

Análisis Financiero de las Pymes del Sector Turístico en el Departamento de
Cundinamarca.

Periodo 2020 a 2022.

Financial Analysis of SMEs in the Tourism Sector in the Department of Cundinamarca
Period 2020 to 2022

Titular 1

Andrés David Serrato Guana
Profesor de la Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y Contables
Universidad de Cundinamarca – UDEC, Colombia
adserrato@ucundinamarca.edu.co

Titular 2

Yeny Paola Pescador Taba
Estudiante de la Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y Contables
Universidad de Cundinamarca – UDEC, Colombia
ypescador@ucundinamarca.edu.co

Titular 3

Nubia Tatiana Hernández Vizcaíno
Estudiante de la Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y Contables
Universidad De Cundinamarca – UDE, Colombia
nthernandez@ucundinamarca.edu.co

Resumen

El sector de turismo en Colombia es uno de los más representativos en la dinámica empresarial del país. En el marco de la prestación de los servicios turísticos se encuentran diferentes actividades, desde el alojamiento en hoteles, fincas, viviendas, las actividades en parques de atracción, deportes de aventura, hasta la gastronomía y destinos con fines culturales. En ese contexto de prestación de servicio, la gran mayoría son personas naturales que tienen cámara y comercio, seguido por las pequeñas y medianas empresas (Pymes), quedando un porcentaje poco significativo para empresas grandes, convirtiéndose en tendencia nacional de la cual no es ajeno el Departamento de Cundinamarca. Ahora bien, el desempeño financiero de las Pymes no ha sido el mejor en los últimos años, los estudios de entidades públicas así lo evidencian, es por ello que el principal objetivo de la investigación esta en analizar financieramente las Pymes del sector turístico en el Departamento de Cundinamarca, seleccionando información contable de los años 2020, 2021 y 2022.

La metodología de investigación es de un alcance descriptivo a partir de un enfoque cuantitativo. Se analiza la información contable y financiera de 12 Pymes clasificadas en el sector turístico en el Departamento de Cundinamarca, la selección es no probabilística debido a que el número de Pymes que reportan información a las entidades de control en el sector, no es una población mayoritaria. Como indicadores financieros se trabajaron 4 grupos de análisis: rentabilidad, endeudamiento, liquidez y flujo de efectivo. A partir de los resultados obtenidos en los indicadores, se determino una media aritmética por indicador y por empresa analizada, asignado un puntaje de 1 a 5 para analizar el desempeño del sector. Los resultados evidencian que en términos de rentabilidad hay perdidas netas que oscilan entre -15% y -17%, se tienen niveles de endeudamiento elevados que están en promedio en un 60%, se rescata un resultado aceptable en la liquidez y la generación de flujos de efectivo, permitiendo concluir así que una gestión financiera sólida es esencial para que las Pymes del sector turístico puedan enfrentar los desafíos y aprovechar las oportunidades que ofrece este dinámico mercado.

Abstract

The tourism sector in Colombia is one of the most representative in the country's business dynamics. Within the framework of the provision of tourist services there are different activities, from accommodation in hotels, farms, housing, activities in attraction parks, adventure sports, to gastronomy and destinations for cultural purposes. In this context of service provision, the vast majority are natural persons who have chamber and commerce, followed by small and medium-sized enterprises (SMEs), leaving an insignificant percentage for large companies, becoming a national trend of which, the Department of Cundinamarca is no stranger. However, the financial performance of SMEs has not been the best in recent years, studies of public entities show this, that is why the main objective of the research is to financially analyze SMEs in the tourism sector in the Department of Cundinamarca, selecting accounting information for the years 2020, 2021 and 2022.

The research methodology is of a descriptive scope based on a quantitative approach. We analyze the accounting and financial information of 12 SMEs classified in the tourism sector

in the Department of Cundinamarca, the selection is not probabilistic because the number of SMEs reporting information to control entities in the sector, is not a majority population. As financial indicators were worked 4 groups of analysis: profitability, indebtedness, liquidity and cash flow. Based on the results obtained in the indicators, an arithmetic mean was determined by indicator and by analyzed company, assigned a score of 1 to 5 to analyze the sector's performance. The results show that in terms of profitability there are net losses ranging from -15% to -17%, there are high levels of indebtedness that are on average 60%, an acceptable result in liquidity is redeemed and the generation of cash flows, allowing us to conclude that sound financial management is essential for SMEs in the tourism sector to face the challenges and take advantage of the opportunities offered by this dynamic market.

