, sin embargo el país ha visto cómo sus ingresos se han reducidos notoriamente a causa de la misma situación, adicional a este flagelo el precio del dólar ha causado que sectores importadores presenten recaídas importantes en sus ingresos. Económicamente el país ha tenido que diversificar su oferta frente al mundo con sectores como el agricultor y el hotelero, quienes junto con la construcción civil y de infraestructura pública ha sobrellevado las consecuencias de la tormenta económica internacional.

OFICIO

Según proyecciones de los expertos económicos, la economía colombiana continuara con su reducción pudiendo llegar a niveles de 2% en el PIB para el 2016. Sin embargo se espera que la crisis mundial toque fondo este año y que el precio del barril del petróleo se estabilice proporcionando mayor confianza para inversionistas extranjeros

▪ Índice de Liquidez:

Razón Corriente: Activo Corriente/ Pasivo Corriente

Interpretación: Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente.

INDICADOR DE LIQUIDEZ SECTOR SERVICIOS - PRESTACION DE SERVICIOS

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	1,52	1,36	1,42	1,41	1,35
VALLE	1,67	1,5	1,46	1,54	1,46
CALI	1,58	1,51	1,63	1,74	1,50
PALMIRA	2,08	2,28	2,09	1,11	1,48
BOGOTA	1,23	1,3	1,46	1,45	1,30
MEDELLIN	1,41	1,34	1,62	1,52	1,52
BARRANQUILLA	1,61	1,46	1,45	1,46	1,54
BUCARAMANGA	1,69	2,04	1,66	1,5	1,41
PEREIRA	1,31	1,29	1,69	1,84	1,65

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la liquidez: 1.0 - 2,0

• Índice de Endeudamiento:

Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total

Interpretación: Indica que por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y que garantía está presentando la empresa a los acreedores.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO SECTOR SERVICIOS - PRESTACION DE SERVICIOS

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	21,35	23,18	22,10	23,33	28,30
VALLE	23,42	23,73	24,03	25,63	26,62
CALI	20,55	21,18	22	23,7	24,27
PALMIRA	9,89	8,79	4,43	13,41	12,54
BOGOTA	20,06	22,47	21,18	23,22	29,57
MEDELLIN	22,47	26,12	15,92	17,64	18,97
BARRANQUILLA	31,13	31,8	38,54	40,55	37,59
BUCARAMANGA	37,08	33,32	29,93	30,41	36,84
PEREIRA	44,24	36,11	25,08	21,77	24,31

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para el endeudamiento: 10,0 % - 40.0%

- **Índice de Cobertura de Intereses:**

Cobertura de Intereses: Utilidad Operacional / Gastos de Intereses

Interpretación: Mide el apalancamiento financiero de la empresa y proporciona el grado en que los intereses son absorbidos por los beneficios antes de intereses e impuestos más la amortización. El ratio de cobertura de intereses es una medida del número de veces que una empresa puede hacer los pagos de intereses de su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos. Esta calculadora se utiliza para calcular el ratio de cobertura (número de veces).

El pago periódico de intereses es una carga fija para la empresa, por lo que conocer esta proporción evita futuras dificultades, siendo de relevancia que los gastos financieros se paguen con el beneficio neto de explotación. Se suele admitir como un indicador razonable que como mínimo la utilidad antes de interés y de impuesto (BAIT) sea el doble de los gastos financieros en el último año. Entre mayor sea este indicador mejor situación para que la empresa haga frente a la carga financiera.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE COBERTURA DE INTERESES SECTOR SERVICIOS - PRESTACION DE SERVICIOS

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	6,9	5,97	6,37	6,29	5,37
VALLE	1,9	1,82	1,82	1,79	0,79
CALI	3,18	2,67	2,75	2,86	2,31
PALMIRA	65,82	101,58	51,81	4,56	2,49
BOGOTA	5,87	6,89	7,4	6,93	5,93
MEDELLIN	14,88	8,99	12,1	16,28	12,57
BARRANQUILLA	5,23	5,19	6,03	5,41	2,94
BUCARAMANGA	11,84	12,25	9,46	6,92	8,04
PEREIRA	3,73	4,69	4,51	5,59	7,36

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Cobertura de Intereses: 1.0 Veces – 6,0 Veces

Los índices de rentabilidad ROE y ROA, es importante resaltar que la herramienta de análisis de la rentabilidad de una empresa es el ROA y no el ROE; puesto que éste último pasa por alto el ratio de endeudamiento, el cuál es una medida del riesgo de la empresa, ya que a mayor endeudamiento, mayor probabilidad de incumplimiento; mientras que el ROA se concentra en la rentabilidad de los activos de la empresa, lo cual es indistinto a las fuentes de financiamiento.

