



**DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR
RETAIL EN COLOMBIA. AÑOS 2015 - 2019**

PROYECTO DE GRADO

Ricardo Muñoz Piamba

Mercedes Fajardo Ortiz Ph. D.

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS INTERNACIONALES
SANTIAGO DE CALI
2020**

**DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR
RETAIL EN COLOMBIA. AÑOS 2015 - 2019**

AUTOR
Ricardo Muñoz Piamba

**Trabajo de grado para optar al título de Profesional en Contaduría Pública y Finanzas
Internacionales**

DIRECTOR DEL PROYECTO
Mercedes Fajardo Ortiz Ph. D.



**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS INTERNACIONALES
SANTIAGO DE CALI
2020**

TABLA DE CONTENIDO

1. RESUMEN	6
2. INTRODUCCIÓN	8
2.1 Contexto y Antecedentes	8
2.2 Planteamiento del Problema	9
2.3 Objetivo General	10
2.4 Objetivos Específicos.....	10
3. ANTECEDENTES	11
3.1 Marco Teórico	11
3.1.1 Análisis financiero	11
3.1.2 Análisis vertical.....	11
3.1.3 Análisis horizontal	12
3.1.4 Indicadores financieros	12
4. METODOLOGIA.....	14
4.1 Tipo de investigación.....	14
4.2 Fuentes de información	14
4.3 Tratamiento de datos	14
5. RESULTADOS	16
5.1 Sector retail en Colombia.....	16
5.2 Caracterización financiera de las empresas del sector retail.....	16
5.3 Análisis sector retail.....	19
5.4 Análisis indicadores-sector retail.....	23
5.5 Análisis empresas- Estados financieros.....	25
5.6 Análisis empresas – indicadores.....	29
5.7 Afectaciones pandemia sector y empresas.....	31

6. CONCLUSIONES 34

7. BIBLIOGRAFIA 36

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Datos del Sector Comercio	8
Figura 2 Selección De Empresas	15
Figura 3 Análisis Vertical-Estado De Resultados.....	19
Figura 4 Análisis Horizontal-Estado De Resultados	20
Figura 5 Análisis Vertical-Estado De Situación Financiera.....	21
Figura 6 Análisis Horizontal- Estado De Situación Financiera	22
Figura 7 Indicadores De Liquidez y Endeudamiento-Sector Retail.....	23
Figura 8 Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia- Sector Retail.....	24
Figura 9 Análisis Vertical-Estado De Resultados Empresas.....	25
Figura 10 Análisis Horizontal-Estado De Resultados Empresas	26
Figura 11 Análisis Vertical- Estado De Situación Financiera Empresas	27
Figura 12 Análisis Horizontal- Estado De Situacion Financiera Empresas	28
Figura 13 Indicadores de liquidez y Endeudamiento Empresas	29
Figura 14 Indicadores De Rentabilidad y Eficiencia Empresas	30
Figura 15 Variación Del PIB 2020	31
Figura 16 Variación Sector Comercio 2020	32

1. RESUMEN

Este trabajo realiza un análisis sobre el sector minorista-retail y de sus 10 principales empresas en Colombia durante los periodos de 2015-2019, y la afectación que sufrieron durante la pandemia en los tres primeros trimestres del año 2020. Esto se realizó mediante análisis horizontales y verticales que buscaban explicar los cambios y crecimientos en sus estados de situación financiera y estado de resultados, y también se realizó el análisis de sus indicadores, para profundizar en la realidad económica y financiera. La afectación de la pandemia se vio enfocada a los decrementos del PIB y de la información actualizada que está disponible, tanto del sector como de las empresas estudiadas.

Palabras claves: **Análisis Financiero, Sector retail, Análisis Horizontal, Análisis Vertical, Indicadores**

ABSTRACT

This work is an analysis about the sector minorista retail and of its 10 Main companies in Colombia during of periods of 2015 2019 and the impact that they suffered during the pandemic.

This was perfomed through horizontal and vertical analyzes that they wanted to explain the changes and growth on its financial situation state and result state and an analysis of its indicator was also carried out to look deeper the financial and economic reality. The impact of the pandemic was focused on the decreases in PBI and the information can be found update both in the sector and in the companies studied

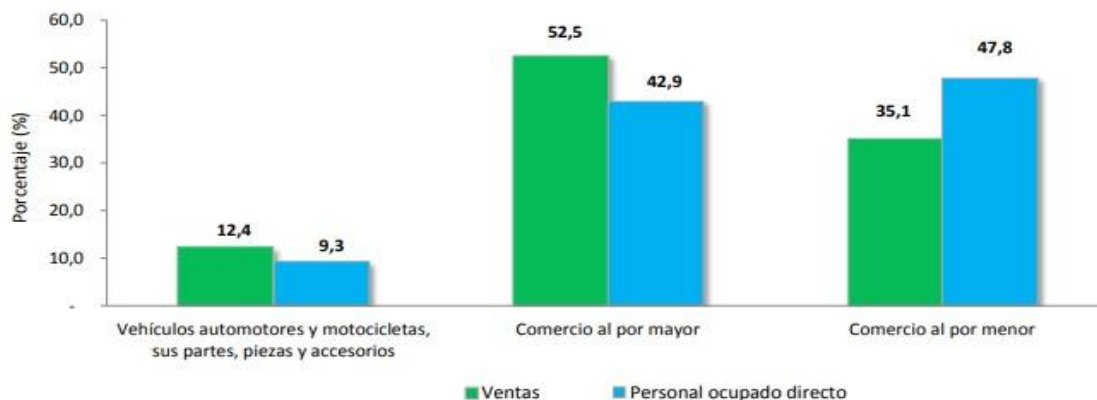
Key words: **Financial Analysis, Retail Sector, Horizontal Analysis, Vertical Analysis, Indicators .**

2. INTRODUCCIÓN

2.1 Contexto y Antecedentes

Desde la caída de los precios del petróleo en 2014 la economía colombiana ha permanecido en una fase de recuperación que se podrá decir que se consolidó en 2019 (Ahumada, 2016). Según cifras dadas por el Dane la economía Colombia creció un 3,3%, y este crecimiento tuvo como protagonistas al sector del comercio, la administración pública y las actividades financieras (Forbes staff, 2020). Dentro del sector del comercio se encuentra el comercio al por mayor, comercio al por menor y Comercio de vehículos automotores, motocicletas, sus partes, piezas y accesorios. En este trabajo nos enfocaremos en el comercio al por menor.

Figura 1 Datos del Sector Comercio



Fuente: Datos del informe del Dane (Dane, 2019)

El comercio al por menor denominado como retail se define como la venta que se da directamente la empresa y el cliente final, este se compone de diversos sectores como lo son los almacenes de cadena, hipermercados, tiendas departamentales, ferreterías, artículos domésticos entre otros, el

comercio al por menor en el 2018 produjo el 35,1% del total ingreso del sector de comercio, y siendo un proveedor de empleo con el 47,8 % del total del sector comercio.

También se puede evidenciar la importancia del sector del retail en estudios realizados por Fenalco en donde afirma: *“El comercio es la actividad que más empleos genera en el país, en el 2016 ocupó a más de 6,3 millones de personas, es decir alrededor del 28% de los ocupados trabaja en este sector”* (Fenalco, 2017), esto referente a la ocupación, Además, en el informe emitido por el Dane denominado encuesta mensual del comercio al por menor y comercio de vehículos afirma *“En diciembre de 2019 las ventas reales del comercio minorista aumentaron 7,1% y el personal ocupado varió 2,1% en relación con el mismo mes de 2018”* (Dane, 2020).

El trabajo cuenta con seis sesiones. En la sesión 3 se hace la construcción del marco teórico entorno al análisis financiero y sus principales componentes, en la 4 se presenta la metodología utilizada, en la 5 se discuten los resultados y, en la sesión 6 se comentan las principales conclusiones del trabajo investigativo.