Palabras clave: Análisis financiero, Pymes, Sector Turístico, Cundinamarca

Keywords: Financial analysis, SMEs, Tourism Sector, Cundinamarca.

Sumario: 1. Introducción. 2. Método. 2.1.1 Estrategias Metodológicas. 2.1.2 Población y Muestra. 2.1.3 Instrumentos de recogida de información 2.1.4 Procedimiento. 3. Resultados. 4. Discusión y Conclusiones. 5. Referencias Bibliográficas

Contents: 1. Introduction. 2. Method. 2.1.1 Methodological Strategies. 2.1.2 Population and Sample. 2.1.3 Information collection tools. 2.1.4 Procedure. 3. Results. 4. Discussion and Conclusions. 5. References.

1 Introducción

El sector turístico en Colombia es uno de los más representativos en la dinámica económica y de servicios en el territorio, sin embargo, depende mayoritariamente de la movilidad de personas internas o extranjeras, por lo que ha sido uno de los sectores más afectados por los últimos acontecimientos sociales como el caso de la pandemia. Según la Organización Mundial de Turismo – OMT la disminución de turistas internacionales en los últimos tres años oscila entre un 20 a un 30% a nivel global.

En el caso del Departamento de Cundinamarca la oferta es amplia y enriquecedora para los visitantes, encuentran posibilidades desde los parques naturales, riquezas hídricas, deportes extremos, y una variedad gastronómica como cultural. Desde el Instituto Departamental de Cultura y Turismo (IDECUT) se manifiestan actividades clave como el ecoturismo, agroturismo, aventura, entre otros que hacen de la región un atractivo referente en el territorio nacional.

Ahora bien, desde el ámbito formal de la prestación del servicio turístico, nuestro país se caracteriza por tener en gran medida a los oferentes de servicios clasificados como Microentidades, pequeñas y medianas empresas (Pymes) y personas naturales con registro mercantil, siendo así muy baja en un 2% o menos la participación de grandes empresas, no solo ocurre en el sector turístico, sino es una tendencia en los demás sectores económicos.

Por su parte, el desempeño financiero se mide por este tipo de empresas (Pymes) que reportan información a entidades de inspección y vigilancia a partir de superar unos topes en ingresos y activos. Debido a ello, se motiva el desarrollo de este trabajo investigativo que tiene como objetivo analizar financieramente las Pymes del sector turístico en el Departamento de Cundinamarca, tomando como periodo de análisis los datos reportados del estado de situación financiera, estado de resultados y flujos de efectivo en los años 2020, 2021 y 2022.

De esta manera, se hace énfasis en las características y/o requisitos para ser catalogado como una Pyme en nuestro país. El más reciente ámbito normativo se presenta en la siguiente tabla que resume la clasificación por volumen de ingresos para el año 2023.

Tabla 1.
Clasificación de las Empresas en Colombia

Clasificación	Manufactura	Servicios	Comercio
Microempresas	Hasta \$999.353.956	Hasta \$1.399.087.056	Hasta \$1.898.742.828
Pequeñas empresas	Superior a \$999.353.956 y hasta \$8.694.247.940	Superior a \$1.399.087.056 y hasta \$5.596.305.812	Superior a \$1.898.742.828 y hasta \$18.287.884.752
Medianas empresas	Superior a \$8.694.247.940 y hasta \$73.651.194.780	Superior a \$5.596.305.812 y hasta \$20.486.438.008	Superior a \$18.287.884.752 y hasta \$91.639.269.104
Grandes empresas	Superior a \$73.651.194.780	Superior a \$20.486.438.008	Superior a \$91.639.269.104

Nota. Elaboración propia, a partir del Decreto No 957 del 5 de junio de 2019

Se evidencia así que el volumen de ingresos para las Pymes es altamente significativo en cada uno de los sectores económicos. Por lo tanto, una de las principales razones en que la mayoría de las empresas estén clasificadas en este grupo es el volumen de sus ingresos. Según el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MinCIT) en su Informe de Tejido Empresarial en Colombia a corte de junio de 2023, el parque empresarial es liderado por las Microempresas (95,4%), seguida por las pequeñas (3,5%), las medianas (0,8%) y las grandes (0,3%). En lo que se refiere al sector económico donde están las empresas activas, Servicios es el sector que más agrupa empresas (41,3%), sobrepasando así al sector comercial (40%) del total de las empresas; y la categoría de matrícula mercantil el 69,3% de las empresas activas están representadas por personas naturales que tienen cámara y comercio, el 30,7% restante lo representan sociedades o personas jurídicas.