Por una parte, está el riesgo que vamos a asumir, y por otra, la capacidad de respuesta del oferente potencial. Para ello, una vez valorado el riesgo en el que se basa la operación planteada, necesitamos conocer dicha capacidad de retorno para seguir adelante o para desestimar el oferente de manera definitiva.

Es importante aclarar que por rentabilidad financiera entendemos la renta ofrecida a la financiación, mientras que el rendimiento es la medida de la riqueza generada por la inversión, la rentabilidad es el “premio” dado a los fondos propios utilizados en la financiación de la misma. Como podemos observar, al financiar parte de la inversión con deuda (fondos ajenos) la rentabilidad financiera no coincide con el rendimiento económico.

Esta utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios recibe el nombre de apalancamiento financiero.



OFICIO

Así, la rentabilidad financiera es función del rendimiento económico de la inversión y del coste financiero de la deuda (y del tipo impositivo existente).

Capacidad Organizacional

- Índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

ROE: Utilidad operacional / Patrimonio

Interpretación: El **ROE** mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios, es decir que por cada pesos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

Si se desea ampliar el capital de la empresa a través de una inversión en la que se obtiene una rentabilidad superior a su ROE, el impacto en este ratio es positivo.

Por el contrario, si se acometen inversiones con rentabilidades inferiores a su ROE, el impacto es negativo.

En primer lugar, se debe analizar el ratio que se denomina como **ROE** (Return of Equity) o Rentabilidad sobre Recursos Propios. Este ratio, mide la rentabilidad obtenida por los accionistas en una entidad jurídica o en una persona natural en relación a los fondos que se han invertido. Este indicador es un ratio puramente de rentabilidad en tanto que relaciona el beneficio después de impuestos y resultado financiero frente a los capitales aportados.

Rentabilidad pues que define la capacidad que tiene la empresa o persona natural para remunerarse en el caso de persona natural o a sus accionistas, en el caso de persona jurídica.

En conclusión el ROE, es un ratio que informa de rentabilidades pasadas, no futuras. Además, siempre deberá tomarse en consideración el riesgo de la operación. Es decir, si la empresa está muy apalancada, o arrastra problemas sistémicos o de liquidez por mencionar algunos, probablemente sea preferible una inversión segura a una menor rentabilidad.

El hecho que el ROE nos ofrezca un valor bajo no necesariamente nos indica rentabilidades insuficientes, con lo cual tenemos que valorar siempre el sector al que pertenece la sociedad, puesto que dependiendo del sector, podremos encontrar grandes fluctuaciones en este.

El ROE es afectado por tres cosas:

1. La Eficiencia económica
2. La eficiencia Operativa
3. El Apalancamiento



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) SECTOR SERVICIOS - PRESTACION SERVICIOS

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	6,27	6,49	7,49	6,70	6,12
VALLE	2,31	2,04	4,59	2,89	1,35
CALI	3,98	2,49	5,11	4,49	4,75
PALMIRA	7,33	12,94	6,42	3,03	2,16
BOGOTA	5,93	6,79	7,83	6,78	6,94
MEDELLIN	10,55	6,38	6,61	7,57	6,33
BARRANQUILLA	6,75	6,29	7,97	7,27	5,79
BUCARAMANGA	9,07	7,96	11,38	7,23	10,44
PEREIRA	1,21	7,71	6,84	5,37	7,03

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 2.0% - 10.0%

- **Índice de Rentabilidad del Activo (ROA)**

ROA: Utilidad operacional / Activo Total

Interpretación: El **ROA** mide el efectivo funcionamiento de los activos totales de la empresa; es decir que por cada peso invertido en los activos totales, se obtiene una utilidad de \$ 0,00 centavos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

El siguiente ratio, y por supuesto no menos importante, es el **ROA** (Return of Assets) o rentabilidad de activos. Este indicador se calculará realizando la división entre Utilidad Operacional / Activo Total, efectivamente es un ratio de rendimiento de las inversiones, en tanto que supone la capacidad de los activos de la empresa, para generar beneficio o retorno de la propia inversión.

