

CAPÍTULO V

ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO PARA LA GENERACIÓN DE VALOR EN EMPRESAS PRODUCTORAS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN COLOMBIA

Iván Fernando Suarez Lozano

Economista. Especialista en Seguridad y Salud Ocupacional Integral. Especialista en Pedagogía. Maestrante en seguridad Ocupacional. Fundación Universitaria Panamericana Unipanamericana. Correo electrónico: ifsuarezl@unipanamericana.edu.co

Max Antonio Caicedo Guerrero

Economista. Especialización en alta Gerencia Financiera. Máster en Administración y Dirección de Empresas MBA. Fundación Universitaria Panamericana Unipanamericana. Correo electrónico: macaicedog@unipanamericana.edu.co

Resumen

Cualquier tipo de organización requiere de recursos para su funcionamiento y la disponibilidad o acceso a éstos puede marcar una diferencia importante en la operación. El objeto de estudio desarrollado en esta investigación se centra en identificar las opciones más favorables de financiamiento para el sector agroindustrial en Colombia, partiendo de la identificación del comportamiento financiero. Dentro del proceso desarrollado se evaluó el balance y estado de resultados de los últimos 12 años del conjunto de todas las empresas disponibles en la base de datos del programa Gestor, donde se consolida la información financiera de las principales empresas de los distintos sectores en Colombia. El tipo de investigación desarrollada es descriptiva con enfoque cuantitativo. Los resultados obtenidos para el sector identifican elementos que podrían ser considerados como especiales frente a la asignación o distribución de los pasivos y de los activos. Las determinaciones de inversión pueden ser observadas en los cambios identificados frente a los pasivos de corto y largo plazo, cada uno de estos componentes está altamente mediado por las características del entorno y los factores exógenos. El comportamiento identificado de la rentabilidad durante el periodo observado muestra niveles de aprendizaje frente al uso de los factores de producción; con pocas fluctuaciones, revelando un sector maduro donde se puede intuir que el uso de los recursos se ha centrado específicamente en la adquisición de bienes productivos durante los últimos 3 años finalizando en el 2018.

Palabras clave: balance y estado de resultados, financiamiento, información financiera, sector agroindustrial.

FINANCING STRATEGIES FOR VALUE GENERATION COMPANIES IN THE AGRO-INDUSTRIAL SECTOR IN COLOMBIA

Abstract

Any type of organization requires resources for its operation and the availability or access to them can make an important difference in the operation. The object of study developed in this research focuses on identifying the most favorable financing options for the agribusiness sector in Colombia, based on the identification of financial behavior. Within the process developed, the balance sheet and income statement of the last 12 years of the set of all the companies available in the Gestor program database were evaluated, where the financial information of the main companies of the different sectors in Colombia is consolidated. The type of research developed and descriptive with a quantitative approach. The results obtained for the sector identify elements that could be considered as special compared to the allocation or distribution of liabilities and assets. Investment determinations can be observed in the changes identified against short and long term liabilities, each of these components is highly mediated by the characteristics of the environment and exogenous factors. The identified performance of profitability during the period observed shows levels of learning versus the use of production factors; with few fluctuations, revealing a mature sector where it can be intuited that the use of resources have focused specifically on the acquisition of productive goods and that during the last 3 years ending in 2018.

Keywords: agribusiness sector, financing, balance sheet and income statement, financial information.

Identificación de la investigación

Este capítulo de libro es resultado del proyecto de investigación titulado “Estrategias de financiamiento para la generación de valor en empresas productoras del sector agroindustrial en Colombia”, proyecto en estado terminado, financiado por Fundación Universitaria Panamericana.

Introducción

En Colombia las empresas del sector agroindustrial tienen gran posibilidad de crecimiento, siendo el financiamiento un factor determinante en su desarrollo. Es así, que las políticas de financiamiento en el sector agroindustrial ofrecen diversas alternativas para el desarrollo de la cadena productiva en cada una de sus fases.

La principal institución que administra los recursos para la inversión en el sector agroindustrial es el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO), que según Fernández, Piñeros y Estrada (2011), su propósito es brindar oportunidad de acceso a recursos a través de créditos e inversión en el desarrollo agropecuario, con programas

gubernamentales y aquellos provenientes de la inversión forzosa de los establecimientos de crédito, Títulos de Desarrollo Agropecuario, (TDA).

Por lo tanto, el desarrollo de esta investigación está enfocada en buscar identificar estrategias de financiamiento para la generación de valor en empresas productoras del sector agroindustrial en Colombia, toma importancia porque permite reconocer la situación financiera en empresas del sector agroindustrial en Colombia durante el periodo 2006 a 2017, analizar el comportamiento financiero del sector a través de la aplicación de razones financieras y generar estrategias de financiamiento, ayuda a predecir el comportamiento futuro de este sector.

En ese sentido, también es importante trabajar por el fortalecimiento del sector agroindustrial en Colombia a través de la integración de políticas gubernamentales que le apuesten a mejorar las condiciones de uso del suelo, generación de mayor ingreso en comunidades rurales y desarrollo de empresa por medio de iniciativas de negocio que favorezcan las diferentes regiones.

En es por ello, que al momento de generar políticas gubernamentales, también se debe establecer un plan de difusión o comunicación orientado a capacitar a la población del sector rural en torno al conocimiento de líneas de crédito, descuentos, capacitaciones en gestión financiera y desarrollo tecnológico como alternativa para el mejoramiento de procesos y generación de mayor beneficio económico.

Todo lo anteriormente planteado permite establecer los siguientes objetivos a investigar:

Objetivo General

Identificar las estrategias de financiamiento para la generación de valor en empresas productoras del sector agroindustrial en Colombia

Objetivos Específicos

- Realizar diagnóstico para conocer la situación financiera en empresas del sector agroindustrial en Colombia 2006-2017.
- Analizar el comportamiento del sector agroindustrial a través de la aplicación de razones financieras.
- Generar propuesta de estrategias de financiamiento para empresas del sector agroindustrial en Colombia.

Referentes teóricos

En el presente estudio se aborda la agroindustria en Colombia con el propósito de identificar su desarrollo durante el periodo 2010 a 2018. Así mismo, también se identifican las políticas de financiamiento del sector agroindustrial colombiano para el periodo 2010-2017 y finalmente se relacionan a manera de referente teórico, los indicadores aplicados

al análisis financiero de las empresas como una herramienta para medir su desempeño económico y aportar información en la toma de decisiones gerenciales.

Agroindustria Colombiana 2010 - 2018

En los últimos años el sector agroindustrial se ha fortalecido gracias a los esfuerzos de diferentes organismos gubernamentales y multilaterales, que buscan generar mayores oportunidades para la consolidación de empresas y productores con capacidad para crecer, mantenerse en el mercado y ser competitivos a nivel mundial.

En ese sentido, Valencia y Mariño (2014), establecen que la agroindustria en Colombia se fortaleció después del Consenso de Washington cuando entró en vigor la apertura económica. Es así, que la disminución de aranceles en las exportaciones ha incentivado la producción agrícola de materias primas e insumos para el sector industrial nacional e internacional. Otro aspecto igualmente relevante es la expansión de cultivos permanentes y la disminución del número de hectáreas con cultivos transitorios. En consideración a ello, se puede resaltar que de acuerdo con el documento de cuentas nacionales del DANE citado en el Plan Nacional de Desarrollo 2018- 2022 (Departamento Nacional de Planeación, 2018), “la contribución del sector agropecuario a la economía colombiana ha sido importante: en 2017 aportó el 6,9% del valor agregado total y generó el 16,7% del empleo nacional” (p. 225).

Sin embargo, en las Bases del Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 (Departamento Nacional de Planeación, 2014) se pone de manifiesto, que el sector agroindustrial colombiano ha presentado desde tiempo atrás limitaciones estructurales dificultando el dinamismo económico y el desarrollo de la población que desempeña la actividad agropecuaria. Es así, que dentro de estas limitaciones se encuentran los vacíos de regulación y formalización en el derecho a la propiedad sobre el suelo, el bajo desarrollo humano, la dificultad para generar ingresos sostenibles, la baja competitividad agropecuaria a causa de la carente provisión de bienes y servicios, y la deficiente gestión del desarrollo rural y agropecuario a través de la institucionalidad nacional.

Del mismo modo, en la Encuesta de Calidad de Vida realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) (citado en Departamento Nacional de Planeación, 2014) se muestra que el bajo ingreso laboral está asociado a la capacidad de adquisición de activos y generación de ingresos en los hogares rurales, que además se establecen como pequeños productores de bienes y servicios agropecuarios. Igualmente es de destacar que “el 63,6 % no posee ningún activo y sólo el 3,9% logra acumular al menos tres de estos, entre tierra, asistencia técnica, riego y crédito” (p. 338).

Otro aspecto relevante, es la adquisición de insumos provenientes de fuentes internacionales dificultando su fácil acceso e incrementando los costos por concepto de transporte y servicios logísticos. Siguiendo al Departamento Nacional de Planeación (2014), el sector agroindustrial se ha visto permeado por la debilidad en las políticas de desarrollo agropecuario y rural, afectando la productividad y el aprovechamiento de mercados internos y externos.

Por otra parte, el conocimiento preciso de las iniciativas productivas en el sector agroindustrial no ha sido posible. Para Departamento Nacional de Planeación (2014), el

Sistema de Información de Gestión y Desempeño de Organizaciones de Cadenas (SIOC) del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (MADR), han reconocido 38 cadenas productivas y el Sistema de Seguimiento, Medición y Evaluación (SSME) reconoció 15 iniciativas en el sector agropecuario. Pero ninguno de estos programas ha logrado el afianzamiento de los clústeres agroindustriales porque no se han ejecutado desde un horizonte multisectorial. En cuanto a la consolidación de nuevos negocios desarrollados en el sector agropecuario, el Programa de Transformación Productiva del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MinCIT), estructuró planes de negocio en asocio con el MADR, que posibilitan la consolidación de clúster en el sector agroindustrial.

