

**Indicadores e inductores de valor del sector comercio y su relación con el dinamismo
empresarial de Florencia, Caquetá**

Angela Williana Ruiz Ayala

Trabajo de grado presentado como requisito para optar por el título de Contadora Pública

Directora

Yeymy Lizeth Estrada

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN)

Programa de Contaduría Pública

Florencia, Caquetá

2026

Agradecimientos

Esta investigación se la dedico, en primer lugar, a mi familia, por haberme acompañado durante todo este recorrido académico con paciencia, comprensión y palabras de aliento en los momentos en que más lo necesité. Su apoyo incondicional fue determinante para llegar hasta este punto.

Agradezco profundamente a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) y, en particular, a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN), por brindarme un entorno de aprendizaje flexible y de calidad que me permitió formarme como Contadora Pública mientras compaginaba mis responsabilidades personales y laborales.

Mi reconocimiento especial a la docente Yeymy Lizeth Estrada, directora del trabajo de grado, por su orientación rigurosa, sus comentarios siempre constructivos y la disposición permanente para resolver cada inquietud surgida durante el desarrollo del proyecto.

Asimismo, agradezco al Semillero de Investigación Dechado Nivel 1 ZSUR y al grupo de investigación Cananguchales, por incluir esta investigación dentro de sus líneas de trabajo y enriquecerla con sus aportes; y a la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá, por facilitar el acceso a la información del Registro Único de Proponentes (RUP) que constituyó la base de datos del estudio.

A todos ustedes, mi gratitud sincera.

Resumen

El presente proyecto de investigación analizó el comportamiento financiero del sector comercio en Florencia, Caquetá, durante el periodo 2018-2022, con el propósito de comprender cómo los indicadores e inductores de valor se relacionan con el dinamismo empresarial del territorio. Se partió del hecho de que el tejido empresarial del departamento del Caquetá ha presentado tasas de cancelación históricamente altas y que las decisiones financieras de los empresarios tradicionalmente se han basado en información individual, sin un referente sectorial consolidado. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo, diseño no experimental y análisis longitudinal retrospectivo, dado que examinó información financiera histórica correspondiente al periodo 2018-2022 sin manipular las variables objeto de estudio. La fuente primaria fue el Registro Único de Proponentes (RUP), administrado por la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá, del cual se depuró un universo de análisis de 172 registros empresa-año del sector comercio, distribuidos así: 16 en 2018, 20 en 2019, 33 en 2020, 38 en 2021 y 65 en 2022. A partir de los estados financieros reportados se calcularon, para cada registro, indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, así como inductores de valor como EBITDA, margen EBITDA, rentabilidad del activo neto (RAN), relación intereses sobre flujo de caja bruto y relación deuda sobre EBITDA. Los resultados muestran que el sector comercio de Florencia presentó, en términos generales, indicadores de liquidez y rentabilidad sólidos en el periodo analizado, con una razón corriente promedio de 71,28 y un ROE promedio del 26,58 %, así como niveles de endeudamiento contenidos (razón de deuda total promedio del 17,66 %). No obstante, la rotación de activos mostró fluctuaciones importantes y los inductores de valor evidenciaron una elevada dependencia del entorno macroeconómico durante los años de pandemia. Se concluye que la articulación entre indicadores financieros e inductores de valor

constituye una herramienta indispensable para orientar la toma de decisiones empresariales en Florencia y para fortalecer la política pública dirigida al desarrollo del sector comercio.

Palabras clave: dinamismo empresarial, indicadores financieros, inductores de valor, sector comercio, Florencia (Caquetá), análisis financiero.

Abstract

This research analyzed the financial performance of the commerce sector in Florencia, Caquetá, during the 2018-2022 period, in order to understand how financial indicators and value drivers relate to the business dynamism of the territory. The starting point was the fact that the entrepreneurial fabric of the department of Caquetá has shown historically high cancellation rates, while business owners have traditionally made financial decisions based on their own company data, without a consolidated sectoral benchmark. A quantitative, descriptive, non-experimental design with retrospective longitudinal analysis was adopted, since the study examined historical financial information for the 2018-2022 period without manipulating the variables under analysis. The primary source was the Single Bidders Registry (RUP), managed by the Florencia Chamber of Commerce for Caquetá. After data cleaning, the analysis universe consisted of 172 firm-year records from the commerce sector, distributed as follows: 16 in 2018, 20 in 2019, 33 in 2020, 38 in 2021 and 65 in 2022. Based on the reported financial statements, liquidity, activity, leverage and profitability ratios were calculated for each record, together with value drivers such as EBITDA, EBITDA margin, return on net operating assets (RAN), interest-to-gross-cash-flow ratio and debt-to-EBITDA ratio. Results show that the commerce sector in Florencia exhibited generally solid liquidity and profitability indicators throughout the period, with an average current ratio of 71.28 and an average ROE of 26.58 %, while leverage remained contained (average total debt ratio of 17.66 %). However, asset turnover fluctuated significantly and value drivers reflected a strong dependence on the macroeconomic environment during the pandemic years. The link between financial indicators and value drivers proves to be an essential tool to guide business decisions in Florencia and to strengthen public policy aimed at the development of the commerce sector.

Keywords: business dynamism, financial indicators, value drivers, commerce sector, Florencia (Caquetá), financial analysis.

Tabla de Contenido

Agradecimientos	2
Resumen.....	3
Abstract.....	5
Tabla de Contenido	7
Lista de Tablas	11
Lista de Figuras.....	12
Introducción	13
Planteamiento del Problema	15
Justificación	17
Objetivos.....	19
Objetivo General	19
Objetivos Específicos.....	19
Marco de Referencia.....	20
Antecedentes	20
Marco Teórico.....	25
Estados Financieros.....	25
Análisis de los Estados Financieros	26
Toma de Decisiones	26
Valor Económico Agregado (EVA).....	27
Valor de una Empresa	27
Creación de Valor	28
Cadena de Valor.....	29

Planeación Estratégica	29
Sostenibilidad Empresarial.....	30
Innovación del Modelo de Negocio	30
Marco Conceptual.....	31
Marco Legal	33
Ley 1314 de 2009.....	33
Decreto 410 de 1971 - Código de Comercio.....	33
Ley 1116 de 2006.....	33
Ley 1955 de 2019.....	34
Decreto 1082 de 2015	34
Marco Metodológico.....	35
Enfoque de la Investigación.....	35
Tipo de Investigación.....	35
Población y Muestra.....	35
Población.....	35
Muestra	36
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	36
Fuente de Datos	36
Instrumentos	37
Técnicas de Análisis de Datos.....	37
Análisis Vertical y Horizontal.....	37
Cálculo de Indicadores Financieros e Inductores de Valor	37
Análisis Estadístico	38

Aspectos Éticos	38
Resultados	39
Empresas Objeto de Estudio	39
Indicadores Financieros e Inductores de Valor: Visión General.....	40
Indicadores de Liquidez	42
Razón Corriente.....	42
Capital de Trabajo	43
Indicadores de Endeudamiento	46
Razón de Deuda Total	46
Deuda a Corto Plazo	48
Indicadores de Rentabilidad.....	50
Retorno sobre los Activos (ROA)	50
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	51
Inductores de Valor	54
Margen EBITDA	54
Rentabilidad del Activo Neto (RAN)	55
Intereses sobre Flujo de Caja Bruto.....	56
Deuda sobre EBITDA	56
Síntesis Consolidada del Comportamiento Sectorial	56
Conclusiones	58
Sobre los Indicadores Financieros	58
Sobre los Inductores de Valor	59
Sobre la Relación con el Dinamismo Empresarial.....	59

Estrategias de Mejora.....	61
En el Ámbito Empresarial	61
Optimización de la Rotación de Activos	61
Aprovechamiento Estratégico del Apalancamiento	61
Fortalecimiento de la Planeación Financiera.....	61
Implementación de la Gestión Basada en Valor.....	62
Capacitación y Profesionalización Financiera.....	62
En el Ámbito Institucional	62
Articulación entre Sector Empresarial y Academia	62
Apoyo al Fortalecimiento Empresarial.....	62
Investigación Financiera Continuada	63
Referencias.....	64

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Indicadores financieros e inductores de valor - promedios anuales (2018-2022)</i>	41
Tabla 2 <i>Razón corriente promedio anual del sector comercio (2018-2022)</i>	42
Tabla 3 <i>Capital de trabajo promedio del sector comercio por registro empresa-año (2018-2022)</i>	44
Tabla 4 <i>Razón de deuda total del sector comercio (2018-2022)</i>	46
Tabla 5 <i>Cobertura de intereses del sector comercio (2018-2022)</i>	47
Tabla 6 <i>Deuda a corto plazo y total de activos del sector comercio (2018-2022)</i>	49
Tabla 7 <i>Margen de utilidad del sector comercio (2018-2022)</i>	50
Tabla 8 <i>Retorno sobre los activos (ROA) del sector comercio (2018-2022)</i>	52
Tabla 9 <i>Retorno sobre el patrimonio (ROE) del sector comercio (2018-2022)</i>	53
Tabla 10 <i>Inductores de valor del sector comercio - promedios anuales (2018-2022)</i>	54
Tabla 11 <i>Resumen consolidado del desempeño financiero del sector comercio (2018-2022)</i> ...	57

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Número de registros empresa-año del sector comercio analizados por vigencia (RUP, 2018-2022)</i>	40
Figura 2 <i>Razón corriente del sector comercio (2018-2022)</i>	43
Figura 3 <i>Capital de trabajo promedio por empresa (2018-2022)</i>	44
Figura 4 <i>Rotación de activos del sector comercio (2018-2022)</i>	45
Figura 5 <i>Razón de deuda total del sector comercio (2018-2022)</i>	46
Figura 6 <i>Cobertura de intereses del sector comercio (2018-2022)</i>	48
Figura 7 <i>Deuda a corto plazo del sector comercio (2018-2022)</i>	49
Figura 8 <i>Margen de utilidad del sector comercio (2018-2022)</i>	51
Figura 9 <i>ROA del sector comercio (2018-2022)</i>	52
Figura 10 <i>ROE del sector comercio (2018-2022)</i>	53
Figura 11 <i>Inductores de valor del sector comercio (2018-2022)</i>	55

Introducción

En el panorama empresarial actual de Florencia, capital del departamento del Caquetá, la generación de valor se ha consolidado como un criterio central para evaluar el desempeño de las organizaciones. Este principio se fundamenta en la capacidad de producir beneficios superiores al costo de los recursos empleados. Para ello intervienen factores externos, asociados con la macroeconomía y el entorno regulatorio, sobre los cuales el empresario tiene escaso control directo; y factores internos, propios de cada compañía, que pueden gestionarse a partir de la información financiera y contable disponible.

La adecuada lectura de los estados financieros y el cálculo de indicadores e inductores de valor permiten realizar un diagnóstico integral de cada empresa y, a partir de allí, obtener una visión más completa del entorno sectorial en el que opera. Pese a la amplia literatura existente sobre este tema, los casos prácticos aplicados al departamento del Caquetá son escasos, y en particular para el sector comercio de Florencia. Por esta razón, desde la academia resulta pertinente contribuir con un estudio que ponga a disposición de empresarios, emprendedores y formuladores de política pública un referente sectorial consolidado.

Esta investigación se desarrolló en el marco del Semillero Dechado Nivel 1 ZSUR, perteneciente al grupo de investigación Cananguchales de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), cuyo propósito es generar resultados que aporten soluciones a las problemáticas identificadas en sus líneas de trabajo. Específicamente, se aborda el comportamiento del sector comercio de Florencia, Caquetá, durante el periodo 2018-2022, a través del análisis combinado de indicadores financieros e inductores de valor obtenidos a partir de los estados financieros reportados al Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

El documento se estructura en nueve grandes secciones. Tras la presentación del problema, la justificación y los objetivos, se desarrolla un marco de referencia que integra antecedentes, marco teórico, marco conceptual y marco legal. Posteriormente se expone el marco metodológico y se presentan los resultados organizados por categorías de indicadores: liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad e inductores de valor. Finalmente, se ofrecen conclusiones y un conjunto de estrategias de mejora dirigidas tanto a las empresas del sector como a los actores institucionales encargados de fomentar su desarrollo.