No obstante, este tipo de empresas han sido frágiles en su sostenibilidad financiera, coyunturas como la Pandemia por el Covid-19 dejó cifras significativas en relación a la cantidad de empresas liquidadas, y otros factores como la adopción tecnológica, y las fuentes

de financiación han jugado un papel protagónico para su permanencia en los mercados. Esto lo refleja la estadística de Confecámaras en un comparativo del primer semestre entre 2019 a 2023 donde se pasó de 180.629 empresas canceladas a 193.153, se resalta que a inicios de 2020 solo cancelaron 56.181 empresas su matrícula mercantil y entre 2021 y 2022 hay un crecimiento exponencial en promedio para estos dos años de 171.000 empresas canceladas.

Otra característica de este grupo de empresas está en el aporte a la generación de empleo, así lo señala la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en donde se constituye un 80% en nuevos puestos de trabajo y un 35% al PIB, “En los países andinos este sector representa más del 94 por ciento del universo empresarial, siendo el motor más importante de empleo” (Padilla S, 2018).

En línea a lo que se menciona sobre las dificultades que enfrentan las Pymes, algunos estudios previos abordan la financiación en este tipo de compañías, como es el caso de la investigación desarrollada por Medina Moreno, J. C. (2019) sobre la prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en su crecimiento, quien concluye que “si bien hay grandes aciertos en el desarrollo de políticas públicas para apoyo al sector, existen realidades que pueden incidir en la mortandad de Pymes” (p. 15), una de esas realidades está en el acceso al sistema financiero que limita la capacidad de producción. Menciona además las apuestas Institucionales del gobierno con entidades como Impulsa, Bancoldex, el Fondo Emprender, el Fondo Nacional de Garantías, entre otros que buscan otorgar apoyo al desarrollo de proyectos productivos y facilitar el acceso a líneas, por ejemplo, de microcrédito.

Sin embargo, muchas Pymes acuden al sistema tradicional de los bancos comerciales y corporaciones financieras, asumen préstamos a corto, mediano y largo plazo. En muchos casos estas obligaciones están encaminadas a cubrir otros tipos de pasivos, o cubrir gastos operativos como el pago de nómina, el pago a proveedores y contingencias que se derivan en su actividad económica, Botello, H (2015). La financiación al largo plazo se espera otorgue expansión de la empresa, alianzas estrategias y diversificación de inversiones.

La Asociación Colombiana de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (ACOPI) en su encuesta de desempeño empresarial, señala que durante el último semestre de 2020 las MiPymes en un 42% de los empresarios encuestados manifestaron haber solicitado un préstamo bancario y solo un 48% de esas solicitudes fueron aprobadas. Las razones detrás de la falta de aprobación incluyeron una disminución en las ventas y utilidades debido a la cuarentena (33%), insuficientes garantías para acceder al crédito (20%), baja capacidad de endeudamiento (20%) y no cumplir con los requisitos establecidos por las entidades financieras (7%), (ACOPI, 2023).

En concordancia con la financiación, se encuentran que los indicadores financieros de apalancamiento influyen en el análisis de la insolvencia en las organizaciones y permiten identificar 7 de cada 10 empresas con este riesgo, según lo reporta la Superintendencia de Sociedades a través de su revista económica y financiera con estados financieros reportados en el periodo 2015-2020. En un apartado más adelante se especificará los resultados financieros y de desempeño económica para las Pymes del sector turístico.

Por otra parte, en la estructura financiera esta la dimensión de inversión que se enmarca en dos líneas, una la Inversión Extranjera Directa (IED) y otra la adquisición de instrumentos financieros en el mercado de capitales y/o la inversión productiva, en relación a la adquisición de activos fijos. En Colombia se considera inversión extranjera a la inversión de capital del exterior en territorio colombiano, incluidas zonas francas colombianas, por parte de personas no residentes en Colombia. (Decreto 2080 de 2000).