En ese sentido, el Departamento Nacional de Planeación (2014), pone de manifiesto el desconocimiento existente frente al impacto real de incentivos generados por medio de instrumentos financieros propuestos para el mejoramiento de la productividad, calidad y competitividad en el sector. Es así, que durante el periodo comprendido entre 2008 y 2018, el gobierno nacional invirtió un importante rubro presupuestal orientado desde el incentivo a la capitalización rural (ICR) y las líneas especiales de crédito (LEC). Sin embargo, no se conoce aún el impacto de esta inversión y por el contrario se hace notorio problemáticas existentes en relación con la deficiencia en el cubrimiento de la gestión del riesgo y la capacidad para reaccionar ante la emisión de gases que producen el efecto invernadero.

Siguiendo el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo en su capítulo Colombia (PNUD Colombia, 2011), en la operatividad agroindustrial del país se han propuesto políticas agrarias que no logran el alcance esperado por los diferentes actores que intervienen en el proceso. Es así, que la población rural considera insatisfechas sus necesidades básicas, sintiendo que los diferentes gobiernos han priorizado intereses de grupos con mayor capacidad e influencia económica.

De acuerdo con (PNUD Colombia, 2011), este deterioro de las políticas públicas en materia agroindustrial se ha agudizado desde la década del noventa y principio del nuevo milenio, pues muchos programas institucionales que operaban en Colombia básicamente desaparecieron. Es así, como el Desarrollo Rural Integrado (DRI), Plan Nacional de Rehabilitación (PNR) y la Reforma Agraria se vieron afectadas por la reducción en recursos y disposición para continuar brindando apoyo de manera gratuita a pequeños agricultores.

En la generación de acciones para mejorar el sector agroindustrial colombiano, el presidente Iván Duque, ha planteado desde su propuesta de gobierno 2018-2022 (Duque y Ramírez, 2018), mejorar la inversión en vías e infraestructura, generación de créditos para el mejoramiento de la productividad y la integración de nuevas tecnologías que favorezcan las prácticas ambientales responsables.

Con lo anterior, es necesario implementar planes de acción orientados al fortalecimiento de las cadenas de valor agroindustrial y pesqueras a través de la asociación entre diferentes empresarios del sector, la consolidación de la transformación productiva y el desarrollo de zonas de interés para el desarrollo rural.

De acuerdo con Departamento Nacional de Planeación (2018), en el gobierno del Presidente Iván Duque, el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, tendrá a su cargo liderar procesos orientados a la planificación agropecuaria, que favorezcan el adecuado uso del suelo, el fortalecimiento de cadenas productivas que generen valor agroindustrial en

pequeños, medianos y grandes productores, garantizando el cubrimiento de la demanda en mercados nacionales y extranjeros.

En ese sentido el PNUD Colombia (2011), considera que se debe realizar una reforma rural que sea valiosa y transformadora. Esto significa, que el proceso requiere un cambio desde la función de liderazgo y fortalecimiento de la institucionalidad en el MADR. Así mismo, el sector agroindustrial necesita incrementar la inversión de capital privado con fines de expansión y mejoramiento en la calidad, evitando el monopolio de élites rurales que afectan el sector. Otro aspecto relevante en el proceso de mejoramiento es la sistematización de la información en torno a la caracterización de las personas que integran el sector rural, como un insumo relevante para la toma de decisiones políticas, económicas y sociales en Colombia.

Políticas de financiamiento del sector agroindustrial colombiano para el periodo 2010-2017

El sector agroindustrial es considerado un eje fundamental para el crecimiento y desarrollo económico de Colombia porque posibilita la generación de valor y el surgimiento de fuentes de ingreso, a partir de la producción de bienes y servicios en torno a satisfacer las necesidades de mercados específicos. Es así, que las políticas gubernamentales buscan el incremento en las cadenas productivas agropecuarias y el cumplimiento de condiciones de competitividad que les permitan a campesinos y empresarios lograr un mayor reconocimiento en la región.

El financiamiento del sector agropecuario en Colombia se ha convertido en un eje principal en las políticas de gobierno, porque promueve el desarrollo y ejecución de proyectos productivos, la generación de empleo y el crecimiento de los recursos en zonas rurales. Es así, que el financiamiento en el sector agropecuario ha evolucionado ofreciendo mayor acceso y cubrimiento con diferentes líneas de crédito y pólizas de cubrimiento ante riesgos y eventualidades que afecten la dinámica empresarial.

De acuerdo con el Departamento Nacional de Planeación (DNP, 2014), la competitividad del sector agropecuario se logra si existe acceso a una financiación que permita mejorar las condiciones de producción, aprovisionamiento básico de alimentos y mayor apoyo a población en condiciones de vulnerabilidad. Igualmente, políticas que promuevan el ahorro, transferencias, pagos y seguros contribuyen al fortalecimiento de productores y microempresarios, permitiéndoles subsanar los efectos de condiciones ambientales que afectan sus procesos y la generación de ingresos constantes.

Antes de la Ley 16 de 1990, los bancos, entidades financieras y el Banco de la República, estaban encargados de ejecutar la política de financiamiento para el fomento sectorial a través del Fondo Financiero Agropecuario (FFAP). Para Hernández, citado en (DNP, 2014), entidades como la Caja de Crédito Agrario Industrial y Minero (Caja Agraria), el Banco Cafetero, el Banco Ganadero, el Instituto Colombiano de la Reforma Agraria (INCORA), el Programa de Desarrollo Rural Integrado (DRI), algunas cooperativas, Proexport, asociaciones de productores y agentes comercializadores de insumos, estaban orientados a ofrecer financiamiento directo al sector agropecuario.

Es a partir de esta ley, que se crea el Sistema Nacional de Crédito Agropecuario (SNCA) integrado por bancos, fondos ganaderos y otras entidades financieras orientadas al financiamiento de actividades y procesos agropecuarios. Igualmente, nació la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario (CNCA), organismo encargado de la política pública para el financiamiento del sector; el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario de Colombia (FINAGRO), ente encargado de direccionar los recursos de crédito al sector rural y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG). En el año 1999, surge el Banco Agrario de Colombia, entidad financiera estatal con régimen de empresa industrial y comercial, quien sustituyó las funciones de la Caja Agraria.

En las agendas de los últimos gobiernos, el apoyo al sector agropecuario ha tenido mayor importancia, pues a través de financiación, subsidios y pólizas de protección, se ha buscado generar mayor oportunidad de inversión y fortalecimiento pymes y empresas que operan en el sector.

Siguiendo a Fernández, Piñeros y Estrada (2011), la financiación del sector agropecuario en Colombia se establece a través de organismos estatales, cooperativas supervisadas por la Superintendencia de la Economía Solidaria, organizaciones no gubernamentales (ONG) y también el sector informal. En ese sentido, programas como el Fondo de Solidaridad Agropecuario (Fonsa) generado a través de la Ley 302 de 1996 y destinado a la compra de deuda de productores que por eventos ambientales como cambios climáticos, problemas fitosanitarios o plagas, han visto afectados de manera general o severa cultivos o productos agropecuarios y pesqueros. La Ley 1731 de 2014, reglamentada por medio del Decreto 1449 de 2015, extendió el campo de acción del Fonsa autorizando en condiciones de crisis, la compra total o parcial de pasivos no financieros con terceros, destinados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

Por tanto, el FONSA 2018 se convierte en un programa destinado a atender pequeños productores como personas naturales, cuyos activos totales no superen 250 SMLMV, incluidos los activos del conyugue o compañero (a) permanente. Así mismo, no menos de las dos terceras partes de sus ingresos deben provenir de la actividad agropecuaria y/o pesquera; o haber realizado inversión mínima del 75% de sus activos en el sector agropecuario. Igualmente, los medianos productores representados como persona natural o jurídica también pueden acceder a los beneficios del Fonsa si su actividad principal está relacionada con la producción o comercialización en el sector agropecuario, forestal, acuicultura o pesquero; y al momento de solicitar el apoyo económico, los activos totales no deben superar 700 SMLMV incluidos los del conyugue o compañero (a) permanente.

De acuerdo con el FONSA 2018, los productores pueden acceder a este programa con un plazo de diez años para el pago de su obligación distribuidos así: cuatro años como periodo muerto y seis cuotas anuales iguales, sin causar intereses corrientes.

Por otra parte, FINAGRO, es concebida como una sociedad de economía mixta, promotora del desarrollo en el sector rural colombiano, a través de instrumentos de financiamiento que estimulan la inversión. En ese sentido, (FINAGRO, 2017), establece que el Fondo actúa como entidad de crédito con régimen especial y banca de segundo piso, porque concede recursos para el fomento de instituciones financieras para ser destinados a título de crédito al desarrollo de proyectos productivos en el sector agropecuario.

De acuerdo con el portafolio de servicios de (FINAGRO, 2017), el proceso para acceder a recursos provenientes de créditos, inicia cuando el productor elabora un proyecto que radica en la entidad financiera bajo la línea de FINAGRO. Posteriormente, la entidad financiera remite la solicitud de manera automática al Fondo, quien entrega los recursos a la entidad financiera y esta a su vez, los gira al productor.