Planteamiento del Problema

De acuerdo con Serna (2009), todas las organizaciones tratan de alcanzar objetivos económicos, entre los que se destacan elevar el valor de la empresa y, por consiguiente, el de las acciones que componen su capital, reducir el riesgo a niveles aceptables mediante el balance adecuado entre inversión y financiamiento, y optimizar los niveles de liquidez. Para lograrlo es indispensable calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa teniendo en cuenta los riesgos asumidos, lo cual se hace posible mediante el uso de indicadores claros y de fácil obtención (eficiencia del mercado financiero, beneficio neto, dividendos, flujo de caja, flujo de caja libre, ROI, ROE, entre otros), que se convierten en una fuente importante de información para monitorear el desempeño frente a los objetivos y metas propuestas (Puerta-Guardo et al., 2018).

El departamento del Caquetá ha presentado, históricamente, una marcada brecha en materia de competitividad empresarial frente a otras regiones del país, especialmente en aspectos relacionados con la innovación, la dinámica empresarial, la eficiencia de los mercados y el desarrollo de los sistemas financieros (Fajardo et al., 2024). Esta situación se refleja en el tejido empresarial de la región, que ha registrado tasas de cancelación de empresas consistentemente elevadas desde 2017, con un promedio cercano al 16 % anual a nivel nacional (Confecámaras, 2024), valor que en territorios rurales como el Caquetá tiende a ser superior.

Una manera de abordar de forma estratégica e integral esta problemática es la determinación, cálculo y análisis de indicadores e inductores de valor que permitan cuantificar de manera objetiva el desempeño de las organizaciones, facilitando la toma de decisiones a partir de la información consignada en los estados financieros, preparados conforme a las normas de información financiera vigentes en Colombia. A partir de allí es posible determinar la salud

financiera de las empresas y realizar inferencias sobre el dinamismo comercial del entorno en el que se encuentran.

Sin embargo, en Florencia (Caquetá) no se cuenta con estudios sectoriales consolidados que sirvan como referente para los empresarios del comercio. Las decisiones financieras se siguen tomando, en la mayoría de los casos, con base en información individual de cada empresa, sin un punto de comparación sectorial que permita identificar tendencias, detectar señales tempranas de deterioro o reconocer las prácticas que se asocian con la generación sostenida de valor. Esta ausencia de información agregada limita tanto la gestión empresarial como el diseño de políticas públicas locales orientadas a fortalecer el sector.

Considerando la complejidad y la extensión que tendría un estudio integral de todos los sectores económicos del departamento, esta investigación se circunscribe al sector comercio de la ciudad de Florencia durante el periodo 2018-2022. La pregunta que orienta el estudio es la siguiente:

¿Cómo se relacionan los indicadores e inductores de valor con el dinamismo empresarial del sector comercio de Florencia, Caquetá, durante el periodo 2018-2022?

Justificación

En el contexto empresarial contemporáneo existe abundante información para orientar decisiones estratégicas dirigidas a la generación de valor. Sin embargo, su utilidad depende de la capacidad de transformarla en indicadores que permitan interpretar el comportamiento de la empresa y valorar su desempeño de manera objetiva (Damodaran, 2025).

El comercio al por mayor y al por menor es una de las principales actividades económicas de Florencia, en la cual se concentra alrededor del 55 % del total de establecimientos registrados en la ciudad (Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá, 2025). Esta participación supone un flujo continuo de información comercial y financiera que se registra día a día en los libros contables y que, en última instancia, queda reflejado en los estados financieros de cada empresa.

No obstante, la presentación de los estados financieros constituye apenas el primer paso para que estos datos adquieran sentido analítico. Mediante el análisis financiero es posible calcular promedios, razones, niveles de riesgo, índices y otras variables cuantitativas que permiten diagnosticar la situación empresarial, interpretar tendencias y apoyar la toma de decisiones orientadas al mejoramiento del desempeño corporativo.

A nivel nacional, el sector comercio es una fuente vital para la economía, pues impulsa el crecimiento, la generación de empleo y la innovación. Su dinámica está condicionada por la constante creación y transformación de empresas, que adaptan sus estrategias para satisfacer las necesidades de los consumidores y aprovechar las oportunidades que ofrece cada región (Confecámaras, 2024).

En consecuencia, este trabajo se enmarca en el proyecto investigativo denominado "Indicadores financieros de referencia para el sector comercio de Florencia, Caquetá, y su

dinámica empresarial durante los años 2018-2022", desarrollado en el Semillero Dechado Nivel 1 ZSUR del grupo de investigación Cananguchales de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), con el cual se busca aportar conocimiento aplicable por empresarios, emprendedores y entidades de fomento interesados en tomar decisiones informadas frente al sector a nivel local.

Desde la perspectiva profesional, esta investigación cobra relevancia porque permite aplicar de manera integrada las herramientas propias de la Contaduría Pública -análisis financiero, lectura de estados financieros, normas de información financiera- a un caso concreto del territorio, generando un producto académico con valor práctico para la comunidad empresarial caqueteña y respondiendo a la responsabilidad social que tiene la profesión contable de aportar al desarrollo económico de la región.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el comportamiento de los indicadores financieros clave (liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad) y de los inductores de valor (EBITDA, margen EBITDA, rentabilidad del activo neto (RAN), relación intereses sobre flujo de caja bruto y relación deuda sobre EBITDA) y su relación con el dinamismo empresarial del sector comercio de Florencia, Caquetá, durante el periodo 2018-2022, con el fin de identificar tendencias y evaluar la sostenibilidad financiera de las empresas.

Objetivos Específicos

Identificar y caracterizar las empresas del sector comercio registradas en el Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá durante el periodo 2018-2022, con el fin de establecer el universo de análisis y contextualizar su estructura.

Calcular y analizar los indicadores financieros (liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad) y los inductores de valor (EBITDA, margen EBITDA, RAN, relación intereses sobre flujo de caja bruto y relación deuda sobre EBITDA) para las empresas del sector comercio en Florencia, Caquetá, durante el periodo 2018-2022.

Integrar los resultados del análisis financiero con la reseña histórica del desarrollo empresarial de Florencia y con factores contextuales relevantes (efectos de la pandemia, políticas públicas, dinámicas del mercado), con el fin de interpretar y explicar el dinamismo empresarial del sector comercio durante el periodo de estudio.

Marco de Referencia

Antecedentes

De acuerdo con Nava (2009), el análisis financiero es el estudio de la información contable de una empresa que permite identificar aspectos económicos y financieros sobre las condiciones en que opera, en términos de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando así la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras durante el desarrollo de su actividad. Este análisis se fundamenta en la información consignada en los estados financieros, a partir de los cuales es posible calcular y examinar los indicadores financieros.

De este modo, el análisis de los estados financieros, entendidos como el reflejo de la información comercial y contable de una empresa, se ha consolidado como una herramienta fundamental para la evaluación del desempeño empresarial y la toma de decisiones estratégicas, en la medida en que permite realizar un diagnóstico y establecer perspectivas sobre la situación económica de la organización tanto en el corto como en el largo plazo (Pérez, 2020).

El proceso de análisis financiero, según Rubio (2007), consiste en la aplicación de un conjunto de normas e instrumentos analíticos sobre los estados financieros para determinar una serie de medidas y relaciones significativas y útiles para la toma de decisiones. Se trata de una evaluación cuantitativa y cualitativa de los componentes de la organización objeto de estudio, que permite identificar sus recursos, cuantificarlos y administrarlos de manera adecuada (Editorial Digital UNID, 2016).

Históricamente, el análisis financiero ha sido abordado por múltiples autores desde distintos enfoques que, de manera general, pueden agruparse en dos: el tradicional o común y el sinérgico o integrador. El enfoque tradicional se fundamenta en el análisis de los estados

financieros mediante relaciones entre las partidas que los componen, denominadas indicadores, razones o ratios. Dentro de las herramientas más utilizadas se encuentran tres de uso común: el análisis vertical, el análisis horizontal y el análisis mediante ratios (Yindenaba, 2017; Lusztig y Schwab, 1988; Vishwanath y Krishnamurti, 2009, como se citó en Puerta-Guardo et al., 2018).

El enfoque sinérgico, por su parte, complementa al tradicional al combinar el análisis de estados financieros con la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y de elementos referentes a la situación económica general, tales como características propias del sector de actividad, coyuntura económica del momento, panorama tributario, políticas contables, estrategias de integración o limitaciones del mercado (Harrison Jr. y Horngren, 2008; Ortega, 2006; Correa et al., 2010; Castaño y Arias, 2013, como se citó en Puerta-Guardo et al., 2018).

De manera transversal al proceso de análisis financiero, la auditoría y el control interno constituyen elementos clave para garantizar la integridad, confiabilidad y oportunidad de la información financiera y operativa. Estos mecanismos permiten verificar la razonabilidad de los registros contables, evaluar la eficiencia de los procesos internos e identificar riesgos que puedan afectar el desempeño económico de la organización. De acuerdo con Blanco Luna (2012), la auditoría integral no se limita a la revisión de los estados financieros, sino que también comprende la evaluación del control interno, el cumplimiento de la normativa aplicable y la identificación de situaciones que puedan comprometer la gestión empresarial. Por tanto, la auditoría y el control interno fortalecen la calidad de la información utilizada para calcular e interpretar los indicadores financieros.

Las empresas que implementan sistemas de control interno rigurosos y realizan procesos de auditoría periódicos fortalecen la confiabilidad de su información contable y financiera, lo cual favorece una gestión más ordenada y una interpretación más precisa de sus indicadores

financieros. De manera complementaria, la auditoría externa contribuye a validar la razonabilidad de los estados financieros, aporta transparencia frente a socios, inversionistas, entidades financieras y demás usuarios de la información, y permite identificar riesgos que podrían afectar el desempeño económico de la organización. En este sentido, la auditoría no solo cumple una función de verificación, sino que también apoya el mejoramiento de los procesos internos y la toma de decisiones empresariales (Blanco Luna, 2012).

De acuerdo con el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (INCP, 2015), existen varias técnicas para realizar un análisis financiero, las cuales requieren un conocimiento integral de la contabilidad. Este análisis se basa en razones o valores relativos que implican tanto el cálculo como la interpretación de la relación entre cifras del estado financiero. En esta línea, Mejía et al. (2021) realizaron un estudio cuyo propósito fue identificar los indicadores financieros que permiten evaluar el cumplimiento del principio de empresa en funcionamiento. Analizaron los estados financieros de 130 compañías presentados ante la Superintendencia de Sociedades en 2019 y, mediante un modelo de regresión logística, evaluaron nueve indicadores clasificados en liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Los resultados mostraron que siete de los nueve indicadores son estadísticamente significativos para evaluar dicha hipótesis, lo cual permite a las empresas identificar áreas de riesgo y variables que requieren control continuo para asegurar su continuidad operativa.

De forma complementaria, Barreto (2020) fundamenta el análisis financiero como factor sustancial en la toma de decisiones empresariales y, en concordancia con el INCP, ubica la contabilidad como una herramienta utilizada por los gerentes para tomar decisiones desde una perspectiva interna orientada a una gestión que permita cumplir con los objetivos básicos de toda empresa: sobrevivir, ser rentable y crecer. Asimismo, el análisis financiero se basa en el cálculo

de indicadores que expresan la liquidez, la solvencia, la eficiencia operativa, el endeudamiento, el rendimiento y la rentabilidad de una organización.

En esta línea, el análisis de indicadores financieros constituye una herramienta relevante para la toma de decisiones empresariales, en la medida en que orienta acciones correctivas y de mejora. También permite que cada organización compare su desempeño con el de su sector de referencia, considerando la generación de valor para los propietarios como uno de los objetivos centrales de la gestión financiera (Cardona et al., 2015).

Cardona et al. (2015) destacan la aplicación del análisis de indicadores financieros en dos líneas de acción: la evaluación del desempeño financiero de un determinado sector económico y la evaluación del efecto de una variable externa en el desempeño de una actividad económica. Estas líneas se han desarrollado en países como España, Turquía, Tailandia y Brasil, entre otros. En el caso colombiano, los autores referencian aplicaciones para evaluar el desempeño financiero de sectores como alimentos y bebidas, carbón, medios impresos, petróleo y gas; el efecto de la implementación de sistemas de calidad; el impacto de la acreditación en alta calidad sobre los indicadores de rentabilidad; modelos para predecir el riesgo de quiebra; y la creación de valor por parte de las empresas, entre otras.