2.2 Planteamiento del Problema

El sector del comercio en el año 2019 tuvo un crecimiento del 5,2 % comparado con el 2018 (Dane, 2019) el sector retail es fundamental ya que como vimos anteriormente influye en el 35,1 % de las ventas que tiene el sector comercial (Dane, 2019) , debido a esto analizaremos el sector retail y sus principales empresas a partir del año 2015 hasta el 2019, y el impacto que ha generado la pandemia del covid-19 en el sector del retail en el presente año.

Se selecciono el sector del retail debido a que la influencia principal va en el consumidor final, las personas del común, también porque este sector comprende desde tiendas de barrio hasta las grandes superficies, las personas de cualquier estrato pueden acceder a estos productos o servicios. Para este trabajo se incluyeron las empresas que tuvieran un gran impacto en el sector retail referente a las ventas y que además sus servicios no se condicionaran, que cualquier persona tuviera la disposición o el medio pudiera acceder a ella, por eso se excluyeron del análisis a las empresas dedicadas a la venta o comercialización de combustibles.

2.3 Objetivo General

Analizar el desempeño de las principales empresas del sector retail a través de la comparación de cifras y el uso de indicadores financieros de los años de 2015 a 2019, y la evolución del impacto durante la pandemia en 2020 y sus expectativas a futuro.

2.4 Objetivos Específicos

1. Realizar la caracterización financiera de las empresas del sector retail en Colombia de los años 2015 a 2019.
2. Analizar la comparación de cifras de la información financiera del sector retail en Colombia de los años 2015 a 2019.
3. Analizar mediante el uso de indicadores financieros, las empresas del sector retail en Colombia de los años 2015 a 2019.
4. Analizar la evolución del impacto en el sector retail en Colombia durante la pandemia en 2020 y sus expectativas a futuro.

3. ANTECEDENTES

3.1 Marco Teórico

En este presente trabajo se realizará un análisis a la información contable, en el cual se utilizará el estado de situación financiera y el estado de resultados, debido a que estos demuestran la realidad económica y financiera de las organizaciones que los emiten. Para este análisis se desarrollarán los análisis verticales y horizontales a los estados financieros y se calcularán las razones e indicadores financieros respectivos. esto se realiza para identificar la situación y el desempeño del sector retail y sus principales empresas.

3.1.1 Análisis financiero

El análisis financiero se puede definir como el proceso que comprende la recopilación, comparación y estudio de los estados financieros, mediante la interpretación de tasas, porcentajes y tendencias, este análisis requiere una comprensión amplia y detallada debido a que es necesario determinar si las diversas partidas analizadas presentan una relación razonable (Anaya, 2011) (Anaya, 2011), este análisis es importante para los diversos usuarios de la información financiera desde la propia administración hasta acreedores e inversionistas.

3.1.2 Análisis vertical

El análisis vertical es un análisis estático, estudia una situación financiera en un momento determinado y no tiene en cuenta los cambios ocurridos a lo largo del tiempo, para la realización

de este análisis se debe seleccionar un estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, este total determinado se representa con una cifra base (100%) (Delgado & Gudiño Dávila, 2017) este análisis es útil porque se puede evidenciar si la empresa u organización está efectuando una distribución adecuada en los estados financieros.

3.1.3 Análisis horizontal

El análisis horizontal consiste en comparar los estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos; al realizar esta comparación se puede evidenciar los cambios en las cuentas de una empresa en términos monetarios, las tendencias se deben representar tanto en valores numéricos como en valores porcentuales. Estos cambios proporcionan una visión más amplia en las variaciones de cada cuenta, con una adecuada interpretación puede influir en la toma de decisiones en la empresa (Delgado & Gudiño Dávila, 2017)

3.1.4 Indicadores financieros

Los indicadores financieros también denominados razones financieras son una herramienta que evalúa el rendimiento de una empresa, “esta se da mediante el resultado de establecer la comparación numérica entre las cifras correspondientes a dos cuentas de un mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto de la empresa” (Delgado & Gudiño Dávila, 2017)

Las razones financieras se agrupan en los siguientes módulos de análisis: Análisis de la liquidez que se realiza a partir de la revisión del activo y el pasivo corrientes. Análisis de la actividad

operativa que se realiza a partir de la revisión de las cifras del estado de resultados y del activo y pasivo corriente, para determinar las rotaciones promedias de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. Análisis del endeudamiento que se realiza a partir de la revisión de las cifras del pasivo respecto de los activos totales. Análisis de la rentabilidad del activo y del patrimonio, complementado por el análisis de la eficiencia operativa a partir de los márgenes bruto, operativo y neto; y por último el análisis de la generación de valor a partir del cálculo del Ebitda.

4. METODOLOGIA

4.1 Tipo de investigación

Para este proyecto se investigó al sector retail y sus principales empresas, respecto a la información cuantitativa referente a la caracterización financiera de las empresas, el análisis que se le realiza a los estados y los indicadores financieros.

4.2 Fuentes de información

En el desarrollo de este proyecto se utilizaron estados de situación financiera y estados de resultados, esta información se recopiló de las siguientes bases de datos: Emis university, Gestor comercial y SuperSociedades (SIREM), para los datos referentes al sector y las empresas seleccionadas se obtuvo de informes de la Dian, Fenalco. Estas son nuestras fuentes principales de información, Para información adicional se investigaron en sitios que se dedican a la investigación y estudios al sector retail.

4.3 Tratamiento de datos

La información recopilada de las bases de datos consta de en primer lugar el estado de situación financiera y el estado de resultados para los periodos entre los años 2015-2019. Para la selección de las empresas se tuvo en cuenta los ingresos operacionales y los activos totales del año 2019, para este trabajo se seleccionaron 10 empresas, en ellas se encontraron similitud de actividades, como, por ejemplo: las actividades enfocadas a la venta de alimentos o actividades de ventas que

su principal enfoque no fueran alimentos. Entre estas empresas se encuentran discounters, supermercados, hipermercados y tiendas departamentales. De acuerdo con lo anterior las empresas seleccionadas fueron las siguientes:

Figura 2 Selección De Empresas

Sector Retail-Minorista		Año 2019	
Empresas	Estados financieros	Ingreso operacional	Activos Totales
Almacenes éxito S A	Individual	11.507.132,43	13.519.213,24
Supertiendas Y Droguerías Olímpica S A	Individual	6.596.368,36	4.719.226,07
Koba Colombia S A S	Individual	4.983.115,37	2.347.570,97
Sodimac Colombia S.A.	Individual	3.958.400,74	3.314.862,95
Cencosud Colombia S.A	Individual	3.888.507,25	5.933.182,40
Jeronimo Martins Colombia S A S	Individual	3.163.708,11	3.110.819,71
Mercadería S A S	Individual	2.584.365,31	946.840,59
Droguerías Y Farmacias Cruz Verde S A S	Individual	2.360.336,43	1.607.093,16
Falabella de Colombia S A	Individual	2.026.118,32	1.399.599,14
Pricesmart Colombia S A S	Individual	1.266.677,38	814.032,35

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de bases de datos

De este análisis se excluyeron las empresas que se encargan de la distribución y venta de combustible debido a que, en primer lugar, se pretende realizar un estudio más homogéneo y en la mayoría de las empresas seleccionadas tienen actividades en común, en segundo lugar, las empresas que se dedican a la distribución y venta de combustibles tienen otras actividades que se estipulan en el comercio al por mayor.