FINAGRO cuenta con los siguientes productos y servicios:

- Línea especial de crédito LEC: programa especial para financiar actividades con una tasa favorable para los productores.
- Microcrédito rural: disponibilidad de dinero para el desarrollo de actividades de bajo monto.
- Incentivo a la capitalización rural – ICR: Abono al crédito para disminuir el saldo.
- Certificado al incentivo forestal – CIF: incentivo a las inversiones directas en nuevas plantaciones forestales de tipo comercial.
- Seguro agropecuario: póliza especial que permite el cubrimiento ante eventos adversos de la naturaleza de origen climático o biológico.
- Financiación de proyectos ejecutados por población en situación especial: créditos con condiciones específicas destinados para víctimas del conflicto armado interno, desplazados reinsertados.

En figura 1, se puede observar algunas de las actividades financiables por parte de FINAGRO:



Figura 1. Actividades financiables.

Fuente: Elaboración propia (2019). Adaptado de (FINAGRO, 2018).

En cuanto al Banco Agrario de Colombia (BAC, 2018), esta institución tiene como función impulsar diferentes fases de producción, transformación y comercialización de bienes y servicios agropecuarios, forestales, acuícolas, pesqueros y mineros. Así mismo, el Banco también promueve el mejoramiento de actividades y procesos de la cadena agropecuaria y agroindustrial por medio de alianzas especializadas con gremios especiales.

En ese sentido, el BAC (2018), aseguró que entre septiembre y octubre de 2018, se realizaron desembolsos de dinero por \$670,483 millones destinados a la inversión en el sector agropecuario, reflejando un crecimiento del 21% en relación con la colocación de recursos realizada por la entidad para el mismo periodo de 2017. Es así, que el Banco ha implementado estrategias orientadas al reconocimiento de los productos y servicios ofrecidos, así como también a lograr mayor cubrimiento en el público que requiere estos recursos. Por tanto, estrategias como "El BAC en tu vereda", promueve la presencia de la entidad en el campo en 29 departamentos, 611 veredas y 427 municipios, con líneas de créditos agropecuarios especiales para mujeres, jóvenes y pequeños productores.

De acuerdo con Fernández, Piñeros y Estrada (2011), en Colombia también se han establecido programas sin intermediación de instituciones financieras para el fortalecimiento y desarrollo rural. Es así, que el proyecto apoyo a alianzas productivas (PAAP), concede recursos económicos no reembolsables para la generación de proyectos orientados a comunidades rurales con acceso a factores de producción como tierra y trabajo, potencializando su utilización e invirtiendo en planes de negocios reales y aplicables dentro del marco de la ética y transparencia en la gestión.

Entre las condiciones que debe cumplir la población para acceder a los beneficios del PAAP, se encuentran: mínimo un miembro del hogar debe contar con nivel de educación básica, estar vinculado al sector agropecuario durante los últimos tres años, que los activos no superen 284 smlmv e ingresos netos mensuales inferiores a 2 smlmv, contar con lista de chequeo ambiental y cumplir la condición de no generar perjuicios al medio ambiente y a la población contenidos en los lineamientos del Banco Mundial.

Por otra parte, instituciones como la Cámara de Comercio de Bogotá (CCB), brinda apoyo al sector agropecuario y agroindustrial, por medio de servicios empresariales y técnicos orientados a empresarios y emprendedores con el fin de mejorar procesos, lograr una mayor productividad y garantizar la calidad de los productos y servicios, generando rentabilidad y sostenibilidad. Es así, que la (CCB, 2018), ha acompañado a más de 7.000 emprendedores y empresarios logrando el mejoramiento en las organizaciones y negocios a través del incremento en las ventas y la productividad.

En ese sentido, el Fondo Emprender, institución adscrita al Sena y creada por el Gobierno Nacional a través del artículo 40 de la Ley 789 de 2002, con el propósito de financiar iniciativas empresariales y de emprendimiento de nuevos negocios, en el mes de agosto de 2018, lanzó la convocatoria para apoyar el desarrollo rural por medio de la financiación de iniciativas empresariales del sector agroindustrial colombiano. De acuerdo con (Fondo Emprender, 2018), esta convocatoria busca generar 158 empresas y 790 empleos potenciales en el sector rural.

El programa de desarrollo rural con equidad (DRE), sustituyó al Programa Agro, Ingreso Seguro, originado por medio de la Ley 1133 de 2007. El propósito principal de esta iniciativa es mejorar la productividad y competitividad del sector agropecuario, así como también reducir las desigualdades en el sector rural.

Aplicación de indicadores para el análisis financiero de las empresas

El análisis financiero se constituye como un elemento fundamental en la toma de decisiones gerenciales que permite identificar la efectividad en el manejo de los recursos y su generación de valor en el tiempo. En ese sentido, Ortiz (2018, p. 29), establece que el análisis integral de las organizaciones abarca la identificación del comportamiento histórico de la empresa y el resultado de las acciones emprendidas en su desarrollo, siendo la relación entre el pasado, presente y futuro, un determinante en la situación financiera.

En el análisis financiero de las empresas, las razones o indicadores se convierten en herramientas útiles que permiten establecer una relación lógica y sistemática entre las cuentas presentes en el estado de situación financiera y el estado de resultados. Es así, que Córdoba (2014), considera que en la aplicación de indicadores financieros es importante identificar el factor personal, financiero y cíclico, respondiendo a un análisis integral que conjuga el criterio, conocimiento y experiencia del analista y también, las condiciones económicas y sociales del entorno que rodea la empresa en ambientes altamente competitivos y cambiantes.

Siguiendo a Ortiz (2018), los indicadores financieros se pueden agrupar según su objetivo, en la tabla 1, se puede observar que:

Tabla 1. Indicadores financieros.

Grupo	Indicadores	Descripción
Indicadores de liquidez	Razón corriente. Prueba ácida. Capital neto de trabajo. Capital de trabajo operativo.	Miden la liquidez de la empresa o su capacidad para tener efectivo en el corto plazo.
Indicadores de actividad	Rotación de cartera. Rotación de inventarios totales. Rotación de proveedores. Ciclo de efectivo. Rotación de activos totales.	Evalúan la eficiencia en el uso de recursos como inventario, cartera y activos totales en la empresa.
Indicadores de rentabilidad	Margen bruto. Margen operacional. Margen neto. Rendimiento del patrimonio – ROE. Rendimiento del activo total – ROA. Ebitda.	Analizan el manejo de los ingresos, costos y gastos en torno a la generación de utilidades.
Indicadores de endeudamiento y solvencia	Nivel de endeudamiento Concentración de pasivos corrientes. Endeudamiento financiero Impacto de la carga financiera Cobertura de intereses Pasivo financiero – Ebitda.	Determinan la efectividad en la política de financiamiento aplicada en la empresa.

Fuente: Elaboración propia (2019). Adaptado de Ortiz, (2018).

Los indicadores de liquidez permiten medir la capacidad de la empresa para generar efectivo y cumplir con sus obligaciones en el corto plazo, es decir, en un periodo inferior a un año. Para Ortiz, (2018, p. 205), las razones de liquidez facilitan el análisis de las operaciones corrientes de una organización a través de la medición del uso efectivo del dinero, el cobro de cartera, el manejo y rotación de inventarios, favoreciendo la atención oportuna de pasivos corrientes.

Los indicadores de actividad facilitan el análisis de la eficiencia en la utilización de los diferentes recursos, identificando la rotación de activos y la velocidad de recuperación de las inversiones en la empresa. Siguiendo a Ortiz, (2018, p. 223), quien establece que las organizaciones no deben mantener activos improductivos o innecesarios, buscando un mayor rendimiento con mínimas inversiones. En la tabla 2 se muestran los indicadores de actividades.

Tabla 2. Indicadores de actividad.

Indicador	Descripción	Fórmula
Retorno sobre activos (ROA)	Mide la rentabilidad que genera a la empresa la inversión en activos.	Utilidad neta / total activos.
Rotación de inventarios (RI)	En el caso de empresas comerciales, la rotación de inventario responde a determinar el tiempo que tarda vender la mercancía existente, En empresas manufactureras, la rotación de inventario determina la disponibilidad de materia prima en un tiempo determinado. En cuanto al inventario de producto terminado, permite identificar el tiempo que tarda en ser vendido y entregado al cliente.	Costo de ventas / subtotal de inventarios.
Rotación de cuentas por pagar (RCP)	Analiza la capacidad de la empresa para negociar y atender las obligaciones con proveedores.	Costo de ventas / cuentas por pagar.
Rotación de cuentas por cobrar (RCC)	Medición del tiempo en número de días que demora una empresa en cobrar la cartera a sus clientes.	Ventas netas / cuentas por cobrar.
Rotación de activos (RA)	Determina la capacidad de la empresa para generar ingresos a partir del buen uso de sus activos.	Ventas o ingresos operacionales / activos totales.

Fuente: Elaboración propia (2019). Adaptado de Ortiz, (2018).

Los indicadores de rendimiento o rentabilidad permiten determinar la gestión de la gerencia en el manejo de costos y gastos, buscando aumentar la utilidad en cada venta que realiza. Según Ortiz (2018, p.265), las razones de rentabilidad varían dependiendo del tamaño y tipo de empresa. Por ejemplo, las empresas comerciales venden volumen y su índice de ganancia puede ser bajo; mientras en empresas manufactureras la cantidad vendida puede ser menor y por ende el beneficio que se establece es más alto. Tabla 3.

Tabla 3. Indicadores de Rendimiento.