Un referente más reciente para la región es el trabajo de Chumbi y Tenezaca (2021), quienes señalan que la aplicación combinada de indicadores financieros e inductores de valor permite optimizar las decisiones estratégicas empresariales, en la medida en que integra la perspectiva contable tradicional con una visión orientada a la creación sostenida de valor. En el contexto ecuatoriano, su estudio mostró que esta integración mejora la calidad del diagnóstico empresarial y permite identificar palancas de gestión que serían invisibles bajo un análisis aislado.

De manera complementaria, Buele Nugra et al. (2020) elaboraron una propuesta de métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las empresas del sector industrial manufacturero en Cuenca (Ecuador), que ha servido de referencia para estudios sectoriales en otros contextos latinoamericanos. Y Molina et al. (2018) desarrollaron un análisis financiero de las empresas comerciales de Ecuador que evidencia la importancia de aplicar un enfoque sectorial para identificar tendencias no perceptibles en el análisis individual de cada empresa.

En síntesis, la toma de decisiones empresariales es un proceso complejo que exige evaluar todas las áreas que componen una organización, así como los factores externos que pueden afectar su funcionamiento. El análisis financiero, complementado con auditorías robustas y un sistema de control interno eficaz, ofrece una visión clara de la liquidez, la solvencia, el endeudamiento, la eficiencia, el rendimiento y la rentabilidad de la empresa. La aplicación de indicadores financieros adaptados al sector específico y combinados con inductores de valor permite evaluar el desempeño, identificar riesgos y fortalecer la toma de decisiones estratégicas, con el objetivo último de maximizar la riqueza de los accionistas y garantizar la sostenibilidad y el crecimiento de la organización en un entorno económico cada vez más dinámico y competitivo.

Marco Teórico

Estados Financieros

Los estados financieros son informes contables que reflejan la situación económica, financiera y patrimonial de una empresa en un momento determinado, generalmente con corte anual. Estos documentos permiten conocer la estructura de los activos, pasivos y patrimonio, así como los ingresos, costos, gastos y resultados obtenidos durante un periodo específico. Por tanto, constituyen una fuente fundamental para evaluar la rentabilidad, la solvencia, la liquidez y la capacidad de continuidad de las empresas (IEN UPM, 2024).

De acuerdo con Economipedia (2025), los principales estados financieros que permiten obtener una visión integral de la situación de una empresa son los siguientes:

- Estado de situación financiera. Ofrece información sobre la situación de la empresa, presentando sus derechos y obligaciones, así como su capital y reservas, valorados de acuerdo con los criterios contables generalmente aceptados.
- Estado de resultados. Compara los ingresos de la empresa con los costos y gastos, evidenciando si existieron beneficios para distribuir dividendos a socios y accionistas.
- Estado de cambios en el patrimonio. Muestra los cambios en la estructura del patrimonio durante un periodo determinado y permite evaluar las variaciones del capital de las accionistas debidas a utilidades retenidas, dividendos y aumentos de capital.
- Estado de flujo de efectivo. Muestra las fuentes, regularidad y uso del efectivo de la empresa, ya sea por el método directo (el más utilizado) o el indirecto. El método directo presenta el efectivo neto generado por las operaciones.
- Notas a los estados financieros (memoria). Documento contable cuyo fin es ampliar la información contenida en los estados financieros principales. Su utilidad reside

en completar, comentar y aclarar el resto de los documentos que integran las cuentas anuales de una compañía.

Análisis de los Estados Financieros

También conocido como análisis económico-financiero, es un conjunto de técnicas empleadas para diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa con el fin de tomar decisiones adecuadas. A nivel interno permite corregir los puntos débiles que pueden afectar el futuro y aprovechar los puntos fuertes para alcanzar los objetivos organizacionales. A nivel externo permite a las personas interesadas -entidades de crédito, accionistas, proveedores, clientes, empleados, comités de empresa y sindicatos, auditores, asesores, analistas financieros, administración pública, competidores, inversionistas y potenciales compradores- conocer la situación y evolución previsible de la organización (Amat, 2008).

Toma de Decisiones

La toma de decisiones es un proceso esencial dentro de la gestión empresarial, mediante el cual se selecciona la alternativa más conveniente entre varias opciones disponibles, con el propósito de alcanzar los objetivos organizacionales. En el ámbito financiero, este proceso requiere analizar información contable y económica que permita evaluar la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad, la eficiencia operativa, el riesgo y la capacidad de generación de valor de la empresa. Por ello, el análisis financiero se convierte en una herramienta fundamental para orientar decisiones de inversión, financiación y operación, al transformar los datos de los estados financieros en criterios útiles para la gestión empresarial (Gitman, 2003; Van Horne y Wachowicz, 2002).

Desde esta perspectiva, la toma de decisiones no debe entenderse como un acto aislado, sino como un proceso continuo de diagnóstico, análisis, elección, implementación y evaluación.

Inicialmente, la empresa identifica una situación o problema; luego recopila y analiza información relevante; posteriormente compara alternativas y selecciona aquella que mejor se ajusta a sus objetivos estratégicos. Finalmente, evalúa los resultados obtenidos para realizar ajustes cuando sea necesario. En este sentido, Barreto (2020) señala que el análisis financiero cumple un papel sustancial en la toma de decisiones empresariales, dado que permite interpretar la situación económica de la organización y orientar acciones dirigidas a la supervivencia, la rentabilidad y el crecimiento.

Valor Económico Agregado (EVA)

De acuerdo con Amat (2008), el valor económico agregado (EVA) es una medida muy utilizada por las organizaciones para determinar si una inversión contribuye positivamente a la riqueza de sus propietarios. Su cálculo consiste en restar de las utilidades operativas después de impuestos el costo de los fondos empleados para financiar la inversión. Un resultado positivo incrementa el valor de los accionistas y uno negativo lo reduce.

En palabras de Vergiú y Bendezú (2007), el EVA busca determinar cuánta rentabilidad debe recibir un empresario por el capital empleado, teniendo en cuenta que esa rentabilidad debe compensar el riesgo asumido en el negocio. Para estos autores, el EVA se fundamenta en que los recursos de la empresa deben producir una rentabilidad superior a su costo, ya que de no ser así resultaría más conveniente trasladar dichos recursos a otra actividad.

Valor de una Empresa

De acuerdo con Bonmatí (2011), el valor de una empresa hace referencia a una valoración integral del conjunto de recursos -tangibles e intangibles- y del capital humano que la constituyen. Esta valoración trasciende la mera sumatoria del valor presente de los activos, derechos y obligaciones, e incorpora una capitalización de las expectativas de flujos de caja

futuros. En consecuencia, el valor de la empresa se concibe como una medida holística que internaliza tanto el valor patrimonial actual como el valor presente de los beneficios futuros anticipados, reflejando la capacidad organizacional para generar valor a lo largo del tiempo.

Si bien la determinación del valor de una empresa en funcionamiento es crucial, se presenta como un desafío complejo, especialmente en situaciones como ventas, conflictos entre socios o herencias. A diferencia de la sencillez de determinar el valor en una liquidación, la valoración en continuidad se ve obstaculizada por la heterogeneidad intrínseca de las empresas, la baja frecuencia de las transacciones y la limitada participación de compradores y vendedores. Por tanto, la estimación del valor requiere el empleo de indicadores próximos -valor contable, valor sustancial, valor de liquidación, valor de rendimiento, fondo de comercio y valor bursátil-, cuya combinación, ponderación o corrección proporciona una aproximación razonable al valor real de la empresa.

Creación de Valor

La creación de valor constituye uno de los objetivos centrales de la gestión empresarial moderna. Aunque tradicionalmente las empresas orientaban sus esfuerzos hacia la maximización de la utilidad contable, con el tiempo este enfoque se ha ampliado hacia la generación de valor económico, entendido como la capacidad de producir beneficios superiores al costo de los recursos utilizados. En este sentido, Bonmatí (2011) señala que la creación de valor implica considerar elementos como el capital empleado, el costo de capital y la utilidad neta operativa después de impuestos, con el fin de determinar si la empresa realmente está generando riqueza para sus propietarios. Su importancia radica en que permite evaluar la sostenibilidad financiera y el éxito de largo plazo de la organización, al integrar la rentabilidad, la eficiencia operativa y la

capacidad de mantener relaciones estables con clientes, talento humano, proveedores y accionistas.

Para cuantificar la creación de valor de una empresa, según Bonmatí (2011), deben considerarse tres elementos básicos: el capital empleado, el costo de capital y la utilidad neta operativa después de impuestos. A partir de estos tres factores es posible determinar la utilidad o valor económico agregado (EVA).

Cadena de Valor

La cadena de valor es una herramienta de análisis estratégico que permite determinar la ventaja competitiva de una empresa con el objetivo de mejorar su rentabilidad, vinculando las actividades de la organización con el valor que aportan y con las ganancias que se derivan de ellas (Santos, 2025). Según Borja (como se citó en Bonmatí, 2011), contar con una ventaja de mercado implica obtener una rentabilidad relativamente superior a la de los rivales del sector industrial en el que se compete, ventaja que debe ser sustentable en el tiempo. La rentabilidad supone un margen entre los ingresos y los costos de cada actividad que la empresa realiza, las cuales deben generar el mayor margen posible.

Planeación Estratégica

La planeación estratégica es un proceso mediante el cual las organizaciones definen, a partir de un diagnóstico integral, sus objetivos de mediano y largo plazo, así como las acciones necesarias para alcanzarlos. Este proceso constituye un marco de referencia para alinear los recursos disponibles con los objetivos estratégicos, anticipar escenarios futuros, identificar oportunidades, evaluar amenazas y fortalecer capacidades organizacionales que favorezcan la sostenibilidad y la ventaja competitiva. En este sentido, diversos autores señalan que la planeación estratégica adquiere mayor relevancia en contextos de alta incertidumbre, como el

experimentado por las empresas durante el periodo analizado, en el que la pandemia obligó a redefinir modelos de negocio, ajustar procesos internos y fortalecer la capacidad de adaptación empresarial (Basantes-Ávalos et al., 2021; López-Lemus y De la Garza-Carranza, 2020).

Sostenibilidad Empresarial

La sostenibilidad empresarial se refiere a la capacidad de las organizaciones para mantenerse en el tiempo y crecer de manera responsable, articulando los resultados económicos con los impactos sociales y ambientales. Desde la perspectiva de la triple línea de resultado, la gestión empresarial sostenible no se limita a la rentabilidad financiera, sino que también considera la relación de la empresa con sus trabajadores, proveedores, clientes, comunidad y entorno ambiental (Elkington, 1997). En el caso del sector comercio, la sostenibilidad implica gestionar eficientemente el inventario, reducir el desperdicio, fortalecer la cadena de suministro local y construir relaciones de confianza de largo plazo con clientes y proveedores.

Innovación del Modelo de Negocio

Según Zott y Amit (2009), la innovación en el modelo de negocio consiste en repensar la forma en que la empresa crea, entrega y captura valor, especialmente en periodos de cambio. Esta innovación puede manifestarse en nuevas configuraciones de actividades (qué se hace), en cómo se interconectan dichas actividades, o en quién las realiza. Para los autores, las empresas que invierten en innovar su modelo de negocio tienden a generar mayor valor que aquellas que se concentran exclusivamente en innovar el producto, lo que resulta especialmente relevante para el sector comercio, sometido permanentemente a cambios en los hábitos de consumo, los canales de distribución y las tecnologías de pago.

Marco Conceptual

A continuación, se presentan los conceptos centrales que orientan esta investigación.

Indicadores. Son medidas cuantitativas que permiten evaluar el comportamiento de una variable o el desempeño de un proceso, programa o entidad. En el ámbito financiero se construyen a partir de las cifras consignadas en los estados financieros y permiten realizar análisis comparativos en el tiempo y entre organizaciones similares.

Indicadores financieros. Razones o relaciones entre cifras de los estados financieros que permiten evaluar la liquidez, la actividad, el endeudamiento y la rentabilidad de una empresa, y a partir de ello realizar inferencias sobre su desempeño y su situación financiera.

Inductores de valor. Variables o factores asociados a la capacidad de una empresa para generar valor económico. Entre los más utilizados se encuentran el EBITDA, el margen EBITDA, la rentabilidad del activo neto (RAN), la relación intereses sobre flujo de caja bruto y la relación deuda sobre EBITDA.

Sector económico. Conjunto de actividades económicas que comparten características similares en cuanto a producción, distribución o consumo de bienes y servicios. La clasificación tradicional distingue tres grandes sectores: primario, secundario y terciario, este último al que pertenece el comercio.