5. RESULTADOS

5.1 Sector retail en Colombia

El sector retail en Colombia tuvo una importante influencia de grandes empresarios, desde el primer formato creado en Bogotá como lo fue en sus inicios supermercado Carulla , luego el siguiente supermercado fue de origen nacional como lo fue almacenes ley ubicada en barraquilla en el año 1922, más tarde llegaba uno de los grandes hoy en día como almacenes éxito en 1949, el final e inicio del siglo fue donde llegaron las inversiones extranjeras en Colombia en las que se destacan Makro, Carrefour, la cadena Sodimac, Falabella , el consorcio Cencosud y mas adelante en el año 2011 entra pricesmart siendo este sector de la economía un atrayente de inversión extranjera en el país (Daza, 2017)

5.2 Caracterización financiera de las empresas del sector retail

Almacenes éxito una empresa que nace en Medellín en el año de 1949, a lo largo de su historia fue una de las referentes en este sector, siendo en su mayoría accionaria Adquira por el grupo francés casino, su expansión empieza por Uruguay y argentina, en Colombia adquiere empresas como Carulla y Cadenalco (Grupo Exito, 2020). En el año de 2019 obtuvo un ingreso aproximado de 11 billones de pesos solo en Colombia.

Supertiendas y droguería olímpica tuvo sus inicios en el año de 1953, se dedica a la comercialización de productos de consumo masivo, se establece por el país con 4 formatos del retail como lo son los superalmacenes, supertiendas, superdroguerías y droguerías, con un capital

100% colombiano. En los años 2016 a 2019 tiene unos ingresos constantes que oscila entre los 5 y 6 billones de pesos (Supertiendas y droguerías Olímpica, 2020).

Koba Colombia con su marca de tiendas d1, nace en el 2009 en Medellín convirtiéndose en la primera cadena de descuento en el país, teniendo alrededor de 1300 tiendas y un 65% de los productos que vende son nacionales. En el año de 2016 tuvieron unos ingresos de ventas de 2 billones de pesos, teniendo un incremento cada año siguiente alcanzando en el año 2019 unos ingresos por casi 5 billones de pesos, convirtiéndola en una empresa con buena proyección y una de las principales del sector retail (Tiendas D1, 2020).

Sodimac Colombia es una empresa internacional, le pertenece el 51% a la organización corona y el 49% restante a la organización de Falabella de Chile, se estableció en 1993 con su primer almacén y a partir de ese momento arranco su expansión como una cadena dedicada al mejoramiento del hogar en nuestro país (Sodimac Colombia S A, 2020). En los años 2015-2019 los ingresos de ventas tuvieron un crecimiento desde los 3 billones de pesos hasta los 4 billones de pesos.

Cencosud ingresa a Colombia en el año 2007 como un accionista minoritario en almacenes éxito, en el 2012 ingresa directamente al mercado mediante la adquisición de Carrefour, dándole a la compañía la oportunidad de expandir su estrategia multiformato, en Colombia se encuentran 104 tiendas y con unos ingresos en el 2020 de 852.330 millones a septiembre 30, sus ingresos mayormente provienen de supermercados (Cencosud 2013, 2020).

Jerónimo Martins llegó a Colombia en el año 2013 con la apertura de tiendas ara, esta empresa con una inversión inicial de 526 millones de dólares hasta el 2014, lo que equivaldría al 20% del total que la compañía invertiría en el mercado nacional, el cual se estimó en 2.890 millones (Díaz, 2013). Para los años 2015-2019, los ingresos pasaron de 300.000 millones aproximadamente a más de 3,3 billones de pesos.

Mercadería SAS con la apertura de justo & bueno, entro al mercado colombiano en el 2015, actualmente emplea 8,003 personas, este entrando a una competencia con tiendas d1 por la fidelidad de los clientes (Dinero, 2016), entre los años de 2015-2019 sus ingresos pasaron de 700.000 millones de pesos en el 2017 hasta llegar aproximadamente a los 3 billones de pesos en el 2019.

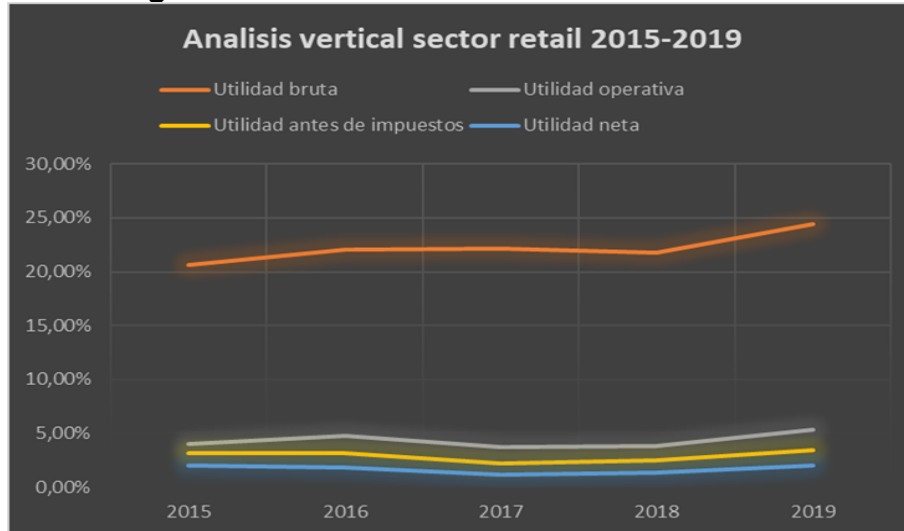
Droguerías y Farmacias cruz verde, tiene sus inicios por farmasanitas en 1994, en el 2014 empieza el cambio de nombre a Cruz verde, siendo una de las droguerías mas importantes en el país, pasando de unos ingresos en el 2012 por 500.000 millones de pesos a 1,5 billones en el 2017 y en el 2019 superando los 2 billones, mostrando un crecimiento aceptable en Colombia (Portafolio, 2017).

Falabella la gigante chilena hace su incursión en Colombia en el año de 2006, entrando en un formato de tienda departamental, en la cual su inversión por tienda fue de 15 millones de dólares, con la experiencia que tiene a sus espaldas les fue fácil entrar en el mercado, actualmente Falabella tiene desde el comercio del retail hasta el negocio de las tarjetas de crédito, siendo sus principales ingresos la venta de vestuario, en el año 2019 alcanzaron unos ingresos de 2 billones de pesos en Colombia (Dinero, 2005)

Pricesmart llega a Colombia con el concepto de compras por membresía, su primera incursión fue en el año 2011 en Barranquilla, con una inversión de 17 millones de dólares que ya daba sus primeros frutos en el mismo año alcanzando unos ingresos por ventas de 46.000 millones de pesos (Dinero, 2012). En los años 2015-2019 este retailer paso de 805.000 millones de pesos en el 2015 a unos 1,2 billones en el 2019.

5.3 Análisis sector retail

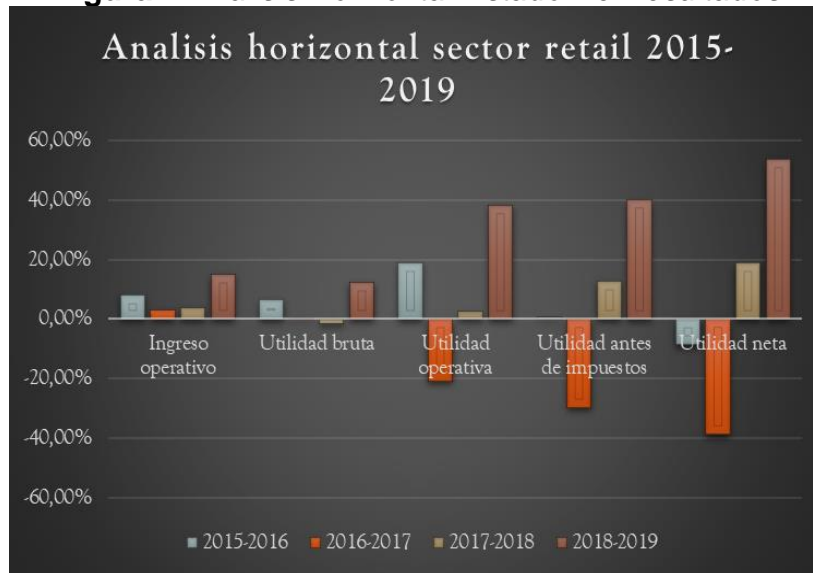
Figura 3 Análisis Vertical-Estado De Resultados



Fuente: Elaboración Propia Con Datos de bases de datos.