Indicador	Descripción	Fórmula
Margen bruto	Determina la relación entre los ingresos percibidos por ventas y los gastos operacionales y no operacionales en la empresa.	Utilidad bruta / ventas o ingresos operacionales.
Rentabilidad sobre el patrimonio	Mide el rendimiento de los aportes y superávit frente a la oportunidad que tienen las acciones al momento de realizar sus inversiones.	Utilidad neta / patrimonio.
Margen operacional	Identifica la utilidad que se genera en el ejercicio al descontar los costos de venta y gastos de operación.	Utilidad operacional / ventas o ingresos Operacionales.

Fuente: Elaboración propia (2019). Adaptado de Ortiz, (2018).

Los indicadores de endeudamiento, apalancamiento o leverage, permiten identificar la estabilidad económica de una empresa a través de la relación entre los pasivos u obligaciones con terceros y la composición de sus activos. Por su parte, Córdoba (2014), define los indicadores de endeudamiento como una herramienta útil para medir el riesgo de las personas y organizaciones que ofrecen financiamiento a una empresa.

En ese sentido, Ortiz (2018), considera que los indicadores de endeudamiento brindan información importante de la estructura de financiamiento en la empresa, los costos que se asumen en el proceso y el riesgo que asumen tanto dueños como acreedores (ver tabla 4).

Tabla 4. Indicadores de endeudamiento.

Indicador	Descripción	Fórmula
Nivel de endeudamiento	Determina el nivel de participación de los acreedores en el financiamiento de las operaciones en la empresa.	Total pasivo / total activo.
Concentración de pasivos a corto plazo	Identifica el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento o pago en el corto plazo.	Pasivo corriente / pasivo total.
Endeudamiento financiero	Mide el porcentaje de los pasivos que son adquiridos con entidades financieras en el corto o largo plazo.	Otros pasivos financieros promedio / ingresos de actividades ordinarias.
Impacto de la carga financiera	Determina el porcentaje de los ingresos que se destina para cubrir obligaciones financieras.	Costos financieros / ingresos de actividades ordinarias.
Otros pasivos financieros / Ebitda	Establece la relación entre el Ebitda y otros pasivos financieros con el fin de identificar la viabilidad de realizar estos pagos utilizando el efectivo de la empresa.	Otros pasivos financieros / Ebitda

Fuente: Elaboración propia (2019). Adaptado de Ortiz, (2018).

Marco legal

La normatividad relacionada con el sector agroindustrial en Colombia es regularizada a través del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. En la siguiente tabla se muestra la legislación presente en Colombia.

Tabla 5. Legislación para el sector Agroindustrial.

Normatividad	Descripción
Ley 81 de 1988	Por la cual se reestructura el Ministerio de Desarrollo Económico, se determinan las funciones de sus dependencias, se deroga el Decreto Legislativo No. 0177 del 1º. de febrero de 1956, se dictan normas relativas a los contratos de fabricación y ensamble de vehículos automotores y a la política de precios y se dictan otras disposiciones.
Ley 16 de 1990	Por la cual se constituye el Sistema Nacional de Crédito Agropecuario, se crea el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario, Finagro, y se dictan otras disposiciones.
Ley 29 de 1990	Por la cual se dictan disposiciones para el fomento de la investigación científica y el desarrollo tecnológico y se otorgan facultades extraordinarias.
Ley 70 de 1993	Por la cual se desarrolla el artículo transitorio 55 de la Constitución Política.
Ley 101 de 1993	Ley General de Desarrollo Agropecuario y Pesquero.
Ley 139 de 1994	Por la cual se crea el certificado de incentivo forestal y se dictan otras disposiciones.
Ley 160 de 1994	Por la cual se crea el Sistema Nacional de Reforma Agraria y Desarrollo Rural Campesino, se establece un subsidio para la adquisición de tierras, se reforma el Instituto Colombiano de la Reforma Agraria y se dictan otras disposiciones.
Ley 605 de 2000	Por la cual se reglamenta el ejercicio de la profesión de administrador en desarrollo agroindustrial.
Ley 607 de 2000	Por medio de la cual se modifica la creación, funcionamiento y operación de las Unidades Municipales de Asistencia Técnica Agropecuaria, UMATA, y se reglamenta la asistencia técnica directa rural en consonancia con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología.
Ley 731 de 2002	Por la cual se dictan normas para favorecer a las mujeres rurales.
Ley 789 de 2002	Se crea el Fondo Emprender (institución adscrita al Sena), con el propósito de financiar iniciativas empresariales y de emprendimiento de nuevos negocios.
Ley 811 de 2003	Por medio de la cual se modifica la Ley 101 de 1993, se crean las organizaciones de cadenas en el sector agropecuario, pesquero, forestal, acuícola, las Sociedades Agrarias de Transformación, SAT, y se dictan otras disposiciones.
Ley 1133 de 2007	Por medio de la cual se crea e implementa el programa "Agro, Ingreso Seguro – AIS. Esta iniciativa fue sustituida por el programa de Desarrollo Rural con Equidad, DRE, con el propósito de asegurar el acceso a los recursos por parte de pequeños y medianos agricultores.

Tabla 5. Legislación para el sector Agroindustrial. (Continuación)

Normatividad	Descripción
Ley 1561 de 2012	Por la cual se establece un proceso verbal especial para otorgar títulos de propiedad al poseedor material de bienes inmuebles urbanos y rurales de pequeña entidad económica, sanear la falsa tradición y se dictan otras disposiciones.
Ley 1731 de 2014	Por medio de la cual se adoptan medidas en materia de financiamiento para la reactivación del sector agropecuario, pesquero, acuícola, forestal y agroindustrial, y se dictan otras disposiciones relacionadas con el fortalecimiento de la Corporación Colombiana de Investigación Agropecuaria (CORPOICA).

Fuente: Elaboración propia (2019). Adaptado de Minagricultura (2018).

Metodología

La metodología aplicada en el desarrollo del presente estudio es de tipo descriptivo con enfoque cuantitativo. El estudio descriptivo favorece la recolección de información cuantificable útil en el análisis estadístico de la población y muestra objeto de estudio. Es así, que la investigación descriptiva permite identificar con claridad características propias del objeto de estudio a través de la observación directa o la recolección de información con instrumentos estructurados.

En ese sentido, Hernández, Fernández y Baptista (2014), establece que la investigación descriptiva favorece el reconocimiento de propiedades, características y perfiles de un fenómeno que se somete a análisis. En el estudio de las estrategias de financiamiento para la generación de valor en empresas productoras del sector agroindustrial en Colombia, la investigación descriptiva permite identificar el estado de la situación financiera en las empresas durante el periodo 2006 a 2017, analizar el comportamiento del sector agroindustrial a través de la aplicación de razones financieras y proponer estrategias de financiamiento que favorezcan la consolidación y crecimiento sostenible en el mercado.

El enfoque cuantitativo, siguiendo a Hernández et al., (2014), involucra un proceso sistemático y secuencial que permite analizar las mediciones obtenidas a través de herramientas estadísticas. Este tipo de estudios, interpretan los datos recolectados a partir de predicciones iniciales y teorías que establecen una relación entre los resultados y el conocimiento existente.

El desarrollo de un estudio cuantitativo implica objetividad del investigador frente a los datos y su proceso de análisis, limitando la intervención de creencias, preconcepciones y deseos en el desarrollo y resultados obtenidos en el estudio. Por otra parte, el estudio cuantitativo busca generalizar los resultados a una mayor colectividad permitiendo identificar patrones de comportamiento estándar en un segmento de población y muestra.

Fuentes de información

La recolección de información se desarrolla utilizando como fuente de datos el software Gestor, que suministra el estado de situación financiera y el estado de resultados de 281 empresas del sector agroindustrial en Colombia. Así mismo, se realiza búsqueda de fuentes bibliográficas a través de bases de datos especializadas y bibliotecas físicas.

Población y muestra

En el estudio de las estrategias de financiamiento para la generación de valor en empresas productoras del sector agroindustrial en Colombia, la población objeto de estudio corresponde a las organizaciones del sector agroindustrial. El análisis comprende el conocimiento de la información y comportamiento financiero de estas empresas en el periodo de 2006 a 2017. Dado que el acceso a la información financiera en algunas empresas no tiene carácter público y puede ser limitado, se establece una muestra por conglomerado de 281 empresas con datos disponibles a través del software Gestor en el que la Unipanamericana tiene suscripción vigente.

Etapas del proceso

El presente estudio se desarrolló en las siguientes fases:

Fase 1. Conceptualización del problema. En esta etapa se identificó el problema objeto de estudio, las variables involucradas y se definió el alcance del proceso.

Fase 2. Construcción del marco de referencia. En el desarrollo de esta fase se consultaron referentes bibliográficos a través de bases de datos especializadas.

Fase 3. Diagnóstico de la situación financiera. En esta etapa se consolida la información financiera de las empresas en tablas dinámicas, aplicando los indicadores financieros de actividad, liquidez y endeudamiento. Finalmente, se generan gráficos y diagramas de bigotes que permiten analizar el comportamiento de los datos.

Fase 4. Propuesta de estrategias de financiamiento. A partir de los referentes consultados y el análisis realizado al comportamiento de las empresas del sector agroindustrial en Colombia, se establecen estrategias que permitan lograr un eficiente financiamiento y la generación de capital de trabajo con la intención de mejorar el rendimiento financiero

Resultados

Diagnóstico de la situación financiera en empresas del sector agroindustrial en Colombia 2006-2017.

El presente capítulo aborda el comportamiento real del sector agroindustrial en Colombia, a precios constantes con año base 2017, analizando los costos, ingresos, utilidad y pasivos en las empresas.