Comercio. Actividad económica de transferencia e intercambio de bienes y servicios entre personas o entidades. En Colombia se clasifica, según el Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU), en comercio al por mayor, comercio al por menor y comercio y reparación de vehículos automotores.

Dinamismo empresarial. Capacidad de las empresas de un territorio para mantener movimiento, generar innovación y transformarse en función del entorno. Se evalúa a través de la

creación neta de empresas, la diversificación sectorial, la evolución de los indicadores financieros y la sostenibilidad del tejido empresarial.

Registro Único de Proponentes (RUP). Registro público administrado por las cámaras de comercio en el que se inscriben las personas naturales o jurídicas que aspiran a celebrar contratos con las entidades estatales. Se rige principalmente por el Decreto 1082 de 2015 y constituye una fuente oficial de información financiera para los proponentes inscritos.

Estados financieros. Informes que reflejan la situación económica, financiera y patrimonial de una empresa en un momento determinado. En Colombia se preparan conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Ley 1314 de 2009 y sus decretos reglamentarios.

EBITDA. Por sus siglas en inglés, Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Indicador que mide la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, y se utiliza como aproximación al flujo de caja bruto operativo de la empresa.

Análisis vertical y horizontal. Técnicas básicas del análisis financiero. El análisis vertical examina la composición porcentual de un estado financiero en un periodo (peso relativo de cada partida frente a un total de referencia). El análisis horizontal compara la evolución de cada partida entre dos o más periodos para identificar tendencias.

Marco Legal

La presente investigación se enmarca en el siguiente conjunto de disposiciones normativas vigentes en Colombia, las cuales rigen tanto la elaboración y presentación de los estados financieros como las actividades comerciales y la inscripción de proponentes en registros públicos.

Ley 1314 de 2009

Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Esta ley establece la convergencia de la normativa contable colombiana hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), lo cual constituye el marco técnico aplicado en la preparación de los estados financieros analizados en este estudio.

Decreto 410 de 1971 - Código de Comercio

Regula las actividades mercantiles en Colombia e incluye disposiciones sobre la contabilidad, la contratación mercantil, los libros y los papeles del comerciante, entre otros aspectos. Proporciona normas y principios esenciales para la interpretación y el análisis de los estados financieros, lo cual resulta fundamental para la evaluación de los indicadores e inductores de valor.

Ley 1116 de 2006

Establece el régimen de insolvencia empresarial en Colombia, con el propósito de proteger el crédito y de recuperar y conservar la empresa como unidad de explotación económica y fuente generadora de empleo. Sus disposiciones cobran especial relevancia al analizar el

dinamismo empresarial, en la medida en que regula los procesos de reorganización empresarial y de liquidación judicial a los que pueden acceder las empresas en dificultades.

Ley 1955 de 2019

Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 "Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad". Esta ley contiene disposiciones tributarias, fiscales y de fomento empresarial relevantes para el análisis de la rentabilidad y la sostenibilidad financiera de las empresas durante el periodo objeto de estudio.

Decreto 1082 de 2015

Reglamenta el Sistema de Compras y Contratación Pública. Su Sección 2 establece las condiciones de inscripción y actualización del Registro Único de Proponentes (RUP), fuente primaria de información de esta investigación. La obligatoriedad de inscripción en el RUP para contratar con el Estado convierte a este registro en una fuente oficial confiable de los estados financieros de las empresas que aspiran a la contratación pública.

Marco Metodológico

Enfoque de la Investigación

El estudio se realizó bajo un enfoque cuantitativo, en la medida en que se centró en la recopilación y el análisis de datos numéricos provenientes de los estados financieros de las empresas del sector comercio en Florencia, Caquetá. Este enfoque permite una medición objetiva de los indicadores financieros y facilita la comparación y el análisis estadístico de los datos. Se eligió por su capacidad para garantizar precisión y replicabilidad, dos atributos esenciales en el análisis financiero sectorial.

Tipo de Investigación

La investigación es de alcance descriptivo, diseño no experimental y análisis longitudinal retrospectivo. Es descriptiva porque busca caracterizar el comportamiento financiero del sector comercio de Florencia, Caquetá, a partir de los indicadores e inductores de valor calculados con base en la información reportada en el RUP. Es no experimental porque no se manipulan las variables objeto de estudio, sino que se observan y analizan tal como fueron registradas en los estados financieros. Asimismo, se considera longitudinal retrospectiva porque examina información histórica correspondiente a cinco vigencias consecutivas, comprendidas entre 2018 y 2022, lo que permite observar la evolución anual de los indicadores financieros y su relación con el dinamismo empresarial del sector.

Población y Muestra

Población

La población de estudio está conformada por los registros financieros de las empresas del sector comercio inscritas en el Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá durante el periodo 2018-2022. Estas empresas fueron seleccionadas

porque representan una parte formalizada del tejido empresarial del sector comercio que aspira a contratar con entidades estatales y, en su calidad de proponentes inscritos, reportan información financiera susceptible de análisis. El universo depurado, después de aplicar criterios de calidad de la información, asciende a 172 registros empresa-año, distribuidos así: 16 en 2018, 20 en 2019, 33 en 2020, 38 en 2021 y 65 en 2022.

Muestra

Dado el tamaño manejable del universo y la disponibilidad de información financiera para los registros válidos, no se aplicó muestreo probabilístico. En su lugar, se trabajó con la totalidad de los registros empresa-año que cumplieron dos criterios: (i) corresponder a empresas del sector comercio inscritas en el RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá durante alguna de las vigencias del periodo 2018-2022 y (ii) contar con información financiera suficiente para calcular los indicadores e inductores definidos en el estudio. Se excluyeron los registros con datos incompletos, inconsistencias manifiestas o ausencia de partidas esenciales para el análisis. Esta decisión metodológica corresponde a un censo del subconjunto de registros financieros válidos, lo cual fortalece la consistencia interna del análisis.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Fuente de Datos

La información primaria se obtuvo de los estados financieros reportados por las empresas al Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá. Estos estados incluyen el estado de situación financiera y el estado de resultados, que son los soportes esenciales para el cálculo de los indicadores financieros y de los inductores de valor empleados en este estudio.

Instrumentos

El instrumento principal fue una matriz de análisis financiero construida en hoja de cálculo (Microsoft Excel), en la cual se cargaron los datos de cada empresa, organizados por año. La matriz se diseñó de manera que cada fila correspondiera a una empresa y cada columna a una partida financiera o a un indicador calculado, con fórmulas estandarizadas para garantizar consistencia y trazabilidad. La base de datos consolidada incluye, además, hojas independientes por año (2018-2022), una hoja de consolidación de los 172 registros empresa-año, una hoja de indicadores promedio anuales y un glosario.

Técnicas de Análisis de Datos

Análisis Vertical y Horizontal

Se realizó un análisis vertical para evaluar la estructura de los estados financieros -es decir, el peso relativo de cada partida frente a un total de referencia- y un análisis horizontal para observar las tendencias y los cambios en los indicadores financieros a lo largo del periodo 2018-2022.

Cálculo de Indicadores Financieros e Inductores de Valor

Se calcularon, empresa por empresa, los siguientes indicadores e inductores:

- Indicadores de liquidez: razón corriente y capital de trabajo.
- Indicador de actividad: rotación de activos totales.
- Indicadores de endeudamiento: razón de deuda total, índice de cobertura de intereses (ICR) y deuda a corto plazo.
- Indicadores de rentabilidad: margen de utilidad neta, retorno sobre los activos (ROA) y retorno sobre el patrimonio (ROE).

- Inductores de valor: EBITDA (aproximado por la utilidad operativa, dada la falta de discriminación de depreciaciones en el RUP), margen EBITDA, rentabilidad del activo neto (RAN), relación intereses sobre flujo de caja bruto y relación deuda sobre EBITDA.

Cabe señalar que el EBITDA se aproxima mediante la utilidad operativa, en razón de que la información de depreciaciones y amortizaciones no se discrimina en los reportes financieros del RUP. Esta limitación se ha hecho explícita en el glosario de la base de datos y se considera al interpretar los resultados.

Análisis Estadístico

Una vez calculados los indicadores empresa por empresa, se obtuvieron los promedios anuales y los promedios del periodo completo. La consolidación se realizó en una matriz que permitió determinar el comportamiento general del sector y comparar la evolución de los indicadores entre los años analizados, aplicando para ello medidas de tendencia central y análisis de variación porcentual interanual.

Aspectos Éticos

La información utilizada es de carácter público y se obtuvo a través de los canales oficiales de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá. Los nombres de las empresas, sus matrículas mercantiles y sus razones sociales se mantuvieron en la base de datos para garantizar la trazabilidad de las cifras, pero los análisis se presentan en forma agregada (promedios sectoriales) y, por tanto, no comprometen el derecho a la reserva de la información financiera particular de ninguna organización.

Resultados

A continuación, se presentan los hallazgos del análisis financiero realizado a los registros empresa-año del sector comercio inscritos en el Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá durante el periodo 2018-2022. La exposición se organiza de acuerdo con los objetivos específicos: primero se describe el universo de análisis; luego se examinan los indicadores financieros tradicionales agrupados por categoría (liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad); posteriormente se analizan los inductores de valor; y, finalmente, se presenta una síntesis consolidada del comportamiento sectorial.

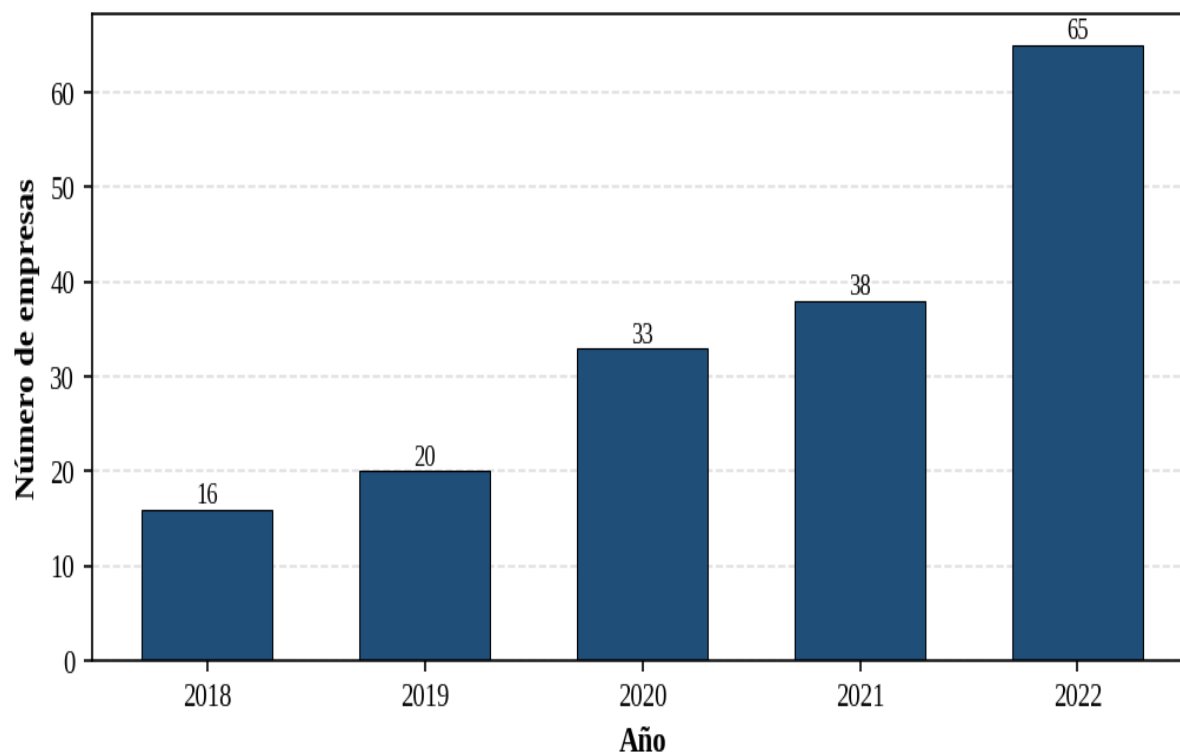
Empresas Objeto de Estudio

Durante el periodo 2018-2022 se identificaron 172 registros empresa-año del sector comercio inscritos en el Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá, con información financiera utilizable para el cálculo de los indicadores e inductores propuestos. La distribución anual evidencia un crecimiento progresivo en el número de registros analizados, que pasó de 16 observaciones en 2018 a 65 observaciones en 2022, con un promedio aproximado de 34 registros por año. Esta precisión metodológica es relevante porque una misma empresa puede aparecer en más de una vigencia, por lo que el análisis se realiza sobre registros financieros anuales y no necesariamente sobre empresas únicas.