En el análisis vertical se puede ver mostrar que en el sector retail se encuentran con unos ingresos que son que llegan a los billones de pesos , pero sus costos de venta son también altos, debido a eso se puede ver una utilidad bruta alrededor del 20% a 25%, pero además de eso sus gasto de administración y ventas también tiene un alto valor en todos los años por lo cual , la utilidad operativa, antes de impuestos y la neta, tiene un margen entre 1% y 5%, por lo cual parece ser poco o algo no esperado, pero como sus ingresos son tan significativamente altos , estas utilidades siguen siendo significativas.

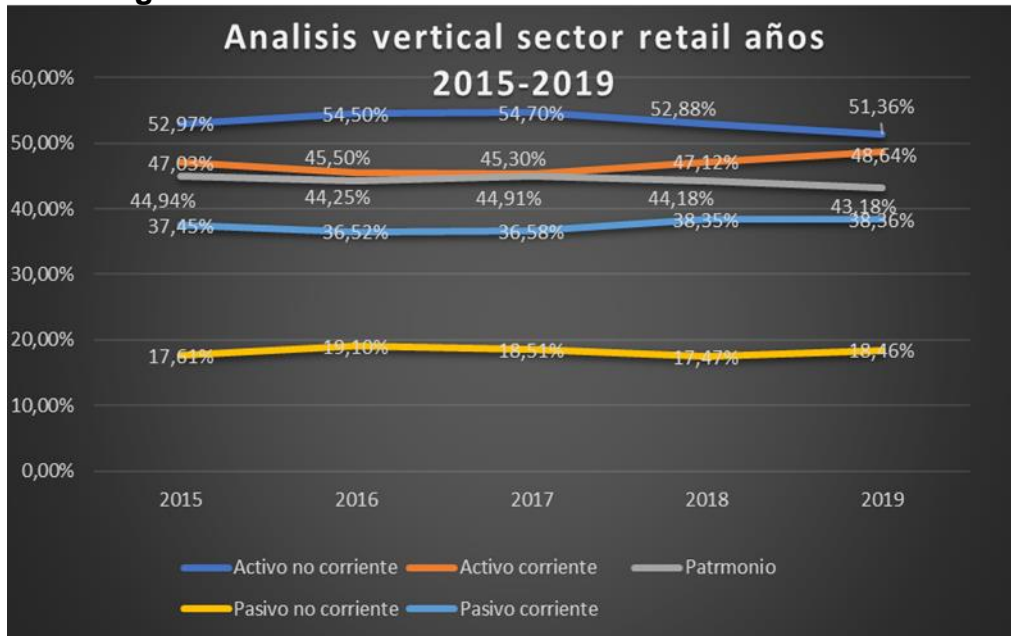
Figura 4 Análisis Horizontal-Estado De Resultados



Fuente: Elaboración Propia

En el análisis horizontal, se puede evidenciar dos cosas importantes la primera es la influencia del incremento de los ingresos debido a que en los periodos de los años 2016-2017 tuvo un menor incremento a comparación de los años 2015-2016, y esto influyo mucho en las utilidades debido a que en estos años tanto la operativa como la neta tuvieron unos decrementos bastante altos. La segunda es como en los periodos del año 2018-2019 el incremento de los ingresos fue alrededor del 15% y esto aseguro unas buenas utilidades teniendo un incremento relevante del 50% aproximadamente en la utilidad neta.

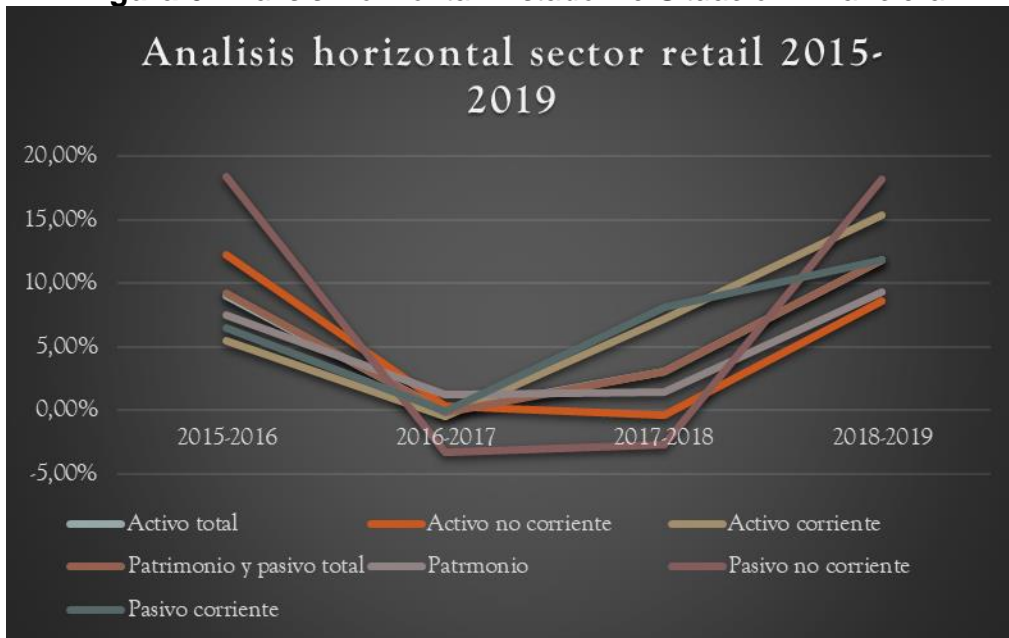
Figura 5 Análisis Vertical-Estado De Situación Financiera



Fuente: Elaboración propia

En el análisis vertical se puede ver que en el sector retail, el grupo de cuentas donde más se concentra son los activos no corrientes teniendo un porcentaje entre el 53% de años 2015 a un 51% en el 2019, sus activos corrientes también son significativos teniendo un 49% en el 2019 el más alto de los cinco años de estudio. Este comportamiento se puede evidenciar debido a que este sector depende de la venta de sus inventarios lo cual influye en el activo corriente, por otro lado, la propiedad planta y equipo tiene un gran valor debido a los múltiples y grandes locales donde se da esta actividad, influyendo en el activo no corriente. Este sector tiene un alto patrimonio y sus pasivos corrientes y no corrientes son inferiores a estos, lo cual evidencia que prefiere financiarse mediante los proveedores y no mediante créditos comerciales, mostrando un comportamiento constante en los pasivos a lo largo de los años