Es por ello que en este cálculo se toma como base el beneficio antes de intereses e impuestos, ya que el rendimiento calculado siempre será con independencia de la financiación de las inversiones.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

Es por ello que el **ROA** cobra una especial importancia, ya que si el ROA es > interés de la operación, se entiende que habrá cobertura de los costos financieros, en cuyo caso, el valor es óptimo. Dicho de otro modo, una empresa nunca debe endeudarse por encima de su ROA. Es muy interesante el hecho de realizar un seguimiento a este ratio para comprobar la evolución de la rentabilidad que suponen las inversiones de las sociedades, pues podemos encontrar en muchos casos, estados financieros que nos indican que no por incrementar progresivamente el volumen de los activos, se obtiene un rendimiento directamente proporcional a las inversiones.

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) SECTOR SERVICIOS - PRESTACION DE SERVICIOS

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	4,42	4,90	5,45	4,90	4,26
VALLE	1,71	1,51	3,28	2,08	0,96
CALI	3,01	1,91	3,74	3,29	3,40
PALMIRA	6,57	10,18	5,77	2,59	1,83
BOGOTA	4,17	5,26	5,71	5,04	4,78
MEDELLIN	7,82	4,51	5,03	5,48	4,90
BARRANQUILLA	4,51	3,93	4,68	3,97	3,43
BUCARAMANGA	5	5,08	7,06	4,82	6,39
PEREIRA	0,7	4,02	4,07	4	5,01

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Activo (ROA): 1.0 % - 6,0%

De manera conjunta, ambos ratios nos están dando una información de gran valor sobre rentabilidad de la sociedad y rendimiento de sus activos, lo que sumado a todos los procedimientos anteriormente vistos, nos posibilita para elaborar una composición de lugar y poder tomar una decisión final sobre el análisis financiero de la propuesta más acorde para llevar a cabo el cumplimiento del objeto del contrato.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA

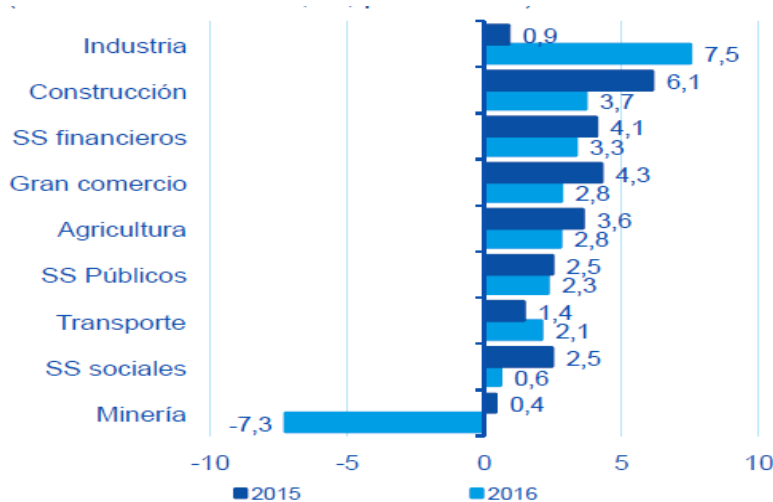


OFICIO

3.- ANALISIS FINANCIERO DEL SECTOR ECONOMICO COMERCIO EN COLOMBIA PARA LOS CONTRATOS DE SUMINISTROS:

En el comercio de servicios se registró un déficit de US\$-3.186 millones y fue inferior en 34% respecto a similar período del 2014. En este caso, las exportaciones (US\$5.305 millones) crecieron 5,3%, soportado por los ingresos por concepto de viajes (US\$3.065 millones) superior en 9,3%, respecto a igual período de 2014. Por otra parte, las importaciones de servicios (US\$8.491 millones) se redujeron en -13,9%, debido a los menores egresos por servicios empresariales y de construcción, especialmente los vinculados con la actividad petrolera.

GRAFICA No. 26 - PIB POR SECTORES ECONOMICOS
Variaciones anuales, %, previsiones)



Fuente: BBVA Research

El sector comercio crecerá en un 4,3% anual en el 2016.