El crecimiento sostenido del número de registros analizados, particularmente entre 2021 y 2022, refleja un mayor dinamismo del sector comercio en Florencia y un creciente interés del empresariado local por participar en procesos de contratación estatal, lo cual demanda formalización de la información financiera y, por extensión, una gestión más profesional de las finanzas corporativas

Figura 1

Número de registros empresa-año del sector comercio analizados por vigencia (RUP, 2018-2022)



Nota. Elaboración propia con base en información del Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá, 2018-2022.

Indicadores Financieros e Inductores de Valor: Visión General

La Tabla 1 sintetiza los promedios anuales de los principales indicadores e inductores de valor calculados a partir de los estados financieros de las empresas analizadas. Los valores monetarios se expresan en pesos colombianos.

Tabla 1*Indicadores financieros e inductores de valor - promedios anuales (2018-2022)*

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Razón corriente	71,82	38,36	62,42	54,07	129,73	71,28
Capital de trabajo	\$ 3.900.420.928	\$425.136.467	\$ 284.132.978	\$ 442.378.493	\$ 609.536.235	\$ 1.132.321.020
Rotación de activos	1,47	2,60	2,24	2,00	1,44	1,95
Razón de deuda total	22,52 %	16,42 %	16,33 %	17,30 %	15,72 %	17,66 %
Cobertura de intereses	156,11	141,41	146,74	236,60	158,16	167,81
Deuda corto plazo	8,34 %	9,50 %	5,96 %	7,51 %	5,98 %	7,46 %
Margen de utilidad	18,27 %	15,52 %	20,60 %	20,95 %	22,72 %	19,61 %
ROA	18,72 %	19,90 %	25,00 %	23,33 %	20,70 %	21,53 %
ROE	23,84 %	23,37 %	30,46 %	29,60 %	25,61 %	26,58 %
EBITDA promedio	\$ 999.759.895	\$ 76.600.747	\$ 173.680.199	\$ 209.490.416	\$ 262.937.014	\$ 344.493.654
Margen EBITDA	21,24 %	12,99 %	24,96 %	24,04 %	29,98 %	22,64 %
RAN	23,62 %	22,41 %	31,51 %	34,59 %	27,72 %	27,97 %
Intereses / FCB	3,33 %	5,04 %	4,31 %	1,47 %	2,77 %	3,38 %
Deuda / EBITDA	5,09	5,71	1,24	1,11	2,28	3,09

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros reportados por las empresas al RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá. Los promedios corresponden a la media aritmética de los indicadores calculados empresa por empresa para cada año.

Los datos consolidados muestran un sector con buenos niveles de rentabilidad y liquidez en términos generales, pero con una alta variabilidad interanual en algunos indicadores - particularmente en la razón corriente y en el indicador deuda sobre EBITDA-, lo que se asocia a la heterogeneidad de las empresas del sector y a los efectos de la pandemia y la postpandemia sobre los flujos de caja.

Indicadores de Liquidez

Razón Corriente

La razón corriente mide la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes. Para el sector comercio analizado, este indicador presenta valores elevados, con un promedio del periodo de 71,28 veces, lo cual indica que, en promedio, las empresas tienen activos corrientes muy superiores a sus pasivos corrientes.

Tabla 2

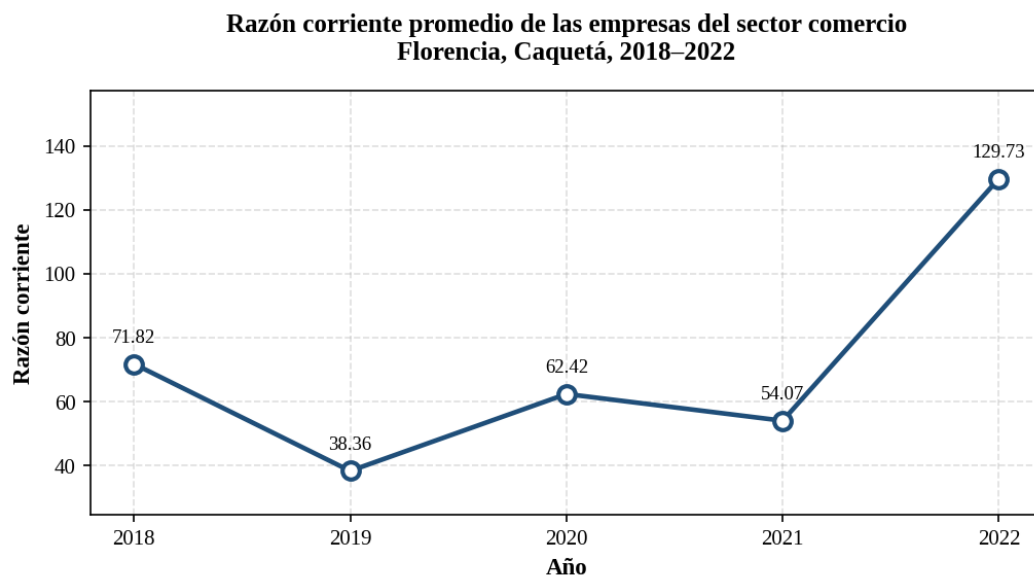
Razón corriente promedio anual del sector comercio (2018-2022)

Año	Razón corriente (veces)
2018	71,82
2019	38,36
2020	62,42
2021	54,07
2022	129,73
Promedio del periodo	71,28

Nota. Elaboración propia. La razón corriente se calculó como activo corriente dividido entre pasivo corriente, empresa por empresa, y se promedió anualmente.

Figura 2

Razón corriente del sector comercio (2018-2022)



Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

El comportamiento de la razón corriente muestra una caída en 2019, una recuperación parcial en 2020 y un repunte importante en 2022. Este último valor, de 129,73 veces, es particularmente alto y obedece, principalmente, a empresas con un nivel de pasivos corrientes muy bajo en comparación con sus activos corrientes, lo que eleva el promedio del año. Si bien una razón corriente alta sugiere capacidad amplia para cubrir obligaciones inmediatas, también puede ser señal de una administración poco eficiente del activo corriente, en la medida en que recursos como inventarios y cuentas por cobrar pueden estar siendo subutilizados.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo, definido como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes, mide los recursos netos de los que dispone la empresa para operar en el corto plazo. Para el sector analizado, el comportamiento es disímil año a año.

Tabla 3

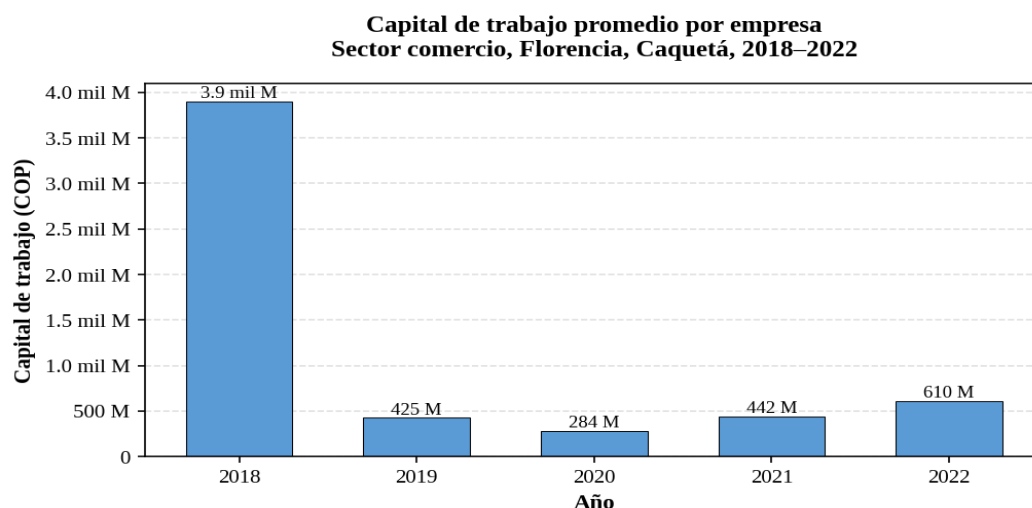
Capital de trabajo promedio del sector comercio por registro empresa-año (2018-2022)

Año	Capital de trabajo (COP)
2018	\$ 3.900.420.928
2019	\$ 425.136.467
2020	\$ 284.132.978
2021	\$ 442.378.493
2022	\$ 609.536.235
Promedio del periodo	\$ 1.132.321.020

Nota. Elaboración propia. Las cifras corresponden al capital de trabajo promedio por empresa para cada año del periodo analizado.

Figura 3

Capital de trabajo promedio por empresa (2018-2022)



Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

El capital de trabajo promedio en 2018 alcanzó cifras notablemente altas, lo que se explica por la composición específica de las empresas inscritas ese año, donde algunas firmas grandes elevaron significativamente el promedio. A partir de 2019, y con la incorporación progresiva de empresas más pequeñas al RUP, el capital de trabajo promedio se estabiliza en niveles más cercanos al comportamiento típico de la mediana y pequeña empresa comercial. La

tendencia ascendente entre 2020 y 2022 sugiere una recuperación de los recursos operativos disponibles tras los efectos iniciales de la pandemia.

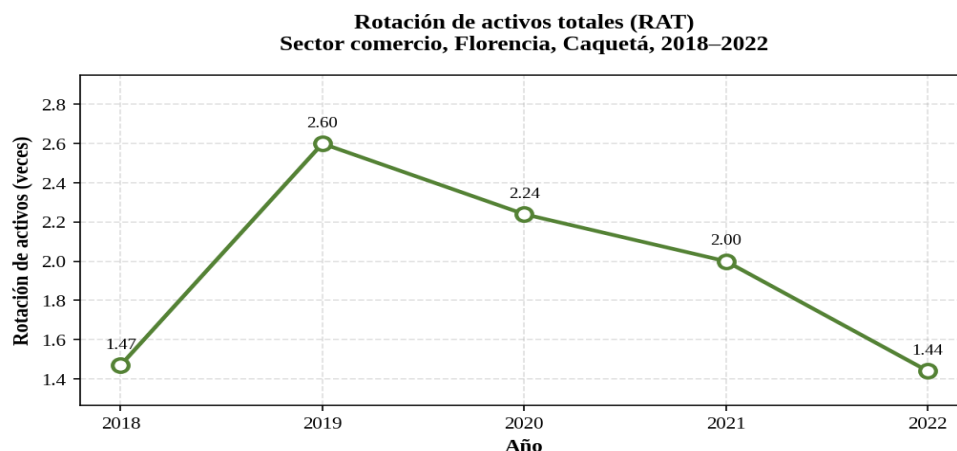
Indicador de Actividad

Rotación de Activos

La rotación de activos relaciona los ingresos operacionales con el activo total y mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos para generar ventas. Para el sector comercio analizado, este indicador presenta un promedio del periodo de 1,95 veces.

Figura 4

Rotación de activos del sector comercio (2018-2022)



Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

El indicador alcanza su mayor valor en 2019, con 2,60 veces, y luego desciende hasta 1,44 en 2022. Este comportamiento sugiere que, si bien las empresas han aumentado sus activos en el periodo, los ingresos operacionales no han crecido al mismo ritmo, lo cual podría asociarse a procesos de capitalización empresarial, incremento de inventarios o expansión de infraestructura no plenamente reflejada aún en mayores ventas. Esto representa un punto de

atención porque, mantenida en el tiempo, una rotación decreciente puede afectar negativamente la rentabilidad sobre el activo.

Indicadores de Endeudamiento

Razón de Deuda Total

La razón de deuda total expresa qué porcentaje del activo se encuentra financiado con recursos de terceros. Para el sector comercio analizado, este indicador se mantiene en niveles moderados a lo largo del periodo, con un promedio del 17,66 %.