La IED comprende tanto la transacción inicial entre las dos entidades, como las operaciones posteriores de capital entre ellas y entre empresas filiales, constituidas o no en sociedad (OCDE, 2011). Esta a su vez se ha convertido en la mayor fuente de financiamiento externo de las empresas en Colombia. El Estudio Caracterización de la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IED): Actividades Económicas Distintas a Minas y Petróleo del Banco de la Republica 2023 concluye:

La IED en Colombia en los últimos 20 años ha representado cerca del 4% del PIB en promedio, siendo la principal fuente de financiación externa, por encima de la inversión de cartera u otros instrumentos de deuda. El destino sectorial de esta inversión ha sido canalizado por diversas actividades, destacándose una mayor importancia hacia los sectores diferentes a minas y energía en los últimos años, los cuales en el acumulado de las dos últimas décadas absorbieron el 59% del total del monto de los capitales que por IED arribaron al país. Sobresalen las inversiones efectuadas en las industrias manufactureras, los servicios financieros y empresariales, los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones y las actividades vinculadas al comercio, restaurantes y hoteles. (p.30)

Retomando los datos de la encuesta de ACOPI 2023, en lo que se refiere a inversión, los resultados revelaron que la mayor parte de las inversiones se destinaron principalmente a la capacitación del capital humano (74,2%), al desarrollo de nuevos procesos (65,5%) y a la creación de nuevos productos y servicios (61,1%). Con relación a la adquisición de nueva maquinaria y equipo, el 46,8% de los empresarios MiPymes consideraron esta opción como parte de sus inversiones, y el 6,9% la calificó como bastante significativa (p. 32).

Con los datos anteriormente mencionados, el estudio no revela información acerca de inversión en el mercado de capitales. Esto ha sido una debilidad en la colocación de dinero y en la oferta de títulos valores, puesto que muchas de estas empresas son sociedades por acciones simplificadas (SAS), sociedades limitadas, sociedades en comandita, y como se relacionó en lo que compete a las empresas activas a junio de 2023, más del 50% son personas naturales con registro mercantil. Por lo tanto, desde su legislación comercial y la conformación de su capital no están habilitadas para ofertar acciones, o cumplir requisitos para la emisión de bonos corporativos.

Ahora bien, desde la perspectiva contable los sistemas de información contable son cada vez más flexibles, la información se encuentra en la “nube”, es de fácil acceso y contribuye a que sea oportuna para la toma de decisiones. El internet de las cosas y la hiperconectividad permiten flujos de información más eficientes, esto a su vez ha demandado que las empresas implementen la digitalización no solo del proceso contable, sino en muchas más áreas organizacionales para la competitividad en un mundo que cambia diariamente.

En términos de reportes financieros, en lenguaje ampliado para informes comerciales por sus siglas en inglés (XBRL), es un lenguaje informático basado en XML orientado al tratamiento de información financiera mediante el uso de programas especializados de computadora y vía Internet. Pasamos de los reportes digitales escaneados a una codificación de información, así como el asentamiento del Blockchain en la contabilidad, hace referencia a bloques encadenados de información, es decir, páginas de un libro contable firmadas digitalmente en el ámbito de internet que les da soporte a las transacciones, por ejemplo, de pagos digitales realizadas con criptomonedas.

Se reconoce la bancarización digital y el fenómeno de pagos electrónicos mediante billeteras digitales que permiten la flexibilidad entre las transacciones financieras, recibir ingresos y pagar obligaciones está a un clic desde aplicativos móviles, que cada vez son más asegurados por las entidades del mercado bancario.

En Colombia se superó la barrera del 90% en bancarización y en la región el efectivo ya no representa la mayoría de las transacciones, cayó a un 36%. Según el diario La República a corte del primer trimestre de 2023 la revolución de pagos digitales en América Latina sigue su curso. De acuerdo con el último informe de Kushki, las billeteras digitales, como Nequi, Daviplata y Movii, llegan a 76% de la población en Colombia, apalancado en el botón de pagos PSE y a un crecimiento del e-commerce de 25% anual.