Figura 6 Análisis Horizontal- Estado De Situación Financiera

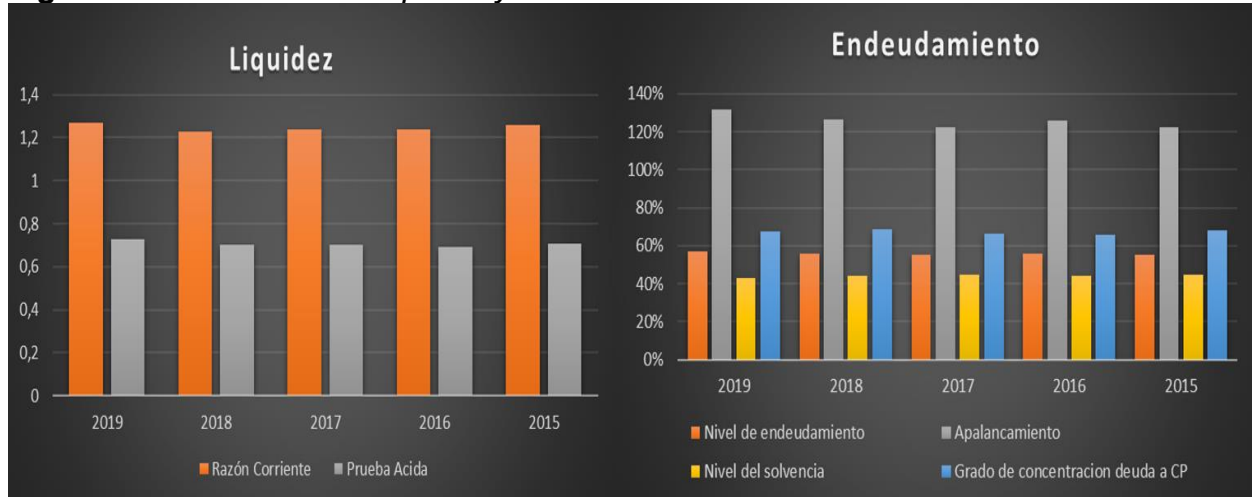


Fuente: Elaboración Propia

En el análisis horizontal se puede mostrar como en los periodos del 2015-2016 todas sus cuentas presentaron decrementos siendo la más significativa el pasivo no corriente pasando de un incremento de alrededor de un 20% a un decrecimiento del -5% en los periodos del 2016-2017, a partir del periodo mencionado anteriormente los cuentas del pasivo y activo corriente tuvieron incrementos importantes, que se consolidaron en el los periodos 2018-2019 mostrando un incremento cerca del 15%, también se puede ver que después de la caída del pasivo no corriente este tuvo un incremento cerca del 10% en el 2019, Todos estos cambios se explican debido a que en el pasivo no corriente se incrementó un poco los préstamos comerciales, en el pasivo corriente la financiación con los proveedores y el activo corriente debido a sus inventarios.

5.4 Análisis indicadores-sector retail

Figura 7 Indicadores De Liquidez y Endeudamiento-Sector Retail

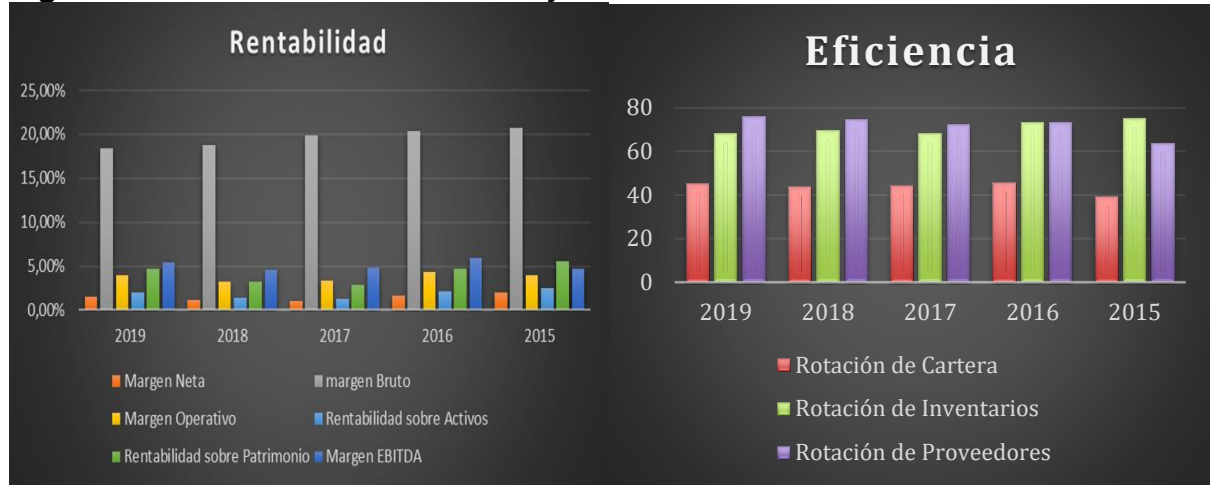


Fuente: Elaboración Propia

En lo referente a los indicadores de liquidez el sector nos muestra un comportamiento constante a lo largo de los cinco años, evidenciando una razón corriente entre 1,23 y 1,27 y una prueba acida entre el 0,69 y 0,73, con lo cual se evidencia que el sector tiene un capital de trabajo positivo debido a que sus pasivos corrientes son inferiores a sus activos corrientes y muestran que el sector presenta unos buenos índices.

En el tema del endeudamiento el sector tiene un endeudamiento cerca del 60% a lo largo de los 5 años, lo que nos muestra que el porcentaje de financiación con recursos de terceros es alto, y en contraste su nivel de solvencia nos muestra un 40% durante el mismo periodo de tiempo, En el tema del apalancamiento se evidencia un alto grado, porque por cada peso que ponen los socios, los terceros aproximadamente aportan 1,3 pesos.

Figura 8 Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia- Sector Retail



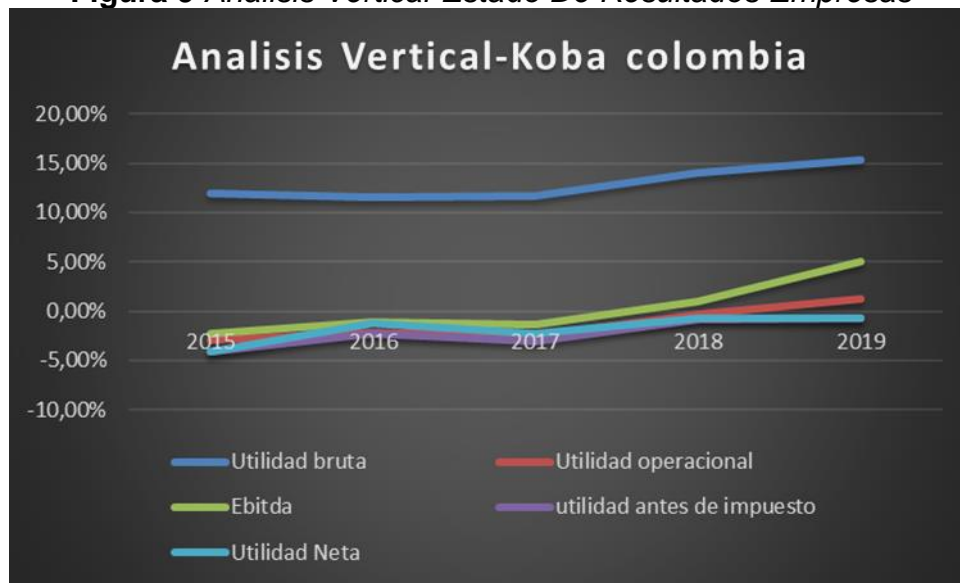
Fuente: Elaboración Propia

Para los indicadores de rentabilidad, como se pudo evidenciar en los análisis debido a sus altos costos y gastos, el margen bruto fue mucho mayor, pero en lo referente al margen operativo, neto y ebitda, no superaron el 5% aproximadamente, pero algo a recalcar es que su ROE estaba por encima de su ROA, esto significa que la empresa tiene una buena capacidad para financiarse con recursos propios, por lo cual podrían incurrir en deuda si lo necesitara.

En los indicadores de eficacia vemos como la rotación de cartera siempre es inferior a las demás, debido a que las cuentas por cobrar rotan aproximadamente en 45 días, en el de inventarios estos rotan cada 64 días alrededor de dos meses, y en los proveedores tiene una rotación de pago entre los 80 y 60 días a lo largo de los 5 años, estos se dan debido al tipo de actividad que se da en el sector retail.