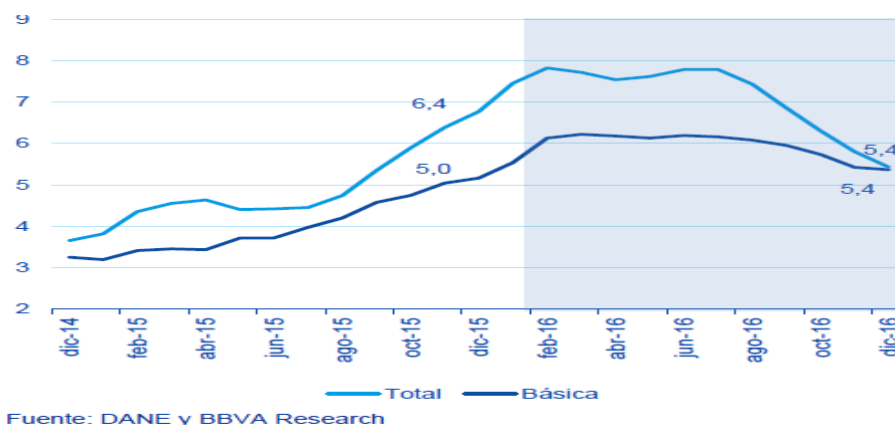
Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

**GRAFICO No. 27 PROYECCIONES DE INFLACION TOTAL Y BASICA
(Variaciones anuales, %)**



La inflación se ubicara según los estudios socio económicos para este 2016 por encima del rango meta con valores cercanos al 7.7 %, como respuesta a la tasa de cambio y los precios de los alimentos, los cuales tendrán un comportamiento alto durante la primera mitad del 2016, al igual que la reversión parcial de los choques, junto a menores presiones de demanda para el segundo semestre.

Del total de empresas de la muestra el 26.4% (5.940 compañías) se dedica al comercio; los subsectores que lo componen son: comercio al por mayor, comercio al por menor, comercio de vehículos y actividades conexas.

Estos valores de los índices financieros se basan en el reporte de estados financieros consolidados que reportaron las empresas de Colombia para el sector de Servicios, haciendo el comparativo entre el País con el departamento del Valle del Cauca y las ciudades de: Cali, Palmira, Bogotá D.C., Medellín, Barranquilla, Pereira y Bucaramanga, pudiendo de esta manera establecer unos rangos estadísticos más acordes a la realidad, con cortes al 31 de diciembre de los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, es decir que se toma una muestra homogénea de las bases de datos que nos arroja el SIREM (Sistema de Información y Reporte Empresarial) el cual es manejado por la entidad de la Superintendencia de Sociedades en Colombia, quien a su vez analiza y compara el desempeño financiero de las empresas, sectores y / o regiones.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

- **Índice de Liquidez:**

Razón Corriente: Activo Corriente/ Pasivo Corriente

Interpretación: Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente.

INDICADOR DE LIQUIDEZ SECTOR COMERCIO

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	1,43	1,29	1,36	1,51	1,47
VALLE	1,5	1,43	1,41	1,46	1,49
CALI	1,57	1,51	1,44	1,48	1,51
PALMIRA	1,27	1,26	1,36	1,57	1,59
BOGOTA	1,44	1,34	1,42	1,35	1,32
MEDELLIN	1,56	1,56	1,67	1,64	1,59
BARRANQUILLA	1,19	1,37	1,42	1,33	1,26
BUCARAMANGA	1,69	1,55	1,63	1,51	1,48
PEREIRA	1,31	1,26	1,37	1,52	1,46

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la liquidez: 1,0 % - 2,0%

- **Índice de Endeudamiento:**

Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total

Interpretación: Indica que por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y que garantía está presentando la empresa a los acreedores.