Por otra parte, citamos algunos autores que han estudiado la competitividad y la creación de valor en las empresas desde el ámbito financiero. Según Porter M.E (1985), en términos generales la ventaja competitiva crece fundamentalmente en razón del valor que una empresa es capaz de generar. El concepto de valor representa lo que los compradores están dispuestos a pagar, y el crecimiento de este valor a un nivel superior se debe a la capacidad de ofrecer precios más bajos en relación a los competidores.

De acuerdo con Serna (2014), el plan estratégico permite a las organizaciones crecer, tener utilidades y permanecer en el mercado para tener muy claro hacia dónde va a través de la integración de los principios corporativos, la visión y la misión. Está enfocado así, un primer paso en la creación de valor desde el escenario financiero, es decir una empresa indistintamente sea con ánimo o sin ánimo de lucro debe ser sostenible financieramente para competir en los mercados.

En lo que concierne a la competitividad financiera, el componente de Contabilidad y Finanzas contempla lo siguiente:

La contabilidad se encarga de obtener información económica interna y externa de la empresa. Esta información es objeto de análisis y de planificación para saber cómo está funcionando la empresa y tener más datos sobre sus perspectivas de futuro. De esta forma, se pueden mejorar las finanzas de la empresa que incluyen las decisiones sobre inversión y financiación. Por lo tanto, la contabilidad obtiene información que se utiliza, entre otras finalidades, para dirigir las finanzas. (Amat, O, 2012, p. 16)

Las empresas competitivas realizan una planeación financiera a corto plazo que les permite prevenir necesidades de liquidez y permite que la empresa pueda continuar operando sin

restricciones. Acosta (2001, citado en Zorrilla, 2006) encontró que existe una gestión financiera diferenciada entre las empresas comerciales competitivas y no competitivas. Siendo las más competitivas las que tienen una gestión financiera eficiente.

Otros autores como Morales A. y Morales J. (2014) definen la planificación financiera como una técnica que debe adoptar una empresa para especificar un proceso y para lograr sus objetivos, con la finalidad de mejorar la rentabilidad, el control del flujo de caja, las fuentes de financiamiento y las áreas presupuestarias asignadas para cada objetivo.

También se encuentra que Restrepo Morales, J. A., & Vanegas López, J. G. (2015), Saavedra-García, M. L., Tapia-Sánchez, B., & Aguilar-Anaya, M. D. L. Á. (2016), coinciden en que la variable “finanzas” en las organizaciones la conforman factores como la planeación financiera, la gestión de cartera, estructura de capital, productos de inversión, el sistema de información contable y financiero, entre otros.

La gestión empresarial y competitividad son los fundamentos que soportan la administración de cualquier empresa o negocio e incluso se podría decir que son complementarios para garantizar la supervivencia de una organización en este entorno permeado por el cambio permanente que genera nuevos retos, a los que se tienen que enfrentar las MiPymes a mantienen una lucha constante por mejorar todos los procesos de gestión empresarial, que influyen directa o indirectamente en la obtención de las metas y objetivos organizacionales en su competitividad.

Ahora bien, en el sector turístico se acuñó el término de sostenibilidad turística desde la Agenda XXI de la “Cumbre de la Tierra” en 1992 (OMT, 1999). Autores como Timur, S., & Getz, D (2009), mencionan que el turismo sostenible abarca cuatro dimensiones (económica, ecológica, social y cultural) que ayudan a garantizar el desarrollo económico eficiente con el fin de que las generaciones futuras puedan aprovechar los recursos.

El entorno actual de estas MiPymes representa retos y oportunidades para que cambien y se adecuen a las necesidades de sus clientes siendo flexibles, que a su vez tienen políticas que cambian con el propósito de alcanzar sus metas a corto, mediano y largo plazo, que junto a la productividad y en los resultados mes a mes les permiten ser negocios estables, rentables y competitivos en el mercado.

En la siguiente tabla se describen modelos propuestos desde organizaciones multilaterales e investigaciones previas que incorporan la gestión financiera como dimensión de competitividad en las organizaciones.