Comportamiento real del sector

La presentación de la información toma en consideración la metodología de deflatores usando como año base el 2017. En el gráfico 1, se muestra el comportamiento de las ventas, determinándose que a partir del año 2014 las ventas nominales del sector tienen un crecimiento representativo.



Gráfico 1. Ingresos y costos a precios constantes año base 2017.

Fuente: Elaboración propia (2019).

A partir del año 2010, se observa un incremento importante de los ingresos operacionales. Los costos asociados a las ventas también muestran un incremento equivalente a los ingresos. A partir del año 2016 la curva de crecimiento muestra una disminución en su pendiente, frente a este elemento no puede profundizarse porque la información analizada va solo hasta el año 2017, un análisis posterior del comportamiento del sector podría llegar a mostrar si existe un proceso de nivelación o estancamiento o por el contrario el sector ha tenido periodo de disminución en sus ingresos.

El sector puede considerarse como maduro, la tabla 6, muestra los resultados estadísticos descriptivos básicos, con un nivel de confianza del 95% el error de estimación no supera el 3,5%. El bajo margen de estimación permite establecer un comportamiento o participación contante. El gráfico 1, ingresos y costos a precios constantes año base 2017, permite observar el comportamiento de tendencia entre las dos variables.

El ratio de utilidad bruta muestra una media del 73.20% a precios constantes del año 2017 y una desviación estándar del 4.97%. El cálculo del intervalo de confianza con un 95 por ciento, muestra que el margen bruto de utilidad oscila entre 70 y 76,4 %.

Tabla 6. Estadísticos descriptivos participación costos / ingresos.

Costos/Ingresos (precios constantes)	
Media	73,20%
Error típico	1,43%
Mediana	72,37%
Desviación estándar	4,97%
Varianza de la muestra	0,25%
Curtosis	2,638
Coefficiente de asimetría	1,005
Rango	20,31%
Mínimo	64,72%
Máximo	85,03%
Suma	8,7844
Cuenta	12
Nivel de confianza (95,0%)	3,16%
	(70%; 76,4%)

Fuente: Elaboración propia (2019).

Siendo relevante la identificación del aumento de los ingresos se procede ahora para realizar un análisis del balance centrando el objeto de estudio en los pasivos. Siendo la base del proyecto la relación o comportamiento de los pasivos de corto y largo plazo, se expone en el gráfico 2, comportamiento de pasivos de corto y largo Plazo, los valores reales a precios constantes con año base 2017.



Gráfico 2. Comportamiento de Pasivos de corto y largo Plazo.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Como se observa a partir del año 2011, el crecimiento de los pasivos de largo plazo supera el pasivo a corto plazo. Este comportamiento está asociado directamente con la adquisición de activos productivos y es por ello que el sector también muestra un incremento importante en las ventas. Ya a partir del año 2016, el pasivo de largo plazo empieza a disminuir pero el pasivo de corto plazo aumenta mostrando que el sector empieza a tener un comportamiento histórico como el que se observa en el año 2005 hasta el año 2010.

Con el fin de analizar el comportamiento y relación en la toma de decisiones del sector entre los pasivos de largo plazo y corto plazo, se divide los dos valores a precios constantes tomando como año base 2017.

Tabla 7. Relación entre Pasivo a Largo y Corto Plazo.

Año	Relación pasivos LP / CP
2006	0,845294927
2007	0,869034643
2008	0,859112172
2009	0,96383921
2010	0,94355722
2011	1,176086332
2012	1,55737634
2013	0,758834562
2014	1,171466156
2015	1,334288672
2016	3,627813561
2017	1,515381693

Fuente: Elaboración propia (2019).

La relación entre el pasivo de largo plazo y el pasivo de corto plazo muestra que para el 2011 el pasivo de largo plazo supera en 1.17 veces el pasivo de corto plazo, con un máximo de 3.63 veces para el año 2016. Previo al 2011 la relación permanece constante entre 0,84 y 0,96. La información suministrada permite observar el desplazamiento representativo entre el pasivo de corto plazo y el pasivo de largo plazo.

Ahora bien, en la gráfica 3, denominada: Diafragma de caja y bigotes, se puede identificar las fluctuaciones en el comportamiento de los pasivos de largo plazo mientras que el pasivo de corto plazo son menos fluctuantes y permanecen con pocas variaciones. Este gráfico y los resultados que lo componen permiten confirmar las determinaciones tomadas por el sector, características de la inversión en activos productivos.

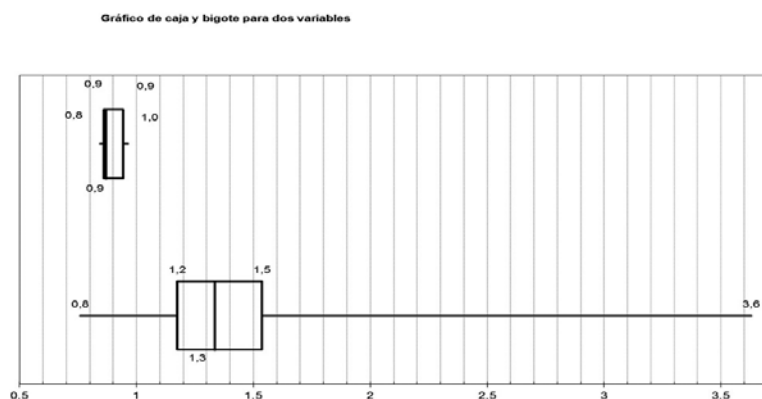


Gráfico 3. Diagrama de caja y bigotes relación Pasivo LP / CP 2006 – 2017.

Fuente: Elaboración propia (2019).

En el gráfico 4, se puede observar el comportamiento de la rentabilidad bruta y operativa a precios constantes del 2017. El comportamiento muestra, gráficamente, tendencias similares. Para profundizar en el análisis se considera calcular la participación de la utilidad neta en relación con la utilidad bruta como se observa en la Tabla 8. Relación utilidad neta / Utilidad Bruta.

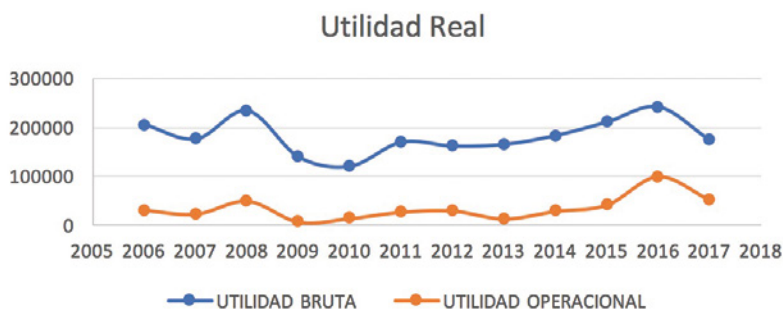


Gráfico 4. Utilidad Real.

Fuente: Elaboración propia (2019).

El comportamiento de la relación entre las utilidades permite establecer un comportamiento no constante con altas variaciones. El desplazamiento de los pasivos de largo plazo destinados a inversión en activos productivos se esperaría brindaran resultados favorables entre esta relación. Sin embargo, la relación es fluctuante, sin tendencia o comportamiento, como lo muestra la tabla 8.

Tabla 8. Relación utilidad neta / Utilidad Bruta.

PERDIDAS Y GANANCIAS	Utilidad Bruta / utilidad Operacional
2006	14,93%
2007	13,03%
2008	21,15%
2009	4,75%
2010	11,51%
2011	15,83%
2012	18,15%
2013	8,08%
2014	15,60%
2015	19,75%
2016	41,24%
2017	29,92%

Fuente: Elaboración propia (2019).

Comportamiento del sector agroindustrial en Colombia, análisis de razones financieras

Este capítulo, presenta la aplicación de las razones de endeudamiento, rendimiento y actividad a las empresas objeto de estudio con el fin de identificar el comportamiento financiero del sector.

Razones financieras de endeudamiento

Las razones financieras de endeudamiento permiten evaluar cómo se encuentran las empresas del sector y cuál ha sido la tendencia presente en el periodo 2006 a 2017.

Nivel de endeudamiento

En el tiempo, el nivel de endeudamiento del sector ha mostrado tendencias cíclicas, con crecimiento leve hasta el 2013, momento en el cual muestra un crecimiento constante (ver gráfico 5).



Gráfico 5. Nivel de Endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Un análisis con regresores (tabla 9) muestra una tasa de crecimiento promedio anual del 8,57%, y una tasa de cambio equivalente al 0,007. Es característico observar que los niveles de endeudamiento siguen en períodos cíclicos de dos años pero solamente a partir del 2010, este período cíclico pasa a ser de 3 años y después de 2013, donde existe un crecimiento importante; el nivel de endeudamiento empieza una disminución en el 2016, ese aspecto se puede también observar en el gráfico 2, comportamiento de Pasivos de corto y largo Plazo.

Tabla 9. Análisis de Regresión del nivel de endeudamiento.

Estadísticas de la regresión					
Coefficiente de correlación múltiple	0,849503729				
Coefficiente de determinación R ²	0,721656585				
R ² ajustado	0,693822243				
Error típico	0,017754435				
Observaciones	12				
ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,008172659	0,008172659	25,92684	0,00046958
Residuos	10	0,0031522	0,00031522		
Total	11	0,011324859			
	Coefficientes	Error típico	Inferior 95%	Superior 95%	
Intercepción	-15,08521342	2,986479415	-21,73950423	-8,430922	
IND FINANCIEROS	0,007559858	0,0014847	0,00425174	0,010867	

Fuente: Elaboración propia (2019).