Centro Administrativo Municipal de Palmira - CAMP
Calle 30 No. 29 -39: Código Postal 763533
www.palmira.gov.co
PBX.2709500 Ext. 2211





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO SECTOR COMERCIO

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	56,23	58,61	54,77	55,13	57,84
VALLE	54,28	56,78	55,63	53,6	57,17
CALI	51,61	53,55	53,73	52,31	55,99
PALMIRA	55,01	59,3	52,61	42,54	50,25
BOGOTA	57,34	56,61	51,17	52,94	56,03
MEDELLIN	58,49	57,57	55,49	54,79	59,46
BARRANQUILLA	68,2	65,63	65,88	59,76	57,59
BUCARAMANGA	59,07	59,66	60,41	59,64	59,89
PEREIRA	68,5	71,33	70	67,2	66,73

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para el endeudamiento: 50,0 % - 70.0%

- **Índice de Cobertura de Intereses:**

Cobertura de Intereses: Utilidad Operacional / Gastos de Intereses

Interpretación: Mide el apalancamiento financiero de la empresa y proporciona el grado en que los intereses son absorbidos por los beneficios antes de intereses e impuestos más la amortización. El ratio de cobertura de intereses es una medida del número de veces que una empresa puede hacer los pagos de intereses de su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos. Esta calculadora se utiliza para calcular el ratio de cobertura (número de veces).

El pago periódico de intereses es una carga fija para la empresa, por lo que conocer esta proporción evita futuras dificultades, siendo de relevancia que los gastos financieros se paguen con el beneficio neto de explotación. Se suele admitir como un indicador razonable que como mínimo la utilidad antes de interés y de impuesto (BAIT) sea el doble de los gastos financieros en el último año. Entre mayor sea este indicador mejor situación para que la empresa haga frente a la carga financiera.





Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

INDICADOR DE COBERTURA DE INTERESES SECTOR COMERCIO

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	1,75	2,50	1,43	1,37	0,79
VALLE	3,25	4,15	3,7	3,97	5,11
CALI	3,09	3,19	2,91	3,31	4,77
PALMIRA	4,74	48,48	28,23	19	12,93
BOGOTA	6,23	6,03	4,71	4,53	5,31
MEDELLIN	3,08	3,29	2,01	2,29	3,53
BARRANQUILLA	3,6	5,93	1,09	3,65	4,11
BUCARAMANGA	2,63	2,73	2,12	2,04	3,23
PEREIRA	2,13	1,68	0,9	1,27	0,48

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Cobertura de Intereses: 1.0 Veces – 5,0 Veces

Los índices de rentabilidad ROE y ROA, es importante resaltar que la herramienta de análisis de la rentabilidad de una empresa es el ROA y no el ROE; puesto que éste último pasa por alto el ratio de endeudamiento, el cuál es una medida del riesgo de la empresa, ya que a mayor endeudamiento, mayor probabilidad de incumplimiento; mientras que el ROA se concentra en la rentabilidad de los activos de la empresa, lo cual es indistinto a las fuentes de financiamiento.

Por una parte, está el riesgo que vamos a asumir, y por otra, la capacidad de respuesta del oferente potencial. Para ello, una vez valorado el riesgo en el que se basa la operación planteada, necesitamos conocer dicha capacidad de retorno para seguir adelante o para desestimar el oferente de manera definitiva.

Es importante aclarar que por rentabilidad financiera entendemos la renta ofrecida a la financiación, mientras que el rendimiento es la medida de la riqueza generada por la inversión, la rentabilidad es el “premio” dado a los fondos propios utilizados en la financiación de la misma. Como podemos observar, al financiar parte de la inversión con deuda (fondos ajenos) la rentabilidad financiera no coincide con el rendimiento económico.



OFICIO

Esta utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios recibe el nombre de apalancamiento financiero.

Así, la rentabilidad financiera es función del rendimiento económico de la inversión y del coste financiero de la deuda (y del tipo impositivo existente).

Capacidad Organizacional

- Índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

ROE: Utilidad operacional / Patrimonio

Interpretación: El **ROE** mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios, es decir que por cada pesos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

Si se desea ampliar el capital de la empresa a través de una inversión en la que se obtiene una rentabilidad superior a su ROE, el impacto en este ratio es positivo.

Por el contrario, si se acometen inversiones con rentabilidades inferiores a su ROE, el impacto es negativo.

En primer lugar, se debe analizar el ratio que se denomina como **ROE (Return of Equity)** o Rentabilidad sobre Recursos Propios. Este ratio, mide la rentabilidad obtenida por los accionistas en una entidad jurídica o en una persona natural en relación a los fondos que se han invertido. Este indicador es un ratio puramente de rentabilidad en tanto que relaciona el beneficio después de impuestos y resultado financiero frente a los capitales aportados.