Tabla 2.*Modelos que Incorporan la Gestión Financiera en la Competitividad Empresarial*

Nombre del Modelo	Dimensión	Factores Financieros	Autor(e)s	Año
Una propuesta para la determinación de la competitividad en la Pyme Latinoamericana	Contabilidad y Finanzas	Monitoreo de costos y contabilidad, Administración financiera, Normas legales y tributarias	Saavedra García, M.	2012
Diseño y validación de instrumento para medir el nivel de competitividad en Pequeñas Empresas del sector TIC de la Región Metropolitana	Gestión Empresarial	Conocimiento del entorno económico, estrategia de comercialización, liderazgo al interior de la organización, conocimiento de las utilidades y la rentabilidad, capacidad de inversión.	Arriagada, K., & González, T.	2012
La competitividad en la Pyme Latinoamericana	Estrategia y gestión financiera	Desempeño financiero, Gestión de apoyos financieros, Estrategia financiera, Destino de los recursos financieros y políticos	Saavedra Garcia, M	2012

Medición de la competitividad empresarial para el desarrollo territorial	Económica Financiera	Tiene en cuenta la gestión financiera como una de las áreas funcionales de la organización. Se desarrolla por medio de Indicadores financieros de productividad	Sarmiento Reyes, Y. R., & Delgado Fernández, M	2020
Dimensiones y variables de competitividad para un mejor desempeño empresarial	Finanzas	Capital, Estructura y Rivalidad del Producto, Estrategias Gerenciales	Sarmiento Reyes, Y. R., & Delgado Fernández, M	2021

Nota. Elaboración propia

Los cinco modelos expuestos reconocen la gestión financiera como una función organizacional clave en la competitividad de las Pymes. Sus factores están desde la contabilidad, los costos, la planificación financiera, la medición de rentabilidad a través de indicadores financieros, la estructura financiera, los presupuestos. Además, se identifica que la gestión de los recursos está enmarcada en la planeación estratégica, es decir en las metas y principios organizacionales.

Seguidamente, se describirá el desempeño financiero del Sector Turístico a partir de sus resultados operacionales y la situación financiera. Esto con el propósito de reconocer el comportamiento de las empresas que están en este sector y los principales riesgos asociados con la gestión financiera.

La Delegatura de Asuntos Económicos y Societarios de la Superintendencia de Sociedades a través de la Dirección de Información Empresarial y Estudios Económicos y Contables presento en marzo de 2023 el Informe Económico – Financiero del Sector Turismo entre los años 2019 a 2021. Dicho informe tiene cuatro grandes capítulos, en el primero se describe la estructura del sector turismo, el segundo capítulo aborda el contexto mundial y nacional del turismo, el tercero la situación financiera y como último están las conclusiones. Cabe mencionar que los datos contables y financieros consolidados en el informe corresponden a sociedades es decir personas jurídicas que desarrollan actividades propias del servicio turístico.

En primer lugar, la llegada de extranjeros visitantes en Colombia es liderada por Estados Unidos seguido por Venezuela y México con una cifra que supera los 600.000 visitantes a corte de 2021. El motivo de vacaciones, ocio y recreación ocupa el segundo lugar de estas visitas con un 74,9%, es superado por factores de salud y atención medica que se posiciona

en ese ranking con un 91%. En el ámbito de turismo nacional el año 2021 permitió una recuperación comparada con 2019 y los efectos de Pandemia, movilizándose un poco más de 17 millones de pasajeros, con destinos concentrados en su mayoría en Bogotá, Antioquia y el Caribe Colombiano.

Adicionalmente, el informe incluyó una encuesta de pulso empresarial sobre el impacto del Covid-19, el 75,6% de las sociedades que pertenecen a servicios de alojamiento y que respondieron la encuesta tuvieron una operación normal, y el 7,2% cerró su operación, el porcentaje restante operaciones parciales. Quienes se vieron más afectadas fueron las agencias de viajes y operadores turísticos durante el año 2020 puesto que el 7,6% cerró operaciones y de manera parcializada operaron el 62,1%, lo que implica que el 30,3% operaron normalmente.

Dicho esto, el análisis de la situación financiera de las empresas del sector turismo fue realizado a partir de los reportes entregados a la Superintendencia de Sociedades con corte a 31 de diciembre de 2021, con un total de 441 empresas. Este análisis no solo se concentra en las cuentas del balance, también incluye las de resultado para medir ganancias y/o pérdidas.

El año 2020 reportó el mayor nivel de pérdidas en las empresas con más de mil millones de pesos, en 2021 el rubro presenta una recuperación debido al incremento de los ingresos, la reactivación económica a nivel global y la activación del sector en términos generales. Las variaciones entre los años seleccionados para el análisis se presentan a continuación:

Tabla 3.