Endeudamiento financiero

El crecimiento del endeudamiento financiero muestra considerable incremento hasta el año 2013, momento a partir del cual se observa un decrecimiento importante. La información disponible no permite identificar la relación entre el desplazamiento de los pasivos de largo plazo con los del corto plazo. Gráfico 6.

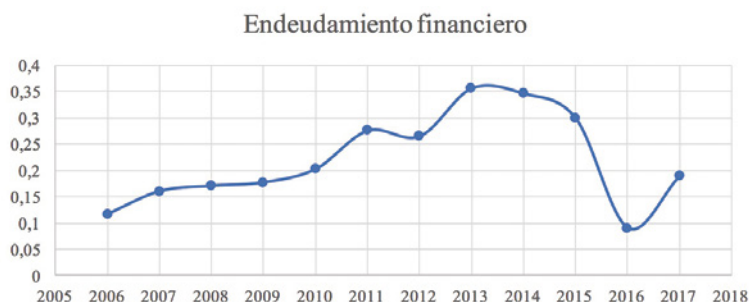


Gráfico 6. Endeudamiento financiero.

Fuente: Elaboración propia (2019).

La información que permite analizar indicadores como Impacto de la carga financiera, Cobertura de intereses y Concentración del endeudamiento en el corto plazo, no puede ser analizada, pues la información obtenida es limitada para identificar tendencias o comportamientos.

En concordancia con el comportamiento observado en los resultados anteriores, se evidencia el desplazamiento de los pasivos de corto plazo (ver gráfico 7), a través del indicador concentración del endeudamiento en el corto plazo. Si bien se observan fluctuaciones importantes en el año 2010 y 2013, en el periodo observado la tendencia muestra una constante disminución. Un análisis con regresores permite evaluar una tasa de disminución media del 2,47% anual.

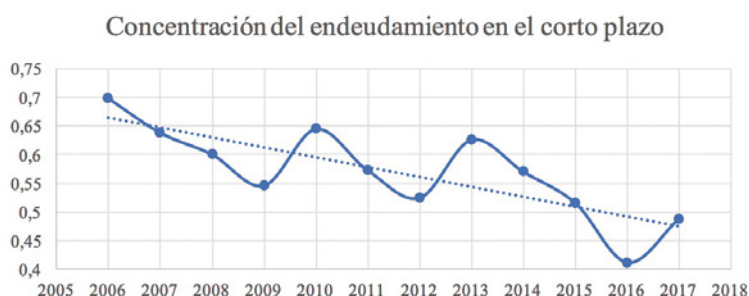


Gráfico 7. Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo.

Fuente: Elaboración propia (2019).

El análisis de regresores para este indicador se observan en la tabla 10, con una tasa de decrecimiento del 17 por ciento, como se expuso anteriormente o en las características particulares que se observa en el sector, es un comportamiento cíclico en periodos de dos años. En este caso dentro de los elementos observados se identifica un rezago de un año con respecto al Ratio del endeudamiento.

Tabla 10. Análisis de regresión. Concentración del endeudamiento en el corto plazo.

Estadísticas de la regresión					
Coefficiente de correlación múltiple	0,789924503				
Coefficiente de determinación R ²	0,623980721				
R ² ajustado	0,586378793				
Error típico	0,050739703				
Observaciones	12				
ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,042722524	0,042722524	16,59438	0,002237137
Residuos	10	0,025745175	0,002574517		
Total	11	0,068467699			
	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Inferior 95%	Superior 95%
Intercepción	35,33757455	8,534942148	4,140341426	16,32053	54,35461075
IND FINANCIEROS	-0,017284644	0,004243067	-4,073620145	-0,0267387	-0,007830501

Fuente: Elaboración propia (2019).

Como parte del análisis del comportamiento de los pasivos y toma de decisiones del sector, se evalúa el leverage total, a través del indicador leverage.

Endeudamiento leverage total (pasivo T / patrimonio)

Es identificable con claridad la tendencia de endeudamiento total, y su relación con el patrimonio. Como se observa en el gráfico 8.

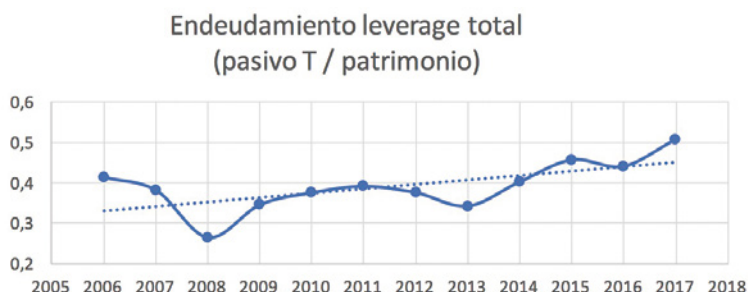


Gráfico 8. Endeudamiento leverage total.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Endeudamiento leverage a corto plazo (pasivo corriente / patrimonio)

Cuando se analiza el comportamiento del indicador leverage de corto plazo con el del largo plazo, se puede corroborar el desplazamiento de los pasivos de corto plazo y el incremento de los pasivos de largo plazo, permite observar su comportamiento en el gráfico 9.

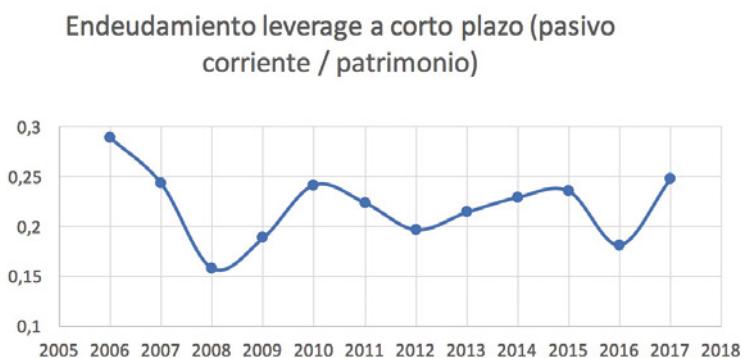


Gráfico 9. Endeudamiento leverage de corto plazo.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Endeudamiento leverage financiero total (pasivo financieros / patrimonio).

La relación directa de los pasivos financieros en relación con el patrimonio (gráfico 10), se observa a través del indicador leverage total financiero en profundización del comportamiento del indicador leverage financiero total, se observa que el coeficiente r^2 supera levemente el 75%. La razón de cambio o pendiente del indicador es igual a 0,0087,

porcentualmente a través del uso de deflatores y contraste en aplicación de regresores se observa que el indicador leverage tiene una aumento anual del 13,87% (ver tabla 11).

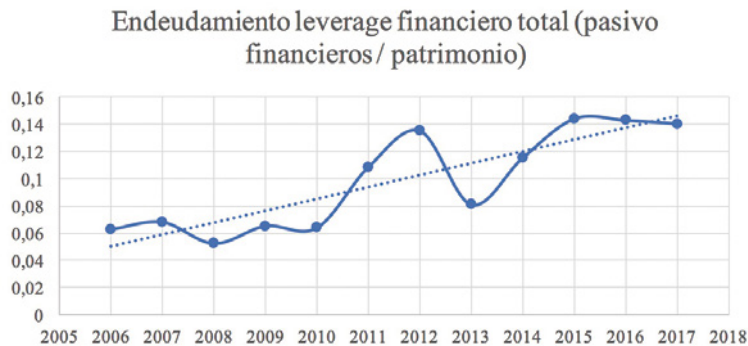


Gráfico 10. Endeudamiento leverage financiero total.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Tabla 11. Análisis de regresión leverage financiero total.

Estadísticas de la regresión					
Coefficiente de correlación múltiple	0,86815306				
Coefficiente de determinación R ²	0,75368973				
R ² ajustado	0,72905871				
Error típico	0,01886448				
Observaciones	12				
ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico
Regresión	1	0,010889298	0,010889298	30,5992	0,0002504
Residuos	10	0,003558687	0,000355869		
Total	11	0,014447986			
	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Inferior 95%	Superior 95%
Intercepción	-17,454594	3,17320084	-5,500626944	-24,5249	-10,38426
Año	0,0087263	0,001577527	5,531654506	0,00521	0,0122412

Fuente: Elaboración propia (2019).

Razón corriente (rc): Activos corrientes / pasivos corrientes

La razón corriente, como evaluación de los activos y pasivos corrientes. La evaluación de este indicador permite contrastar las determinaciones entre activos y pasivos en periodos inferiores a 1 año. Cuando se observa la gráfica 11, concentración del endeudamiento de corto plazo, y se contrasta con sucedido en los periodos 2010y 2013, la relación se observa inversa, mostrando con ello una disminución de los activos y aumento de los pasivos de corto plazo

Razón corriente (rc): Activos corrientes / pasivos corrientes.

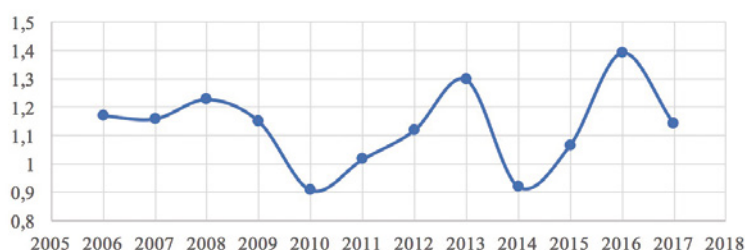


Gráfico 11. Razón Corriente.

Fuente: Elaboración propia (2019).