5.5 Análisis empresas- Estados financieros.

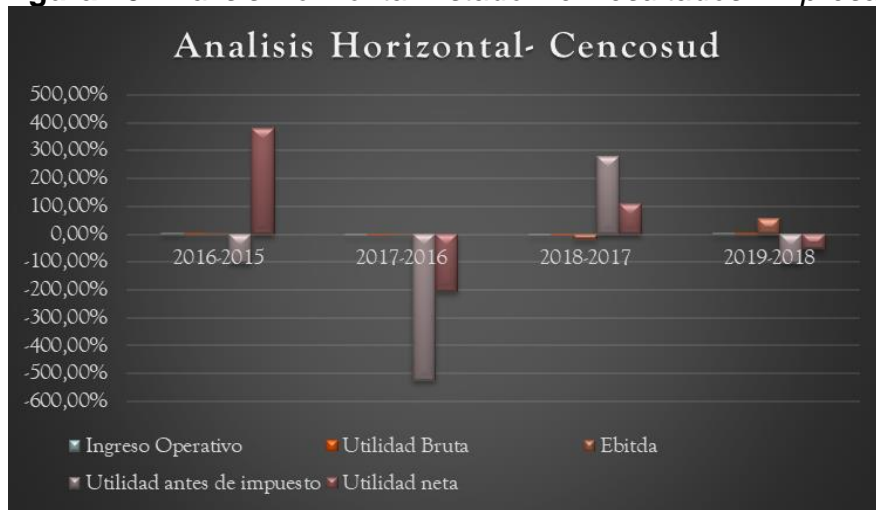
Figura 9 Análisis Vertical-Estado De Resultados Empresas



Fuente: Elaboración Propia

En el análisis vertical para Koba Colombia del estado de resultados nos muestra una semejanza al sector debido a los altos costos y gastos que se presenta y nos dan como resultado una utilidad bruta superior alrededor del 12 %, las utilidades están alrededor del -5% y un 5%, siendo el margen ebitda uno de los más significativos porque esta empresa tiene un alto volumen de tiendas es decir altos volúmenes de depreciación.

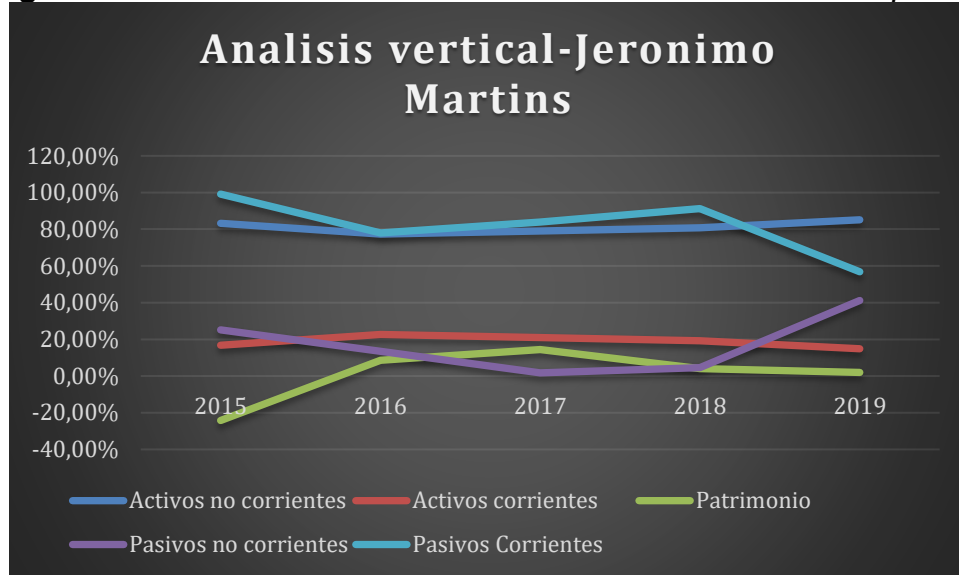
Figura 10 Análisis Horizontal-Estado De Resultados Empresas



Fuente: Elaboración Propia

Para este análisis horizontal seleccionamos a la empresa Cencosud, la cual nos muestra que debido a los pocos crecimientos que tuvo en sus ingresos, fue un detonante para que sus utilidades no tuvieran un crecimiento apropiado, mostrándonos unas utilidades muy variables para cada par de periodos vistos, esto se muestra muy similar al sector en donde en los periodos de 2017-2016, tuvieron unas caídas en las utilidades, pero en este caso no tuvo una recuperación en el año 2019, el margen ebitda muestra un comportamiento positivo al principio del análisis pero también es afectada por los mínimos crecimientos en los ingresos.

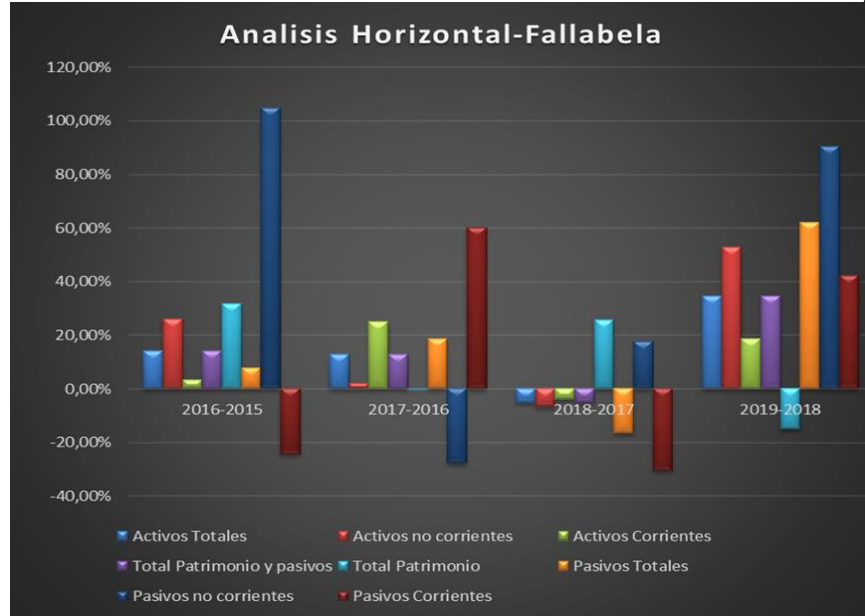
Figura 11 Análisis Vertical- Estado De Situación Financiera Empresas



Fuente: Elaboración Propia

Para el análisis vertical del estado de situación financiera se seleccionó a Jerónimo Martins el cual muestra un comportamiento constante en los elementos que conforman el estado, mostrándonos como el patrimonio es cercano al 0% un valor muy bajo de pertenencia de la empresa, también nos evidencia que donde más se concentra su valor son los activos no corrientes y sus pasivos corrientes, lo cual se ve influenciado por sus cuentas de propiedad y equipo y la financiación mediante los proveedores, en el año 2019 sus pasivos no corrientes tuvieron un incremento bastante considerado, este se basa en la adquisición de deudas comerciales para seguir con los proyectos de expansión a lo largo y ancho del país.