Ingresos y ganancias – pérdidas del sector turismo

Cuenta	2019	2020	2021	Variación 2019-2020		Variación 2020-2021	
				Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Ingreso de actividades ordinarias	\$ 11.049	\$ 6.677	\$ 10.246	-4.371	-39,6%	\$ 3.569	53,4%
Ganancias (Pérdidas)	\$ 336	-1.090	\$ 168	-1.426	-424,20%	\$ 1.259	115,5%

Nota. Superintendencia de Sociedades. Informe Económico – Financiero del Sector Turismo entre los años 2019 a 2021 (marzo 2023).

Se observa una variación para 2019 de -424,2% que se debe a la caída de ingresos por las actividades de turismo, para 2021 la recuperación es significativa reflejando un aumento en más del 100% del volumen de ingresos.

Por su parte, el comportamiento en el Estado de Situación Financiera presenta datos de afectación por la Pandemia en sus activos, pasivos y patrimonio, como se refleja en la siguiente tabla:

Tabla 4.

Cifras del Estado de Situación Financiera

Cuenta	2019	2020	2021	Variacion 2019-2020		Variacion 2020-2021	
				Absoluta	Porcentual 1	Absoluta	Porcentual 1
Activo	\$ 18.725	\$ 18.444	\$ 19.197	-281	-1,6%	\$ 753	4,1%
Pasivo	\$ 11.459	\$ 12.047	\$ 12.118	\$ 688	5,1%	\$ 71	0,6%
Patrimonio	\$ 7.266	\$ 6.396	\$ 7.079	-870	-12,0%	\$ 682	10,7%

Nota. Superintendencia de Sociedades. Informe Económico – Financiero del Sector Turismo entre los años 2019 a 2021 (marzo 2023).

Los tres elementos de la situación financiera presentan recuperación para el año 2021, activo y patrimonio de las empresas aumenta en un 4,1% y 10,7%. El pasivo por su parte presenta incremento en los tres años, pero es más significativo en 2020 con un aumento del 5,1%. Esto responde a lo que ya se ha manifestado en el apartado 1 del presente capítulo, con relación a la financiación y los propósitos de deuda en las Pymes de este sector.

Como parte de los principales indicadores financieros, se incluye para este apartado los indicadores de rentabilidad y endeudamiento, presentados seguidamente para su respectivo análisis.

Tabla 5.
Indicadores financieros de rentabilidad y endeudamiento

Rentabilidad	2019	2020	2021
ROE	4,6%	-17,0%	2,4%
ROA 1	8%	-5,9%	0,9%
Margen Bruto	50,1%	44,4%	50,8%
Margen Operacional (Margen EBIT)	6,6%	-7,0%	7,1%
Margen Neto 2	9%	-15,6%	1,6%

Endeudamiento	2019	2020	2021
Pasivo/Activo	61,2%	65,3%	63,1%
Apalancamiento Financiero	0,43	0,57	0,52
Solvencia	1,6	1,5	1,6

Nota. Superintendencia de Sociedades. Informe Económico – Financiero del Sector Turismo entre los años 2019 a 2021 (marzo 2023).

La rentabilidad neta y operacional del sector para 2021 es similar a la de 2019, mientras que en 2020 cae significativamente por la disminución de ingresos, con excepción del margen bruto lo que indica que durante los tres años se logran cubrir costos directos a la prestación del servicio. En el contexto de endeudamiento, el año 2021 refleja una disminución pero que comparado con 2020 sigue siendo mayor el nivel de deuda, esto indica que los activos que controlan las empresas se han adquirido mediante deuda con terceros en un 63,1%. Sin embargo, se resalta que la cantidad de activos que tiene la empresa genera solvencia para cubrir sus deudas al mantener resultados promedio de 1,5.

El informe evidencia otros datos a nivel de región, por ejemplo, la región Bogotá-Cundinamarca es la de mayores ingresos operacionales con algo más de 6 mil millones de pesos. Pero es la región que para 2020 y 2021 no presenta rentabilidad, los ingresos no fueron suficientes para cubrir costos y gastos de la operación y dejar un margen de utilidad. En lo que se refiere de manera específica a las Mipymes son la gran mayoría de empresas con un 81,2%, pero no superan en volumen de ingresos a las empresas grandes que facturaron un poco más de 7 mil millones de pesos de los 10 mil millones aproximadamente con corte a 2021.