Tabla 4

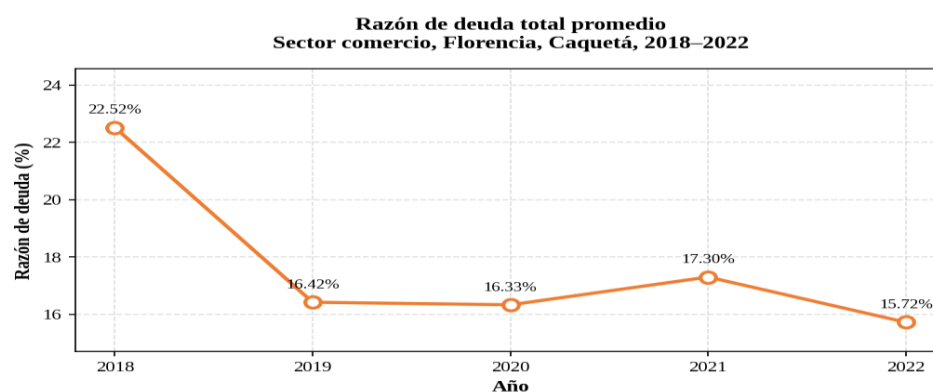
Razón de deuda total del sector comercio (2018-2022)

Año	Razón de deuda total
2018	22,52 %
2019	16,42 %
2020	16,33 %
2021	17,30 %
2022	15,72 %
Promedio del periodo	17,66 %

Nota. Elaboración propia. La razón de deuda total se calculó como pasivo total sobre activo total, empresa por empresa, y se promedió anualmente.

Figura 5

Razón de deuda total del sector comercio (2018-2022)



Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

El nivel de endeudamiento del sector comercio analizado es, en términos generales, bajo. La razón de deuda total se ha mantenido por debajo del 25 % durante todo el periodo, con una tendencia descendente luego del repunte de 2018. Esto significa que las empresas del sector comercio en Florencia financian la mayor parte de sus activos con recursos propios, lo que favorece su autonomía financiera, aunque también puede limitar el aprovechamiento de oportunidades de crecimiento que requieran apalancamiento.

Cobertura de Intereses

El indicador de cobertura de intereses (ICR) mide la capacidad de la empresa para cubrir el pago de los intereses financieros con su utilidad operativa. Para el sector analizado, este indicador presenta valores muy elevados, con un promedio del periodo de 167,81 veces.

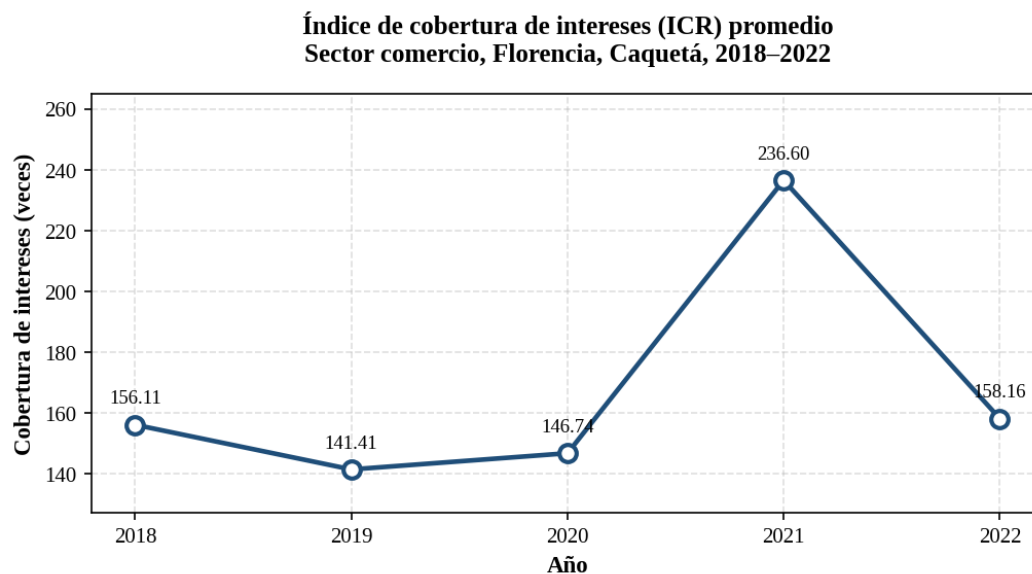
Tabla 5

Cobertura de intereses del sector comercio (2018-2022)

Año	Cobertura de intereses (veces)
2018	156,11
2019	141,41
2020	146,74
2021	236,60
2022	158,16
Promedio del periodo	167,81

Nota. Elaboración propia. El ICR se calculó como utilidad operativa sobre gastos financieros, empresa por empresa, y se promedió anualmente.

Los valores tan altos del ICR son consistentes con el bajo nivel de endeudamiento observado: si las empresas se apalancan poco, los gastos financieros son reducidos y, por consiguiente, la utilidad operativa los cubre holgadamente. El año 2021 destaca con una cobertura particularmente alta (236,60 veces), asociada a una recuperación operativa

Figura 6*Cobertura de intereses del sector comercio (2018-2022)*

Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

fuerte en empresas con muy bajos pasivos financieros.

Deuda a Corto Plazo

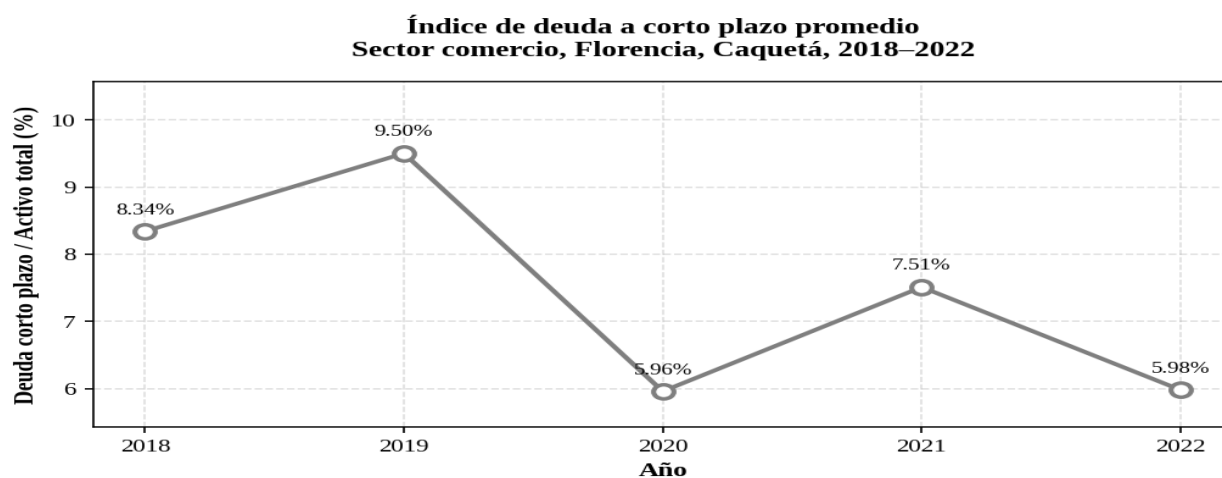
Este indicador mide qué porción del pasivo corriente representa frente al activo total y, por tanto, ofrece una lectura complementaria de la presión de las obligaciones inmediatas. Para el sector analizado, su promedio fue del 7,46 %.

El comportamiento de este indicador refuerza la idea de un sector con bajo nivel de apalancamiento de corto plazo. La leve disminución observada entre 2019 y 2022 sugiere que las empresas han migrado parcialmente sus obligaciones a horizontes más largos o han reducido su dependencia del financiamiento corriente, lo que favorece la estabilidad financiera, aunque puede limitar la capacidad de aprovechar oportunidades de inversión.

Tabla 6*Deuda a corto plazo y total de activos del sector comercio (2018-2022)*

Año	Pasivo corriente (COP)	Total activos (COP)	Deuda CP / Activo
2018	\$ 88.447.396.317	\$ 232.239.149.846	8,34 %
2019	\$ 1.572.015.989	\$ 14.534.113.462	9,50 %
2020	\$ 1.333.671.863	\$ 25.835.353.380	5,96 %
2021	\$ 2.703.832.509	\$ 28.359.123.955	7,51 %
2022	\$ 5.969.038.885	\$ 59.629.417.294	5,98 %
Promedio del periodo	—	—	7,46 %

Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá. El indicador deuda a corto plazo se calculó empresa por empresa y se promedió anualmente.

Figura 7*Deuda a corto plazo del sector comercio (2018-2022)*

Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

Indicadores de Rentabilidad

Margen de Utilidad

El margen de utilidad neta mide qué proporción de los ingresos operacionales se convierte en utilidad después de descontar costos, gastos e impuestos. Para el sector analizado, este indicador presentó una clara tendencia ascendente durante el periodo, con un promedio del 19,61 %.

Tabla 7

Margen de utilidad del sector comercio (2018-2022)

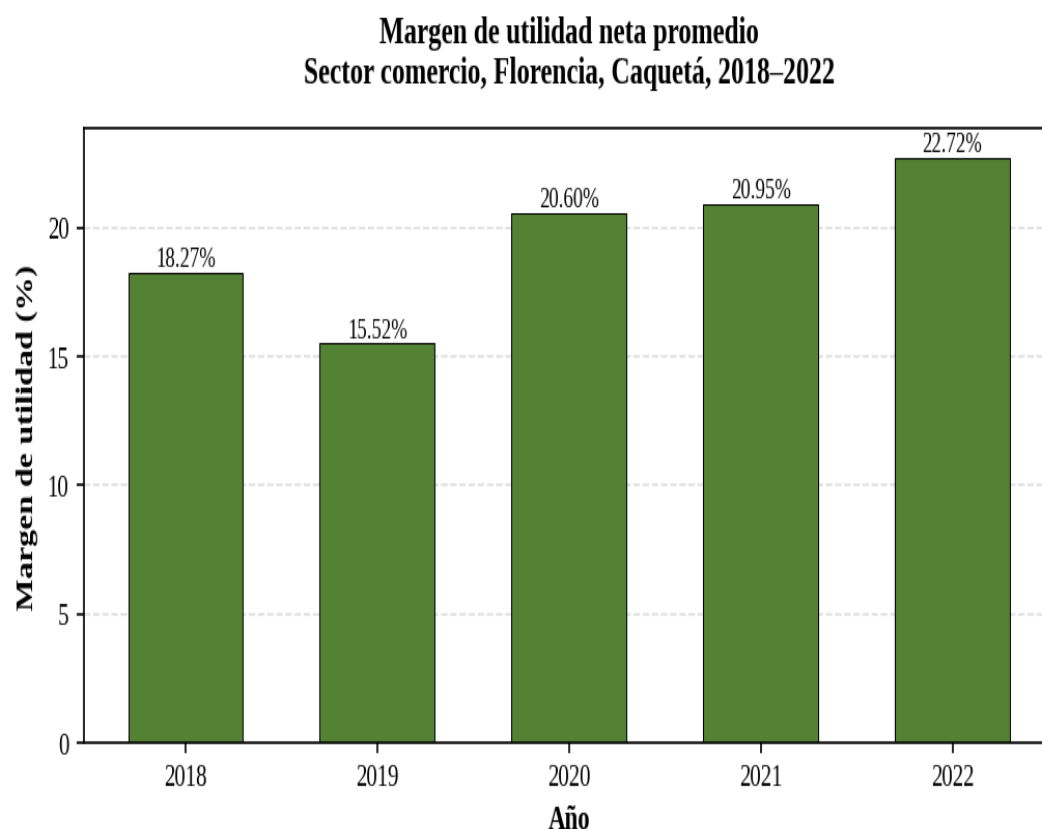
Año	Margen de utilidad
2018	18,27 %
2019	15,52 %
2020	20,60 %
2021	20,95 %
2022	22,72 %
Promedio del periodo	19,61 %

Nota. Elaboración propia. El margen de utilidad se calculó como utilidad neta sobre ingresos operacionales, empresa por empresa, y se promedió anualmente.

Llama la atención que, pese a la dificultad económica generada por la pandemia, el margen de utilidad del sector comercio analizado se mantuvo en niveles favorables y mostró una tendencia ascendente entre 2019 y 2022. Este comportamiento podría asociarse con ajustes en la estructura de costos, optimización en la operación y recomposición del portafolio de productos hacia bienes de mayor margen, así como con la reactivación del consumo en la postpandemia.