Figura 12 Análisis Horizontal- Estado De Situacion Financiera Empresas

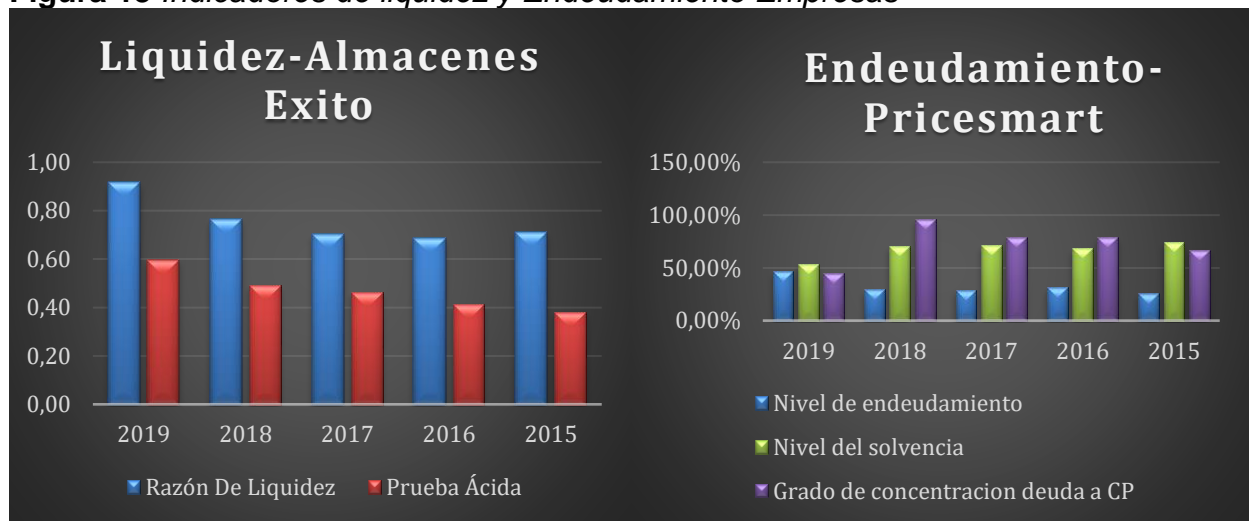


Fuente: Elaboración Propia

Para el análisis horizontal del estado de situación financiera se seleccionó a Falabella, la cual nos permite ver que en el primer periodo estudiado sus pasivos no corrientes tuvieron un crecimiento mayor al 100%, esto se dio por la adquisición de una deuda comercial, y para el mismo año sus pasivos no corrientes decrecieron alrededor del 24%. En los pares de periodos siguientes la variación era muy cambiante ya sea el pasivo corriente y el no corriente, evidenciando los pagos de la deuda comercial adquirida en los periodos del 2015-2016, en los periodos del 2018-2019 casi todas las partes tuvieron crecimientos positivos y otra vez en mayor medida el grupo de los pasivos, se puede decir que la empresa prefiere un tipo de financiamiento por parte de bancos u otras entidades.

5.6 Análisis empresas – indicadores

Figura 13 Indicadores de liquidez y Endeudamiento Empresas

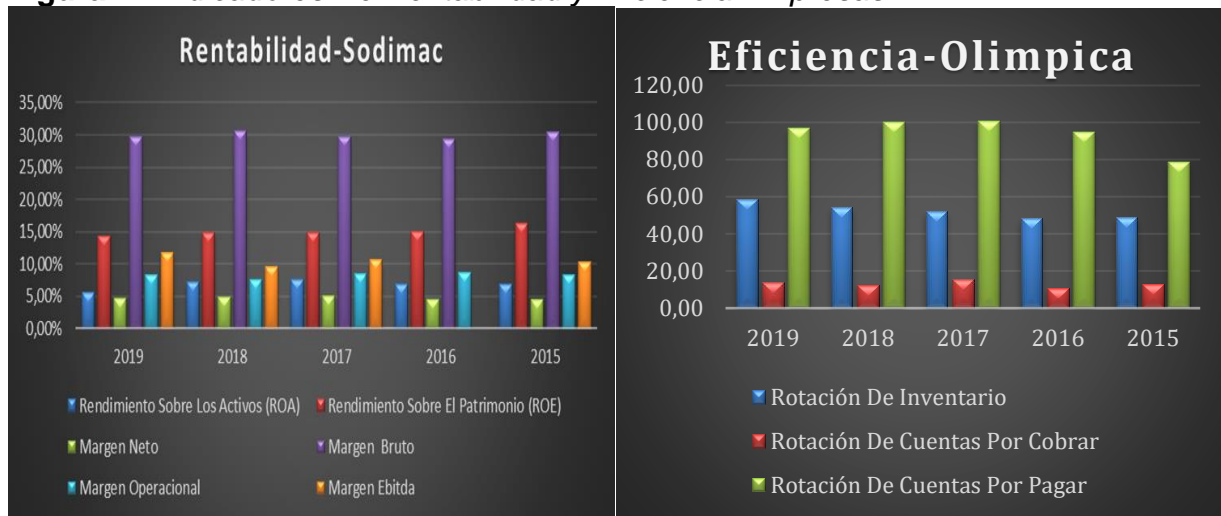


Fuente: Elaboración Propia

Para los indicadores de liquidez se seleccionó a la empresa Almacenes Éxito, en la cual a lo largo de los años muestra un crecimiento tanto en su razón líquida como en su prueba ácida, teniendo en el año 2019 una razón de liquidez de 0,9 y una prueba ácida de 0,6, esto expone que Almacenes Éxito tiene unos pasivos corrientes mayores que sus activos corrientes, y que su capital de trabajo está en números negativos.

Para los indicadores de endeudamiento se seleccionó a la empresa Pricesmart, la cual es la que mejor tiene estos indicadores a comparación a las otras 10, en este análisis encontramos que el nivel de endeudamiento es menor al nivel de solvencia, además es una de las empresas menos apalancada y que su deuda se concentra mayormente en el corto plazo. Estos indicadores nos muestran que Pricesmart se financia mayormente por sus proveedores.

Figura 14 Indicadores De Rentabilidad y Eficiencia Empresas



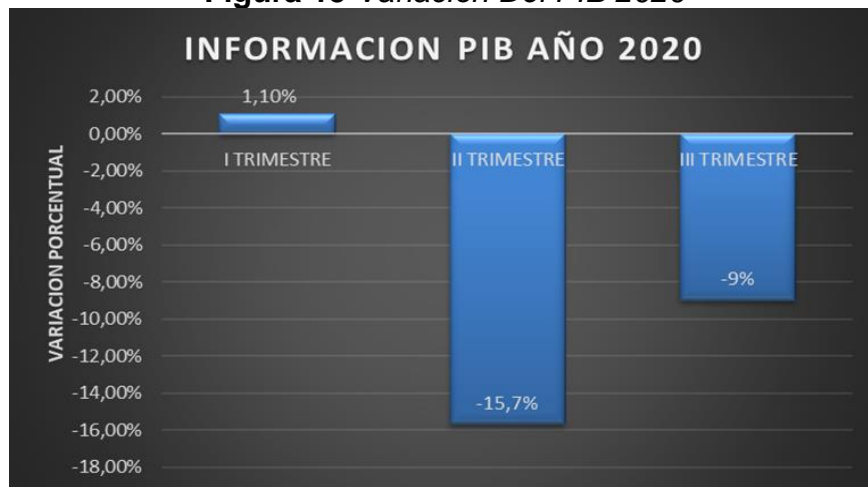
Fuente: Elaboración Propia

Para el análisis de los indicadores de rentabilidad se seleccionó a Sodimac, la mejor referente a estos indicadores de las 10 empresas seleccionadas y de los cuales se pueden notar que siguen lo mostrados por el sector, estos se caracterizan por tener los costos y gastos muy altos, lo cual nos muestra una utilidad bruta del 30%, pero los demás márgenes no pasan el 5% aproximadamente, sus rendimientos en entorno a sus activos es menor a los rendimientos sobre el patrimonio, lo cual nos muestra que la entidad tiene la capacidad de financiarse con recursos propios.

Para el análisis de los indicadores de eficiencia se seleccionó a supermercados y droguerías Olímpica, la cual nos indica que su rotación en cartera no sobrepasa los 20 días, su rotación de cuentas por pagar se da en torno a los 100 días y la rotación de inventarios alrededor de 60 días, esto se da debido a que, como son establecimientos como supermercados y droguerías, el cobro se hace máximo en dos semanas, y ya los pagos se realizan con bastante tiempo de diferencia.

5.7 Afectaciones pandemia sector y empresas

Figura 15 Variación Del PIB 2020



Fuente: Elaboración Propia

En el año 2020 el país paso por una pandemia que afecto a la mayoría del mundo, dejando afectaciones económicas al país, según datos del Dane en el primer trimestre del 2020 antes del acontecimiento de la pandemia, la economía en general tenía un crecimiento del 1,1% , esto seguía con la tendencia del 2019, pero ya a partir del segundo trimestre las cosas no fueron positivas, debido al cierre de aeropuertos, paso fronterizos y de todo tipo de establecimientos, para entrar en un confinamiento total, el crecimiento se acabó y en el segundo semestre tuvo un decrecimiento del -15,7%, este fue el momento más crítico de la pandemia. Para el tercer trimestre la situación mejoro un poco debido a la reapertura de algunos establecimientos, los aeropuertos y la finalización del confinamiento obligatorio las cosas empezaron a mejorar, y en este trimestre tuvo un decrecimiento solo del -9% (Dane, 2020).