Rentabilidad pues que define la capacidad que tiene la empresa o persona natural para remunerarse en el caso de persona natural o a sus accionistas, en el caso de persona jurídica.

En conclusión el ROE, es un ratio que informa de rentabilidades pasadas, no futuras. Además, siempre deberá tomarse en consideración el riesgo de la operación. Es decir, si la empresa está muy apalancada, o arrastra problemas sistémicos o de liquidez por mencionar algunos, probablemente sea preferible una inversión segura a una menor rentabilidad.

OFICIO

El hecho que el ROE nos ofrezca un valor bajo no necesariamente nos indica rentabilidades insuficientes, con lo cual tenemos que valorar siempre el sector al que pertenece la sociedad, ya que dependiendo del sector, podremos encontrar grandes fluctuaciones en este.

El ROE es afectado por tres cosas:

1. La Eficiencia económica
2. La eficiencia Operativa
3. El Apalancamiento

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) SECTOR COMERCIO

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	13,34	17,03	14,09	9,60	9,21
VALLE	14,69	17,63	16,41	7,19	15,81
CALI	14,5	14,17	12,97	2,64	14,90
PALMIRA	10,79	52,31	47,46	34,02	22,45
BOGOTA	19,6	17,02	15,2	9,3	7,30
MEDELLIN	16,64	16,64	12,81	10,5	13,27
BARRANQUILLA	24,68	32,33	7,67	13,24	10,40
BUCARAMANGA	16,1	16,88	14,97	14	16,35
PEREIRA	19,46	15,23	19,33	17,68	14,58

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 4,0% - 17,0%

• Índice de Rentabilidad del Activo (ROA)

ROA: Utilidad operacional / Activo Total

Interpretación: El **ROA** mide el efectivo funcionamiento de los activos totales de la empresa; es decir que por cada peso invertido en los activos totales, se obtiene una utilidad de \$ 0,00 centavos que invierten los accionistas en el capital, tienen un rendimiento del %, o sea que están generando tantos centavos aproximadamente por cada peso invertido.

OFICIO

El siguiente ratio, y por supuesto no menos importante, es el **ROA** (Return of Assets) o rentabilidad de activos. Este indicador se calculará realizando la división entre Utilidad Operacional / Activo Total, efectivamente es un ratio de rendimiento de las inversiones, en

Tanto que supone la capacidad de los activos de la empresa, para generar beneficio o retorno de la propia inversión. Es por ello que en este cálculo se toma como base el beneficio antes de intereses e impuestos, ya que el rendimiento calculado siempre será con independencia de la financiación de las inversiones.

Es por ello que el **ROA** cobra una especial importancia, ya que si el ROA es > interés de la operación, se entiende que habrá cobertura de los costos financieros, en cuyo caso, el valor es óptimo. Dicho de otro modo, una empresa nunca debe endeudarse por encima de su ROA. Es muy interesante el hecho de realizar un seguimiento a este ratio para comprobar la evolución de la rentabilidad que suponen las inversiones de las sociedades, pues podemos encontrar en muchos casos, estados financieros que nos indican que no por incrementar progresivamente el volumen de los activos, se obtiene un rendimiento directamente proporcional a las inversiones.

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA) SECTOR COMERCIO

REGION	2010	2011	2012	2013	2014
COLOMBIA	4,47	6,66	5,47	4,14	3,85
VALLE	6,57	7,22	6,89	3,11	6,74
CALI	6,84	6,21	5,76	1,2	6,56
PALMIRA	5,18	20,75	18,56	16,13	11,47
BOGOTA	8,11	7,1	6,05	4,25	3,22
MEDELLIN	6,8	6,27	5,37	4,44	5,41
BARRANQUILLA	7,88	9,76	2,56	4,83	4,25
BUCARAMANGA	6,44	5,99	5,63	5,29	6,39
PEREIRA	6,08	4,19	5,42	5,5	4,55

* Los indicadores Financieros están calculados con los Estados Financieros en miles de pesos
Fuente: SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rango para la Rentabilidad del Activo (ROA): 2,0% - 9,0%

OFICIO

De manera conjunta, ambos ratios nos están dando una información de gran valor sobre rentabilidad de la sociedad y rendimiento de sus activos, lo que sumado a todos los procedimientos anteriormente vistos, nos posibilita para elaborar una composición de lugar y poder tomar una decisión final sobre el análisis financiero de la propuesta más acorde para llevar a cabo el cumplimiento del objeto del contrato.