Retorno sobre los Activos (ROA)

El ROA mide la rentabilidad generada por los activos totales de la empresa. Para el sector analizado, el indicador alcanzó un promedio del 21,53 % durante el periodo. El ROA alcanza su valor máximo en 2020, año atípico por la pandemia, lo que sugiere que el ajuste operativo realizado por las empresas durante ese periodo -reducción de gastos, ajustes de inventarios y

Figura 8*Margen de utilidad del sector comercio (2018-2022)*

Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

replanteamiento de líneas de negocio- logró mejorar la rentabilidad de los activos. La leve disminución posterior es consistente con la entrada de nuevos activos al balance que aún no maduran plenamente en términos de generación de utilidad neta.

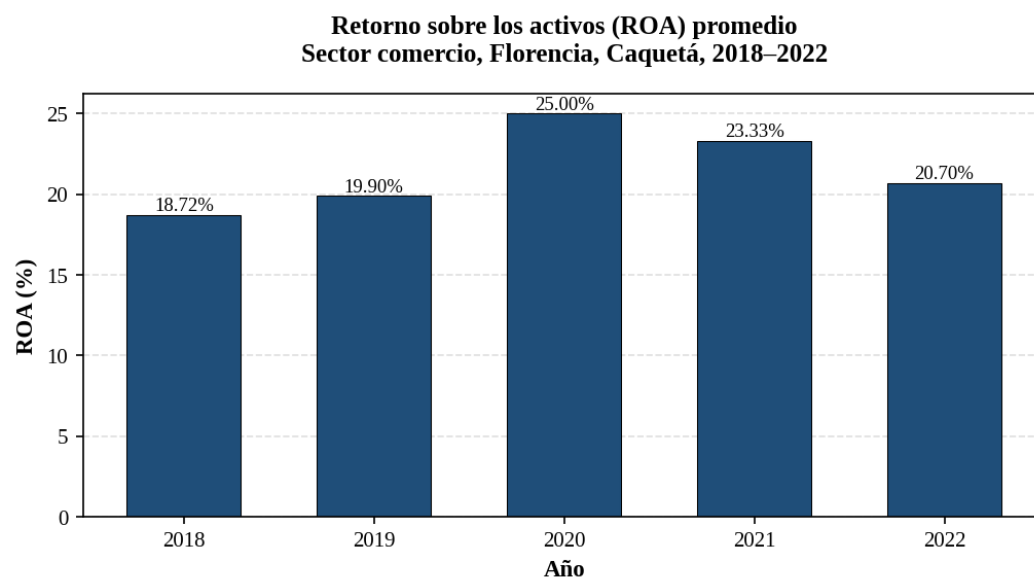
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE mide la rentabilidad generada para los accionistas en relación con el patrimonio invertido. Para el sector analizado, este indicador presentó un promedio del 26,58 % durante el periodo, con valores anuales que oscilaron entre el 23,37 % y el 30,46 %.

Tabla 8*Retorno sobre los activos (ROA) del sector comercio (2018-2022)*

Año	ROA
2018	18,72 %
2019	19,90 %
2020	25,00 %
2021	23,33 %
2022	20,70 %
Promedio del periodo	21,53 %

Nota. Elaboración propia. El ROA se calculó como utilidad neta sobre activo total, empresa por empresa, y se promedió anualmente.

Figura 9*ROA del sector comercio (2018-2022)*

Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

Tabla 9

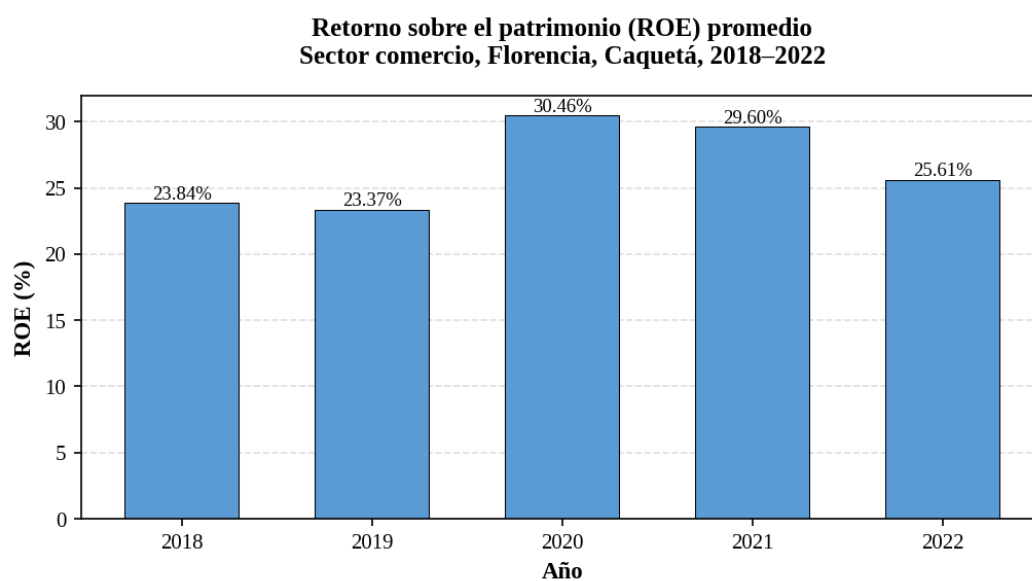
Retorno sobre el patrimonio (ROE) del sector comercio (2018-2022)

Año	ROE
2018	23,84 %
2019	23,37 %
2020	30,46 %
2021	29,60 %
2022	25,61 %
Promedio del periodo	26,58 %

Nota. Elaboración propia. El ROE se calculó como utilidad neta sobre patrimonio, empresa por empresa, y se promedió anualmente.

Figura 10

ROE del sector comercio (2018-2022)



Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.

El comportamiento del ROE confirma una rentabilidad atractiva para los inversionistas del sector comercio en Florencia. El pico observado en 2020, igual que en el caso del ROA, refuerza la lectura de un sector que reaccionó eficientemente al choque pandémico. La moderación posterior es coherente con el incremento del patrimonio derivado de utilidades

retenidas, lo que diluye la rentabilidad porcentual aun cuando, en términos absolutos, las utilidades hayan crecido.

Inductores de Valor

Más allá de los indicadores financieros tradicionales, los inductores de valor permiten identificar las variables que efectivamente generan o destruyen valor económico en la empresa. La Tabla 10 sintetiza el comportamiento de los inductores calculados para el sector comercio analizado.

Tabla 10

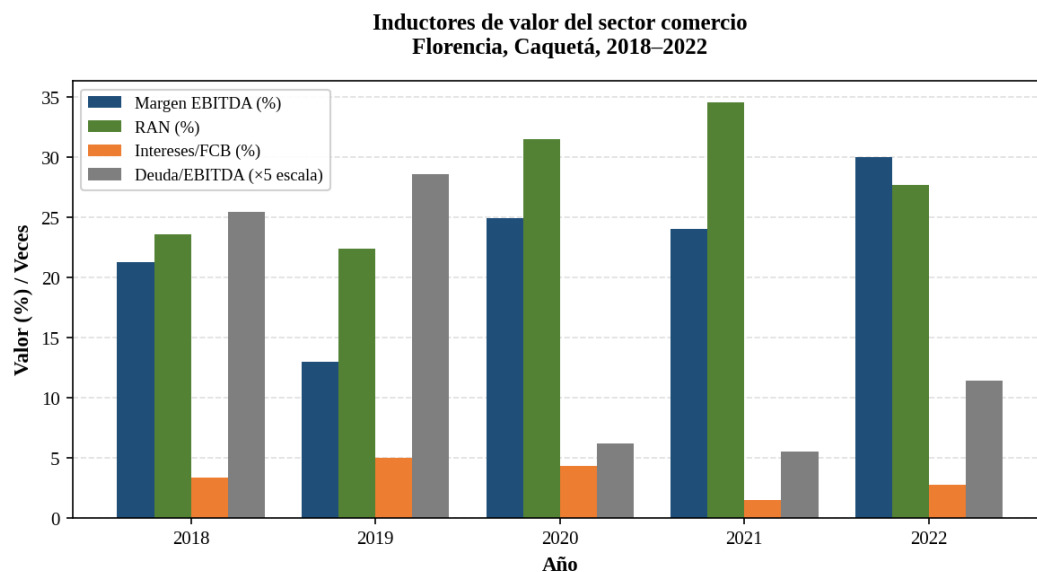
Inductores de valor del sector comercio - promedios anuales (2018-2022)

Inductor	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
EBITDA promedio (COP)	\$ 999.759.895	\$ 76.600.747	\$ 173.680.199	\$ 209.490.416	\$ 262.937.014	\$ 344.493.654
Margen EBITDA	21,24 %	12,99 %	24,96 %	24,04 %	29,98 %	22,64 %
RAN	23,62 %	22,41 %	31,51 %	34,59 %	27,72 %	27,97 %
Intereses / FCB	3,33 %	5,04 %	4,31 %	1,47 %	2,77 %	3,38 %
Deuda / EBITDA	5,09	5,71	1,24	1,11	2,28	3,09

Nota. Elaboración propia. EBITDA aproximado por la utilidad operativa dada la falta de discriminación de depreciaciones en el RUP. RAN: rentabilidad del activo neto operativo. FCB: flujo de caja bruto.

Margen EBITDA

El margen EBITDA, que mide la generación de caja operativa por cada peso de ingresos, registró un promedio del 22,64 % en el periodo y mostró una tendencia ascendente, alcanzando el 29,98 % en 2022. Este comportamiento es altamente positivo: indica que el sector comercio analizado ha incrementado su capacidad de generar caja operativa, lo cual constituye uno de los principales inductores de valor empresarial.

Figura 11*Inductores de valor del sector comercio (2018-2022)*

Nota. Elaboración propia con base en datos del RUP de la Cámara de Comercio de Florenca para el Caquetá.

Rentabilidad del Activo Neto (RAN)

La RAN, aproximada en este estudio como la utilidad operativa sobre el activo neto operativo, alcanzó un promedio del 27,97 % durante el periodo analizado. Su nivel más alto se observó en 2021, con 34,59 %, seguido de una moderación en 2022, cuando se ubicó en 27,72 %. Estos resultados sugieren una capacidad favorable de generación de valor operativo en el sector comercio de Florenca; sin embargo, su interpretación debe realizarse con prudencia, dado que la información disponible en el RUP no permite discriminar todos los componentes requeridos para una medición más amplia del valor económico generado, como impuestos operativos ajustados, depreciaciones, amortizaciones o costo de capital.

Intereses sobre Flujo de Caja Bruto

Esta relación mide qué proporción del flujo de caja bruto se destina al pago de gastos financieros. Para el sector analizado, este indicador se mantuvo bajo durante todo el periodo, con un promedio del 3,38 %, lo que confirma una baja presión financiera sobre la operación. El valor mínimo se observó en 2021 (1,47 %), consistente con el aumento de la utilidad operativa y la moderación de las tasas de interés en ese año.

Deuda sobre EBITDA

La relación deuda sobre EBITDA mide cuántos años de generación de caja operativa se requerirían para amortizar la totalidad de la deuda financiera. Este indicador mostró una marcada mejoría durante el periodo: pasó de 5,71 años en 2019 a 1,11 años en 2021, situándose en 2,28 años en 2022, con un promedio de 3,09 años. La reducción de este indicador refleja un fortalecimiento financiero importante, asociado tanto al crecimiento del EBITDA como a la moderación del endeudamiento.

Síntesis Consolidada del Comportamiento Sectorial

La Tabla 11 sintetiza, en forma cualitativa, el comportamiento de los indicadores e inductores analizados a lo largo del periodo 2018-2022, lo que facilita una lectura integrada del desempeño financiero del sector comercio en Florencia, Caquetá.

En conjunto, los hallazgos permiten caracterizar al sector comercio analizado como un sector con liquidez holgada, bajo nivel de endeudamiento, rentabilidad consistente y mejoras progresivas en la generación de caja operativa. No obstante, la disminución de la rotación de activos constituye una señal de alerta que conviene atender mediante una gestión más activa de los activos y una mayor orientación al crecimiento de los ingresos operacionales.

Tabla 11

Resumen consolidado del desempeño financiero del sector comercio (2018-2022)

Categoría	Indicador clave	Tendencia	Lectura
Liquidez	Razón corriente	Volátil al alza	Holgura amplia
Liquidez	Capital de trabajo	Estable y al alza	Recuperación operativa
Actividad	Rotación de activos	A la baja	Crecimiento de activos sin venta proporcional
Endeudamiento	Razón de deuda total	A la baja	Bajo apalancamiento
Endeudamiento	Cobertura de intereses	Alta y estable	Solvencia financiera fuerte
Rentabilidad	Margen de utilidad	Al alza	Mayor eficiencia en costos
Rentabilidad	ROA	Estable y alto	Activos productivos
Rentabilidad	ROE	Estable y alto	Atractivo para inversionistas
Valor	Margen EBITDA	Al alza	Mejor generación de caja
Valor	RAN	Estable y alta	Generación de valor
Valor	Deuda / EBITDA	A la baja	Capacidad de pago fortalecida

Nota. Elaboración propia con base en el análisis de los indicadores e inductores calculados para el periodo 2018-2022.