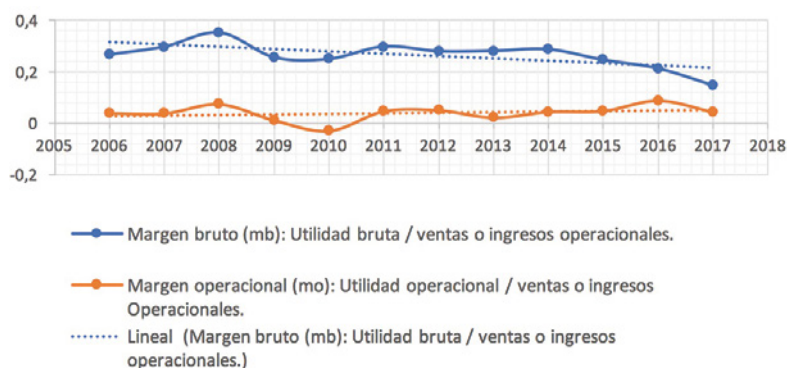
Indicadores de rendimiento

El análisis de las indicaciones de rendimiento permitirá analizar si los recursos económicos han permitido modificar las tendencias de comportamiento en relación a los márgenes de utilidad. Se evalúan en este ítem; margen bruto de utilidad y el margen operacional.

De Actividad

Retorno sobre activos (roa): Utilidad neta / total activos

La rentabilidad sobre los activos son los factores más importantes dentro del análisis de la organización pues identifica la capacidad que tienen los activos de producir rentabilidad. Las fluctuaciones observadas para este ratio van en concordancia con el aumento de los pasivos de largo plazo. El aumento del retorno de los activos a partir del año 2010 y sostenido hasta el año 2013, permite identificar una capacidad de producción que aprovecha el aumento de los activos productivos, factores externos asociados a la demanda general; a partir del 2013 una disminución importante en este indicador pero una fluctuación que nuevamente retorna a la baja hacia el año 2017 (ver gráficos 12 y 13).



Gráfica 12. Márgenes de Utilidad .

Fuente: Elaboración propia (2019).

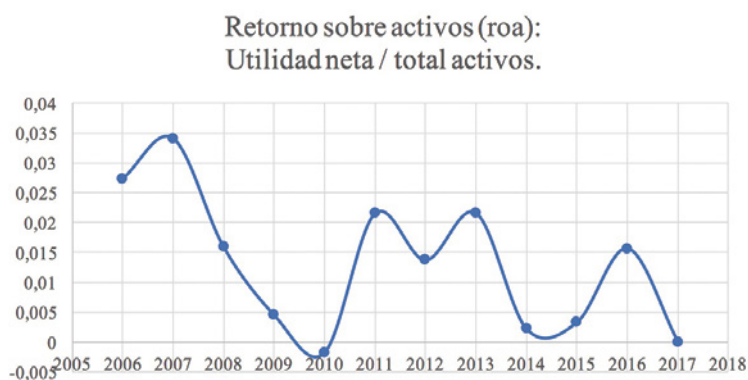


Gráfico 13. Retorno sobre Activos.

Fuente: Elaboración propia (2019).

En el gráfico 14, se analizan 3 indicadores que son determinantes en el flujo de caja de la organización permitiendo liquidez si los elementos de maniobra, son estos:

- Rotación de inventarios (ri): Costo de ventas / subtotal de inventarios.
- Rotación de cuentas por pagar (rcp): Costo de ventas / cuentas por pagar.
- Rotación de cuentas por cobrar (rcc): Ventas netas / cuentas por cobrar.

Indicadores de Actividad



Gráfico 14. Indicadores de Actividad.

Fuente: Elaboración propia (2019).

La rotación de inventarios y de cuentas por cobrar muestra un comportamiento estable hasta el año 2016 y solamente en el año 2017 un incremento en la rotación de inventarios. Un análisis más profundo requiere de la identificación posterior al año 2017, por tanto no se puede profundizar en los elementos que generan este comportamiento de este indicador.

Para el indicador de rotación de cuentas por pagar se observa una disminución importante a partir del año 2008, que se sostiene hasta el año 2013, donde se presenta ascenso importante de este indicador. El comportamiento de los datos como se observa en la gráfica, muestra una correspondencia en el traslado de los pasivos de corto plazo a largo plazo, donde se da comienzo nuevamente a las tendencias históricas anteriores al 2008 y a partir del año 2015.

Dentro de los indicadores de actividad se evalúa ahora la rotación de activos tangibles y rotación de activos. Cada uno de ellos permite identificar el comportamiento de las ventas en relación con los activos disponibles asociados a la producción.

Frente a los activos tangibles, donde se hace la separación de la propiedad planta y equipo en relación con los activos totales se puede identificar un incremento en el indicador.

Un elemento importante para cualquier sector, es la concordancia que debe existir entre el uso de los activos, cuando se observan los resultados generales, es indiscutible no perder de vista el punto de cambio que se da a partir del año 2010, periodo a partir del cual el sector muestra un comportamiento homogéneo en el uso de los activos totales.

A partir de este año (2010), con intercepción de los indicadores en el año 2013 donde en especial hay una uniformidad en el comportamiento (gráfico 15) de la rotación de activos y activos tangibles.

En continuidad con los indicadores de actividad se analiza el Sistema Dupont. Dentro de los elementos a analizar se observa que no hay una mayor variación de esos indicadores, por el contrario las fluctuaciones observadas para los pasivos de corto y largo plazo no trascienden. Gráfico 16.

Rotación de Inventarios

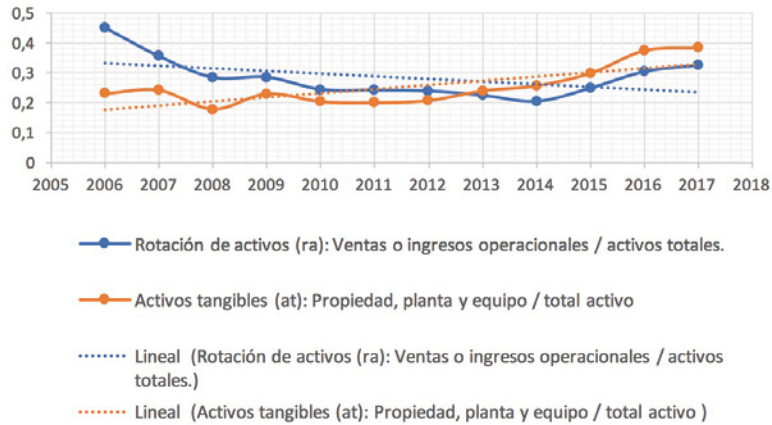


Gráfico 15. Rotación de Inventarios.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Sistema DUPONT

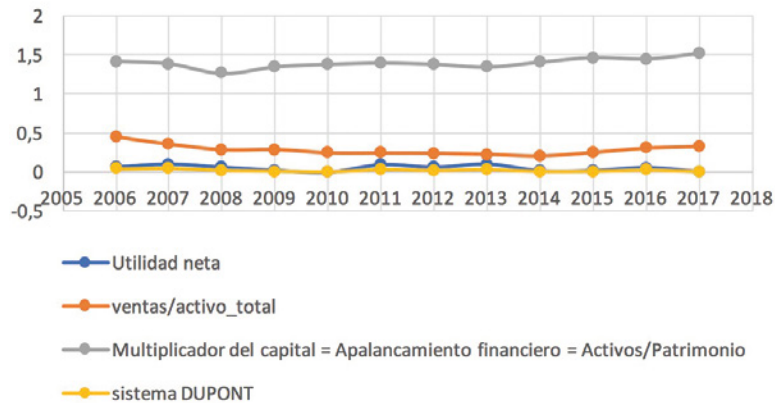


Gráfico16. Sistema Dupont.

Fuente: Elaboración propia (2019).

Propuesta de estrategias de financiamiento para empresas del sector agroindustrial en Colombia

El fortalecimiento del sector agroindustrial en Colombia se puede lograr a través de la integración de políticas gubernamentales que le apuesten a mejorar las condiciones de uso del suelo, generación de mayor ingreso en comunidades rurales y desarrollo de empresa por medio de iniciativas de negocio que favorezcan las diferentes regiones.

En ese sentido, en el momento de generar políticas gubernamentales, también se debe establecer un plan de difusión o comunicación orientado a capacitar a la población del sector rural en torno al conocimiento de líneas de crédito, descuentos, capacitaciones en gestión financiera y desarrollo tecnológico como alternativa para el mejoramiento de procesos y generación de mayor beneficio económico.

Líneas de crédito

El Gobierno Nacional ha establecido políticas y programas de financiamiento para el sector Agroindustrial por medio de la banca comercial y soportada en estamentos como Proexport, Finagro, Fondo Emprender, Banco Agrario, entre otros; entidades que ofrecen alternativas de recursos, pero en muchos casos los usuarios no conocen los programas y su alcance.

Créditos de largo plazo

Créditos orientados a la adecuación de tierras, adquisición de maquinaria y equipos y dotación de infraestructura para la producción o generación de valor en empresas existentes.

Leasing agroindustrial

Planes de arrendamiento financiero o alquiler a baja tasa de interés e intermediación por parte de entidades crediticias, con el fin de brindar recursos para la producción agroindustrial, el desarrollo tecnológico y cubrimiento del mercado.

Fortalecimiento de las cooperativas agropecuarias

Creación y fortalecimiento de cooperativas que posibiliten la integración y asociatividad de pequeños productores, para lograr satisfacer necesidades de mercados nacionales y extranjeros en términos de calidad, cantidad y precio competitivo.