En conclusión el año 2015, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) de crecimiento para Colombia, es del 3,2 por ciento después de haber cifrado un 4,8 por ciento en octubre del año 2014, a su vez advierten los expertos que las proyecciones para este 2016, será un año muy complejo y podría haber efecto sobre las metas de desarrollo de varios sectores y la generación de empleo, entre otras.

El Gobierno también ha ido bajando su previsión sobre la expansión que tendrá la economía este año. La apuesta oficial actual es por un 2,8 por ciento.

Lo anterior obedece a la caída del precio del petróleo, que como a muchos otros, tomó por sorpresa a Colombia, por lo tanto explica Werner del FMI que la desaceleración que se está viviendo en Colombia es normal, por lo que sugiere impulsar la agenda de infraestructura, pues en materia fiscal, siempre se han anticipado con las reformas, al prever los impactos que puedan venir.

Entre tanto, el presidente de la Andi (Asociación Nacional de Empresarios), Bruce Mac Master, es optimista frente al desempeño que tendrá la industria, porque “todo lo que no hemos podido hacer en competitividad lo va a hacer la devaluación del peso”. Se refiere a las ganancias adicionales que pueden lograr los industriales con un dólar caro.

Advierte que el fuerte impacto recibido por el país con la caída en el precio del petróleo “es una prueba de que sí vivimos una enfermedad holandesa” (muchos ingresos provenientes de un sólo sector económico: la minería).

Al analizar los países vecinos, a excepción de Perú, cuyo ritmo económico hizo que el FMI proyectara un crecimiento de 4 por ciento, los demás países de América Latina y el Caribe se expandirán menos que Colombia.

El indicador general de la región lo estima en 1,3 por ciento. El más golpeado será Venezuela, que tendrá un declive de 7 por ciento. Argentina también está en la lista de los países con crecimiento negativo (-1,3 %), mientras Brasil solo crecerá un 0,3 por ciento. México mantendrá una dinámica del 3,2 por ciento y Chile de 2,8 por ciento. Es decir, Colombia, de nuevo, estará entre las que más crecen.



Alcaldía Municipal
de Palmira
Nit.: 891.380.007-3

República de Colombia
Departamento del Valle del Cauca
Alcaldía Municipal de Palmira
SECRETARIA JURIDICA



OFICIO

Asimismo, Daniel Velandia, director de investigaciones económicas de la firma Correval, sostuvo que la tasa de desempleo dejará de reducirse como lo venía haciendo, indicando que el 2016 pinta difícil y que de nuevo la economía será empujada por el gasto del Gobierno, lo que para Mac Master es poco probable, pues “no tiene espacio. El gasto está por encima de las capacidades fiscales”.

Pero, en medio de todos los efectos posibles de una desaceleración de la economía, se destaca que es notable que un país en el que el precio de uno de sus principales productos de exportación cae en un 60 por ciento siga en segundo lugar, con la tasa de crecimiento más alta de la región”.

Uno de los temas que ha generado la crisis de las economías que dependen de la minería no es otro que el precio del petróleo. La OPEP es integrada por 12 países, que bombean un tercio del crudo del mundo y que decidieron mantener su nivel de producción, pese a la caída de precios y a que otras naciones propusieron reducir la oferta para estimular la subida del precio.

Cabe aclarar que este análisis socioeconómico y financiero realizado por sectores de la economía Colombiana para el período 2011 AL 2014, se debe ajustar cada año después de la publicación de los Estados Financieros en los diferentes medios adscritos a compilar dicha información, ya que las asambleas generales se llevan a cabo a más tardar el 1 de Abril de cada año en la cual se aprueban dichos estados financieros del año inmediatamente anterior.

Por lo anteriormente expuesto me permito informar que las cifras financieras del año 2015 serán entregadas a la Superintendencia de Sociedades a más tardar el 29 de Abril de 2016, conforme lo estipula la Circular No. 201-000007 del 19 de Noviembre de 2015, entendiéndose que esta fecha es ajustada cada año por la misma entidad de acuerdo a sus protocolos y exigencias internas.

Espero en estos términos haber atendido al requerimiento.

Atentamente,

Luz Helena Montoya Rizzo
Contadora Pública
T.P. No. 140851-T