Conclusiones

A partir del análisis de los indicadores financieros e inductores de valor de los registros empresa-año del sector comercio inscritos en el Registro Único de Proponentes (RUP) de la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá durante el periodo 2018-2022, se obtienen las siguientes conclusiones, organizadas en función de los objetivos específicos planteados.

Sobre los Indicadores Financieros

El sector comercio analizado presenta una situación financiera caracterizada por una liquidez amplia, un nivel de endeudamiento moderado-bajo y márgenes de rentabilidad consistentemente positivos. La razón corriente promedio del periodo, de 71,28 veces, y el bajo porcentaje de deuda total sobre activos, de 17,66 %, sugieren que las empresas operan con una estructura financiera prudente, lo que reduce su exposición al riesgo de iliquidez y de incumplimiento.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) promedio del periodo, de 26,58 %, y la rentabilidad sobre los activos (ROA), de 21,53 %, son indicadores favorables que sugieren que las empresas analizadas generan retornos atractivos para sus propietarios. No obstante, la rotación de activos muestra una tendencia decreciente a lo largo del periodo, al pasar de 2,60 en 2019 a 1,44 en 2022, lo que constituye un punto de atención: el crecimiento de los activos no ha sido acompañado por un crecimiento proporcional de los ingresos, situación que podría comprometer la rentabilidad sobre el activo en el mediano plazo si no se gestiona adecuadamente.

Sobre los Inductores de Valor

En relación con los inductores de valor, los resultados muestran un comportamiento favorable del margen EBITDA y de la rentabilidad del activo neto (RAN), lo cual permite inferir que el sector comercio analizado cuenta con capacidad operativa para generar valor bajo la aproximación metodológica empleada. No obstante, esta interpretación debe asumirse con cautela, debido a que la información reportada en el RUP no discrimina depreciaciones, amortizaciones, impuestos operativos ajustados ni costo de capital, elementos necesarios para una medición completa del valor económico agregado. Por tanto, los resultados no deben entenderse como una valoración empresarial definitiva, sino como un diagnóstico financiero sectorial útil para orientar decisiones de gestión, planeación y fortalecimiento empresarial.

Sobre la Relación con el Dinamismo Empresarial

Tomados en conjunto, los indicadores e inductores analizados permiten concluir que el sector comercio inscrito en el RUP de Florencia, Caquetá, mostró un comportamiento financiero favorable durante el periodo 2018-2022, incluso frente al choque económico generado por la pandemia. Este desempeño se relaciona con un mayor dinamismo empresarial, evidenciado en el aumento del número de registros empresa-año analizados, que pasó de 16 observaciones en 2018 a 65 en 2022, así como en el fortalecimiento de los principales indicadores de rentabilidad, liquidez y generación operativa de valor.

No obstante, persisten desafíos en la gestión activa de los activos, particularmente en la rotación, y en el aprovechamiento estratégico del apalancamiento, que podría favorecer el crecimiento empresarial en condiciones controladas. En este sentido, los resultados permiten identificar una relación favorable entre los indicadores financieros, los inductores de valor y el dinamismo empresarial del sector comercio analizado; sin embargo, dicha relación debe

interpretarse como una asociación descriptiva derivada del comportamiento observado en los registros empresa-año, y no como una relación causal directa.

Estrategias de Mejora

A partir de los hallazgos del análisis, se proponen las siguientes estrategias de mejora orientadas a fortalecer la generación de valor y el dinamismo empresarial del sector comercio en Florencia, Caquetá. Estas recomendaciones son aplicables tanto a las empresas individualmente consideradas como a la institucionalidad de apoyo al sector.

En el Ámbito Empresarial

Optimización de la Rotación de Activos

Dado que la rotación de activos mostró una tendencia decreciente en el periodo analizado, se recomienda a las empresas evaluar críticamente la composición de sus activos y desarrollar estrategias dirigidas a su uso más eficiente: revisión de políticas de inventario, depuración de activos improductivos, gestión activa de cartera y orientación al crecimiento de los ingresos operacionales mediante nuevas líneas de negocio o mercados.

Aprovechamiento Estratégico del Apalancamiento

El bajo nivel de endeudamiento del sector, si bien favorece la estabilidad financiera, también puede estar limitando oportunidades de crecimiento. Se recomienda a las empresas evaluar la posibilidad de utilizar de manera moderada y planificada fuentes de financiamiento de largo plazo -líneas de crédito preferenciales, programas estatales de apoyo, fondos de inversión local- para financiar proyectos de expansión, modernización tecnológica o ingreso a nuevos mercados.

Fortalecimiento de la Planeación Financiera

Se recomienda a las empresas adoptar prácticas formales de planeación financiera, incluyendo la elaboración de presupuestos anuales, proyecciones de flujo de caja, análisis de sensibilidad y seguimiento periódico de indicadores clave de desempeño. Esta práctica permite

anticipar problemas de liquidez, identificar oportunidades de mejora y comunicar de forma clara la estrategia financiera a inversionistas y entidades crediticias.

Implementación de la Gestión Basada en Valor

Se sugiere que las empresas del sector adopten metodologías de gestión basada en valor (Value Based Management), incorporando los inductores de valor como parte de sus sistemas de seguimiento gerencial. Esto implica monitorear no solo la utilidad contable, sino también el margen EBITDA, la RAN y la relación entre la rentabilidad y el costo del capital, con el fin de orientar las decisiones operativas y de inversión hacia la generación efectiva de valor económico.

Capacitación y Profesionalización Financiera

La existencia de empresas con información financiera incompleta o inconsistente -que debió ser depurada para este análisis- sugiere oportunidades importantes en materia de capacitación contable y financiera. Se recomienda promover, en coordinación con la Cámara de Comercio y entidades académicas como la UNAD, programas de formación práctica en NIIF para Pymes, análisis financiero, valoración de empresas y gestión basada en valor.

En el Ámbito Institucional

Articulación entre Sector Empresarial y Academia

Se recomienda fortalecer los espacios de articulación entre las empresas del sector comercio, la Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá y los programas de Contaduría Pública y Administración de la región, con el fin de generar análisis sectoriales periódicos, identificar tendencias y proponer estrategias de mejora basadas en evidencia.

Apoyo al Fortalecimiento Empresarial

Se sugiere que las entidades de apoyo al sector empresarial -Cámara de Comercio, Gobernación, Alcaldía y entidades de fomento- diseñen programas específicos para acompañar a

las empresas del sector comercio en procesos de modernización, innovación, internacionalización y acceso a mercados públicos, aprovechando la plataforma del RUP como mecanismo de visualización empresarial.

Investigación Financiera Continuada

Se recomienda dar continuidad a estudios de este tipo, ampliando el horizonte temporal y comparando los resultados con sectores económicos diferentes, así como con otras regiones del país. Esta práctica permitirá consolidar una línea base robusta sobre el desempeño financiero del tejido empresarial regional, útil para la formulación de políticas públicas y para la toma de decisiones en el sector privado.

Referencias

- Amat, O. (2008). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones* (8.^a ed.). Gestión 2000.
- Barreto, A. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Basantes-Ávalos, R., Vásquez-Acuña, L., y Coello-Cremades, R. (2021). Análisis e interpretación de estados financieros: un enfoque desde la pequeña empresa comercial ecuatoriana. *Revista de Investigación Sigma*, 8(1), 45-62.
- Blanco Luna, Y. (2012). Auditoría integral: normas y procedimientos (2.^a ed.). Ecoe Ediciones.
- Bonmatí, J. (2011). El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa. *Cont4bl3*, 39, 10-12.
- Buele Nugra, I., Cuesta Astudillo, F., y Chillogalli Peña, C. (2020). Indicadores financieros para la toma de decisiones gerenciales en pymes. *Revista Espacios*, 41(20), 12.
- Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá. (2025). *Registro Único de Proponentes (RUP) - información empresarial 2018-2022*. Cámara de Comercio de Florencia para el Caquetá.
- Cardona, L. M., Martínez, A., Velásquez, S. M., y López, Y. M. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico*, 79(2), 156-168.
- Chumbi, M., y Tenezaca, J. (2021). Indicadores financieros e indicadores de gestión: incidencia en el desempeño organizacional de las pymes comerciales del Ecuador. *Revista Killkana Sociales*, 5(2), 17-30.

- Confecámaras. (2024). *Informe de dinámica empresarial en Colombia*. Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio.
- Damodaran, A. (2025). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (4.^a ed.). Wiley.
- Decreto 410 de 1971. (1971, 27 de marzo). Por el cual se expide el Código de Comercio. *Diario Oficial* n.º 33.339. Presidencia de la República de Colombia.
- Decreto 1082 de 2015. (2015, 26 de mayo). Por medio del cual se expide el decreto único reglamentario del sector administrativo de planeación nacional. *Diario Oficial* n.º 49.523. Presidencia de la República de Colombia.
- Economipedia. (2025, 26 de mayo). Estados financieros: qué son, para qué sirven y unos ejemplos. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>
- Editorial Digital UNID. (2016). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Editorial Digital UNID.
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with forks: The triple bottom line of 21st century business*. Capstone.
- Fajardo, A., Martínez, L., y Suárez, P. (2024). Generación de valor empresarial a partir de los indicadores e inductores financieros: una revisión integradora. *Revista Finanzas y Política Económica*, 16(1), 75-99.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera* (10.^a ed.). Pearson Educación.
- IEN UPM. (2024, 8 de abril). Estados financieros, ¿qué son y por qué son tan importantes para tu empresa? IEN UPM. <https://ienupm.com/estados-financieros-que-son-y-por-que-son-tan-importantes-para-tu-empresa/>

Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (INCP). (2015). *Indicadores financieros: guía práctica para su aplicación*. INCP.

Ley 1116 de 2006. (2006, 27 de diciembre). Por la cual se establece el Régimen de Insolvencia Empresarial en la República de Colombia. *Diario Oficial* n.º 46.494. Congreso de la República de Colombia.

Ley 1314 de 2009. (2009, 13 de julio). Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia. *Diario Oficial* n.º 47.409. Congreso de la República de Colombia.

Ley 1955 de 2019. (2019, 25 de mayo). Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 “Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad”. *Diario Oficial* n.º 50.964. Congreso de la República de Colombia.

López-Lemus, J. A., y De la Garza-Carranza, M. T. (2020). La planeación estratégica como factor que impacta en el éxito competitivo de las pymes. *Investigación Administrativa*, 49(126), 1-19.

Mejía, R., Cardona, L., y López, Y. (2021). Indicadores financieros como apoyo a la toma de decisiones en el sector comercio. *Revista Espacios*, 42(7), 60-75.

Molina, H., Ramírez, J., Bautista, R., y de Vicente, M. (2018). Análisis financiero y diagnóstico empresarial: estudio de caso del sector comercial. *Revista de Contabilidad y Negocios*, 13(26), 28-44.

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

Pérez, C. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones en las pymes. *Revista Activos*, 18(1), 25-50.

- Puerta-Guardo, F., Vergara-Arrieta, J., y Huertas-Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75-94.
- Rubio, P. (2007). *Manual de análisis financiero*. Instituto Europeo de Gestión Empresarial.
- Santos, D. (2025, 20 de marzo). Qué es la cadena de valor, su importancia, análisis y ejemplo. HubSpot. <https://blog.hubspot.es/marketing/cadena-de-valor>
- Serna, H. (2009). *Gerencia estratégica: teoría, metodología, alineamiento, implementación y mapas estratégicos* (10.^a ed.). 3R Editores.
- Van Horne, J. C., y Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera* (11.^a ed.). Pearson Educación.
- Vergíu, J., y Bendezú, C. (2007). Los indicadores financieros y el valor económico agregado (EVA) en la creación de valor. *Industrial Data*, 10(1), 42-47.
- Zott, C., y Amit, R. (2009). Innovación del modelo de negocio: creación de valor en tiempos de cambio. *Universia Business Review*, 23, 108-121.