Desarrollo de iniciativas empresariales en el sector agroindustrial

Generación de programas orientados al desarrollo de ideas de negocio innovadoras en el sector rural y con la intención de consolidar empresas sostenibles que se constituyan en

fuentes de empleabilidad estables para la comunidad. Esta iniciativa puede ser apoyada por el Fondo Emprender y también bancos comerciales que desarrollen planes a través de sus políticas de responsabilidad social y ambiental.

Fortalecimiento de vías de acceso y centros de acopio

El desarrollo del sector agroindustrial también requiere la inversión del Estado en el fortalecimiento de infraestructura vial, al interior de municipios y regiones apartadas de las grandes ciudades. Esto en consideración a que muchos campesinos generan productos agrícolas o pecuarios y no logran llevarlos al mercado, pues no cuenta con carreteras adecuadas que favorezcan su desplazamiento en tiempos y disposición de recursos.

Discusión

Son varias las características relevantes identificadas dentro del proceso de valoración financiera de las empresas del sector agropecuario para Colombia dentro del período evaluado en el objeto de este estudio. Entre los aspectos más relevantes, se encuentra el fortalecimiento de las acciones gubernamentales en torno a la inversión, específicamente el fortalecimiento de créditos de la población rural, lo cual incluye la condonación de intereses y establecimiento de pólizas con cubrimiento de riesgos naturales o ambientales si bien la información obtenida muestra que estos programas gubernamentales no han logrado el impacto esperado, entre ellos debido al factor de difusión y una adecuada administración relacionada especialmente por casos de prácticas corruptas, se observan qué determinaciones dentro del sector han permitido una importante mejoría desde el punto de vista financiero y de gestión.

En cuanto a las políticas de financiamiento, los resultados muestran que en la última década se ha presentado un favorable fortalecimiento de las acciones de gobierno en torno a la inversión en el sector agroindustrial, favoreciendo la adquisición de créditos por parte de la población rural, condonación de intereses, pólizas de cubrimiento ante riesgos naturales o ambientales. Estos programas no han logrado un total impacto debido a factores como el desconocimiento de las propuestas por parte de microempresarios y campesinos, que no logran acceder a los beneficios. Así mismo, muchos programas han sido permeados por prácticas corruptas, como es el caso de Agroingreso seguro, generando incredulidad en el sistema y desmotivando a las personas frente al desarrollo agroindustrial.

Indicadores de actividad y de rotación permiten identificar que se ha presentado una mejora importante a partir del año 2014, previo de un estancamiento que da inicio a partir del año 2008. Aspectos como la rotación de inventarios muestran un importante crecimiento a partir del año 2014 después de una continua baja. El período analizado llevaría a pensar que se presenta un proceso de adaptación y de reconocimiento y mejora en la toma de decisiones entre el 2008 y 2014.

Una disminución importante en la rotación de cuentas por pagar se observa en el sector desde el año 2008 hasta el año 2013, a partir de este último año hay una curva de crecimiento importante en este rubro. De manera paralela la rotación de cuentas por cobrar muestra una disminución importante a partir del año 2014, ya a partir de ése año se

genera un importante movimiento de crecimiento de la rotación de inventario, de manera general se puede afirmar que el sector empieza apalancarse con proveedores en el corto plazo, disminuyendo también el tiempo de cuentas por cobrar, esos dos elementos permiten afirmar que se debe buscar una mayor liquidez.

Al analizar el margen bruto de utilidad y el margen operacional, el sector ha mostrado una mejora en la gestión de los recursos lo que se logra evidenciar al observar una continua disminución del margen bruto de utilidad y un aumento, aunque leve del margen operacional.

El endeudamiento de corto plazo muestra una tendencia hacia la disminución, aunque con ciclos puntuales de gran incremento; ese aspecto junto con los otros indicadores observados permite identificar un traslado de endeudamiento hacia el largo plazo con una mejora importante en la capacidad de gestión, lo que se observa de manera específica en los resultados de la utilidad y los márgenes de utilidad.

Conclusiones

Se realiza un análisis consolidado que permite a través del diagnóstico, conocer la situación y comportamiento financiero de las empresas del sector agroindustrial colombiano entre los años 2006 y 2017. De manera detallada se evalúan los principales indicadores financieros incluyendo un análisis con deflatores a precios constantes el año base 2017.

Los principales indicadores observados son recurrentes en identificar un traslado de los pasivos corrientes a los pasivos no corrientes. La relación de este traslado está determinada por la adquisición de activos productivos que repercute de manera importante en un incremento en las ventas. La madurez del sector mantiene constante la participación de la ratio de utilidad bruta y los costos crecen de magnitud paralela al crecimiento de las ventas.

El punto de inflexión está claramente definido en el año 2010 y a partir del año 2015 y 2016 se observa una tendencia de comportamiento del recurrente al histórico previo al 2010. Los indicadores de actividad permanecen relativamente constantes pese a las fluctuaciones cíclicas de los indicadores de endeudamiento, esta relación puede estar directamente relacionada con los ciclos productivos.

Como propuesta de financiamiento para el sector es importante resaltar que deben existir créditos de largo plazo para la compra o reposición de los activos productivos y créditos de corto plazo que permitan mantener los pasivos corrientes constantes. La relación de productividad activos totales y patrimonio no dan cuenta, según los resultados obtenidos, de falencias en el uso de los recursos y la generación de valor dada por estos. Es por ello que debe existir de la mano créditos de largo plazo estrategias de reposición de los activos productivos apoyada por las situaciones gubernamentales propias de este sector

Referentes bibliográficos

BAC. (2018). *Banco Agrario de Colombia S.A.* Recuperado el 17 de 11 de 2018, de <https://www.bancoagrario.gov.co/Noticias/Paginas/Desembolsos-del-Banco-Agrario-para-el-campo-crecieron-en-los-dos-%C3%BAltimos-meses.aspx>

- CCB. (2018). *Cámara de Comercio de Bogotá*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de <https://www.ccb.org.co/Fortaleza-su-empresa/Apuesta-sectorial-de-la-CCB-Agropecuario-y-agroindustrial>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: ECOE Ediciones. Recuperado el 11 de 09 de 2018, de https://books.google.com.co/books?id=_dvDDQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=razones+financieras+pdf&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwix7rLzg63mAhUn2FkKHZmjC2cQ6AEISDAE
- DANE. (2018). *Informe empleo*. Bogotá: DANE.
- Departamento Nacional de Planeación. (2014). *Bases del Plan Nacional de Desarrollo. Versión para el Congreso*. Bogotá: Departamento Nacional de Planeación. Recuperado el 23 de 10 de 2018, de <https://www.minagricultura.gov.co/planeacion-control-gestion/Gestin/Plan%20de%20Acci%C3%B3n/PLAN%20NACIONAL%20DE%20DESARROLLO%202014%20-%202018%20TODOS%20POR%20UN%20NUEVO%20PAIS.pdf>
- Departamento Nacional de Planeación. (2018). *Bases del Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022*. Bogotá: DNP. Recuperado el 26 de 10 de 2018, de <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Prensa/PND/Bases%20Plan%20Nacional%20de%20Desarrollo%20%28completo%29%202018-2022.pdf>
- DNP. (12 de 2014). *Departamento Nacional de Planeación*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Agriculturapecuarioforestal%20y%20pesca/Sistema%20Cr%C3%A9dito%20Agropecuario.pdf>
- Duque, I y Ramírez, M. (2018). *Iván Duque*. Recuperado el 26 de 10 de 2018, de 203 propuestas: <https://s3.amazonaws.com/ivanduquewebsite/static/propuestas.pdf>
- Fernández, D., Piñeros, J y Estrada, D. (09 de 2011). *Banco de la República*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de <http://www.banrep.gov.co/es/estabilidad-tema-59>
- FINAGRO. (2017). *Fondo para el financiamiento del sector agropecuario*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de <https://www.finagro.com.co/qui%C3%A9nes-somos/informaci%C3%B3n-institucional#1765>
- FINAGRO. (2018). *Fondo para el financiamiento del sector agropecuario*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de https://www.finagro.com.co/sites/default/files/portafolio_finagro_web_4.pdf
- Fondo Emprender. (2018). *Sena*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de <http://www.fondoemprender.com/Lists/Noticias/DispForm.aspx?id=296&source=/SitePages/Noticias.aspx>
- Fonsa. (2018). *Finagro*. Recuperado el 14 de 09 de 2018, de <https://www.finagro.com.co/productos-y-servicios/fondo-de-solidaridad-agropecuario>
- Hernández, R., Fernández, C y Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta edición ed.). México, D.F: Mc Graw Hill. Recuperado el 25 de 09 de 2018, de <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

- MINAGRICULTURA. (2018). *Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural*. Recuperado el 31 de 10 de 2018, de <https://www.minagricultura.gov.co/Normatividad/Paginas/Leyes.aspx>
- Ortiz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado bajo NIIF* (16 ed.). Bogotá, Colombia: Nomos S.A. Recuperado el 11 de 09 de 2018
- PNUD Colombia. (2011). *Colombia rural. Razones para la esperanza*. Bogotá: IDH PNUD. Recuperado el 25 de 10 de 2018, de http://www.co.undp.org/content/dam/colombia/docs/DesarrolloHumano/undp-co-resumen_ejecutivo_indh2011-2011.pdf
- Valencia, M y Mariño, A. (2014). *La empresa agroindustrial colombiana: un análisis de relaciones de poder y configuración de la apropiación de factores productivos*. *Equidad y Desarrollo*(22), 79-97. Recuperado el 25 de 10 de 2018, de <https://revistas.lasalle.edu.co/index.php/ed/article/download/3251/2592/>