Figura 16 Variación Sector Comercio 2020



Fuente: Elaboración Propia

En el sector del comercio al por mayor y menor, también se vio afectado por las medidas tomadas por el gobierno, debido a que sus establecimientos fueron cerrados por las medidas tomadas por la pandemia esto dejó cifras bastante negativas para un sector que empezaba su crecimiento. En el primer trimestre antes del comienzo de la pandemia este sector del comercio creció un 4,7% y proyectaba un crecimiento mayor para el resto del año, a partir del segundo trimestre debido al cierre de los establecimientos o aún menor flujo de personas permitidas, esto dio como resultado un decrecimiento del -18,7%. En el tercer trimestre, con el fin del confinamiento y los días sin IVA el golpe no fue tan fuerte y tuvo un decrecimiento del -4,6% (Dane, 2020).

En total el sector comercio fue bastante golpeado aunque, en el sector minorista o retail los establecimientos que se dedicaban a los productos de primera necesidad no dejaron de vender, los alimentos y los productos de desinfección fueron foco de los compradores, estos establecimientos

solo bajaron la tendencia de crecimiento, mostrando en algunos casos buenos resultados gracias a la pandemia, Entre estos se encuentran almacenes éxito el cual tuvo unas utilidades en el tercer trimestre de 51,814 millones de pesos, que comparado con los 11,033 millones de pesos que presento el mismo trimestre pero del año pasado, tuvo un crecimiento del 365% (Dinero, 2020), otra empresa que mostro buena cara en la pandemia fue Koba Colombia, la cual sigue con su plan de expansión en Colombia, actualmente tienen más de 1500 tiendas y esperan cerrar el año con la cifra de 1700 tiendas, además gracias a la pandemia quieren incluir como nuevas estrategias el e-commerce y los domicilio para un mayor impacto en los ingresos y en la imagen empresarial (Soto, 2020).

6. CONCLUSIONES

El sector retail termino el año 2019 de forma satisfactoria, teniendo un desempeño muy sobresaliente y teniendo crecimientos positivos, ese crecimiento fue en el 2020 por la pandemia, con todas las normas de bioseguridad y el confinamiento obligatorio, este sector no pudo seguir con esos rendimientos que se esperaban para este año y también para la economía colombiana que fue gravemente afectada en la pandemia.

En los análisis que se realizaron al sector se puede ver que entorno a sus estados financieros, las cuentas mas importantes fueron los activos no corriente y corrientes, debido a que manejan una valor alto en la propiedad planta y equipo que es donde se desarrolla mayormente la actividad y los inventarios debido a que su ingreso depende de la venta de estos, en relación con los pasivos corrientes estos variaban de acuerdo al financiamiento con los proveedores, en términos de ingresos y utilidades , siempre fueron crecientes hasta el año 2019 , lo más destacado son sus altos costos de ventas y gastos administrativos.

En los análisis a los indicadores del sector muestran un comportamiento constante, con unos indicadores de liquidez aceptable y óptimos, los indicadores de endeudamiento mostraban como se financiaban ese crecimiento, los indicadores de rentabilidad volviendo a confirmar que los costos y gastos son altos pero que lo compensan los altos ingresos, teniendo un margen de utilidades bajo, pero con un valor bastante significativo.

En los análisis de las empresas mostraron datos muy semejantes al sector, con lo cual se evidencia que siguen la tendencia, en los indicadores de rentabilidad y endeudamiento las empresas presentan un mejor estado, mostrando que presentan ratios más alto que el sector, estas empresas vieron

afectado su crecimiento en la pandemia por culpa de la medidas, viéndose afectadas en su crecimiento económico y sus ratios financieros, disminuyendo sus ventas y teniéndose que adaptar a las nuevas condiciones de los mercados.

7. BIBLIOGRAFIA

Ahumada, Ó. (11 de 02 de 2016). *Portafolio*. Obtenido de <https://www.portafolio.co/economia/gobierno/precios-petroleo-afectan-colombia-155044>

Anaya, H. O. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Bogotá: Universidad de Externado de Colombia.

Cencosud 2013. (09 de 2020). *Cencosud*. Obtenido de <http://investors.cencosud.com/Spanish/inversionistas/quienes-somos/que-es-cencosud/resumen-por-pais/colombia/default.aspx>

Dane. (02 de 12 de 2019). *Dane*. Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/eac/bol_eac_2018.pdf

Dane. (17 de 10 de 2020). *En el tercer trimestre del 2020 el Producto Interno Bruto*. Obtenido de Dane: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IIItrim20.pdf

Daza, J. (17 de 09 de 2017). *Marketing Zone*. Obtenido de <https://www.icesi.edu.co/marketingzone/sector-retail-colombia/>

Delgado, L. d., & Gudiño Dávila, E. L. (2017). *Contabilidad Universitaria*. McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de <http://nebulosa.icesi.edu.co:2070/?il=105>

Dane. (2020). *Encuesta mensual de comercio al por menor y comercio de vehículos*. Boletín técnico, Bogotá. Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/mmcm/bol_emcm_dic19.pdf

Díaz, V. P. (01 de 02 de 2013). *Supermercados de Jerónimo Martins se llamarán Ara*. Obtenido de La Republica: <https://www.larepublica.co/empresas/supermercados-de-jeronimo-martins-se-llamaran-ara-2030781>

Dinero. (06 de 10 de 2005). *Falabella llega a Colombia*. Obtenido de Dinero: <https://www.dinero.com/edicion-impres/negocios/articulo/falabella-llega-colombia/27814>

Dinero. (23 de 05 de 2012). *El fenómeno PriceSmart* . Obtenido de Dinero: <https://www.dinero.com/negocios/articulo/el-fenomeno-pricesmart/151492>

Dinero. (02 de 04 de 2016). *Justo y bueno: La nueva apuesta de los creadores de D1* . Obtenido de Dinero: <https://www.dinero.com/edicion-impres/caratula/articulo/justo-y-bueno-la-nueva-apuesta-de-los-creadores-de-d1/218819>

Dinero. (28 de 10 de 2020). *Ganancias de Grupo Éxito se dispararon más de 300% en el trimestre*. Obtenido de Dinero: <https://www.dinero.com/inversionistas/articulo/resultados-financieros-del-grupo-exito-en-el-tercer-trimestre-de-2020/305198>

Fenalco. (15 de 03 de 2017). Informe económico y de gestión. *Informe de Gestión grandes superficies 2016*. Bogotá, Colombia.

Forbes staff. (12 de 02 de 2020). *Colombia Forbes*. Obtenido de <https://forbes.co/2020/02/14/economia-y-finanzas/colombia-crecio-33-en-2019/>

Grupo Exito. (04 de 12 de 2020). *Grupo Exito*. Obtenido de <https://www.grupoexito.com.co/es/historia>

Portafolio. (14 de 09 de 2017). *Cruz Verde casi triplica ventas en el país en un lustro*. Obtenido de Portafolio: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/cruz-verde-casi-triplica-ventas-en-el-pais-en-un-lustro-510010>

Sodimac Colombia S A. (2020). *Homecenter*. Obtenido de <https://www.homecenter.com.co/homecenter-co/mashomecenter/nuestra-empresa/donde-venimos#:~:text=Sodimac%20Colombia%20es%20una%20empresa,HOMECENTER%20Am%C3%A9ricas%20%E2%80%9Ces%20especialista%E2%80%9D>.

Soto, S. A. (15 de 10 de 2020). “*Un 80% de nuestros productos en las Tiendas D1 es de producción nacional*”. Obtenido de La Republica: <https://www.larepublica.co/empresas/practicamente-80-de-nuestros-productos-en-tiendas-d1-son-de-produccion-nacional-3073792>

Supertiendas y droguerías Olimpica. (2020). *Olimpica*. Obtenido de <https://www.olimpica.com/quienes-somos>

Tiendas D1. (2020). *Tiendas D1*. Obtenido de <https://d1.com.co/historia/>