En línea con el diagnóstico financiero en el sector, cabe resaltar algunos estudios previos en el ámbito internacional, como es el caso de la investigación realizada por Cunill, O. M., & Forteza, C. M. (2009), el cual desarrolló un análisis de rentabilidad del sector turístico en las Islas Baleares en la cuenca del Mediterráneo, utilizando encuestas para la recolección de la información financiera y posteriormente la aplicación de indicadores financieros, que permitieron concluir sobre una baja rentabilidad en el sector turístico, haciéndolo menos competitivo.

También se encuentra el estudio de Herrera, R. A., Gómez, A., Alexander Higuerey, Peñate, M. U., García, Á. R. S., & Alvear, N. V. C. (2023), sobre la rentabilidad y la estructura de capital en las empresas de turismo ecuatorianas. Los resultados obtenidos por los investigadores demuestran que hay una relación entre la rentabilidad de activos y patrimonio con la estructura de capital y entre el rendimiento con algunas variables macroeconómicas.

Para el caso colombiano, las investigaciones se han concentrado en el análisis de la estructura de capital en los sectores económicos, siendo objeto de estudio el sector turismo. El trabajo de Lizarazo, G. A. A., Vargas, S. M. Z., & García, A. W. V. (2022) evidencia una relación negativa entre la rentabilidad y el nivel de endeudamiento, además de un aumento significativo en la deuda durante la pandemia. Otros trabajos resaltan las expectativas de reactivación económica en el sector turismo en donde el aspecto financiero y de competitividad en los pequeños y medianos prestadores de servicios es fundamental, (Castillo, J. I. S., Gómez-Sánchez, A. M., & Hoyos, C. L. F., 2022).

Por su parte, en Portugal se trabajó con más de 5000 Pymes de diferentes sectores económicos durante 2014 a 2018 con la intención de relacionar la inversión de capital extranjero y la estructura financiera de estas organizaciones, sin embargo, se concluye que los resultados muestran que el capital extranjero no tiene una influencia significativa en la rentabilidad de las pymes (Pacheco, L., & Pedrinho, B., 2022).

Con lo mencionado a lo largo de las páginas anteriores la investigación se justifica desde el ámbito académico y la relevancia del sector para la economía departamental y nacional. Así mismo, los estudios desarrollados por entidades públicas desde el ámbito organizacional y financiero a nivel nacional evidencian los efectos en el sector, que conllevan a presentar un análisis de empresas en el departamento de Cundinamarca que reportan información contable y financiera. Por su parte las investigaciones previas y los modelos propuestos reconocen a la gestión financiera como un factor clave en la competitividad organizacional, lo que permite tener fundamentos teóricos y metodológicos para el desarrollo del objetivo propuesto.

2. Método

2.1 Estrategias Metodológicas

La investigación se desarrolló desde un enfoque cuantitativo y clasificada como un estudio de alcance descriptivo, con la intención de tomar como referente aspectos generales en el contexto del sector turismo en Colombia, a partir de estudios realizados por entidades estatales y las investigaciones previas que reposan en bases de datos y aportan desde la literatura como referente en el contexto de gestión financiera en las Pymes y del mismo sector objeto de análisis.

Según Bernal (2010), “el enfoque cuantitativo utiliza la recolección y análisis de datos” que se fundamentan en una medición numérica y estadística, permitiendo así resolver cuestionamientos sobre algún fenómeno. Por su parte, los estudios descriptivos en palabras de Sabino, C. (2014) “trabaja sobre realidades de hechos, y su característica fundamental es la de presentar una interpretación correcta”. Por lo tanto, el análisis financiero realizado en las Pymes del sector turístico del Departamento de Cundinamarca, presentan datos que reflejan hechos y resultados contables para interpretar su desempeño.

2.1.2 Población y Muestra

Las empresas clasificadas como Pymes en el Departamento de Cundinamarca muestran la tendencia nacional al ser la gran mayoría en conjunto con las microentidades representadas en promedio en un 98,5%, según datos de Cámara de Comercio. Otro aspecto relevante en este contexto empresarial es que la mayoría de los registros mercantiles están otorgados a personas naturales, es decir pequeños comerciantes que desarrollan actividades económicas.

A partir de lo anterior, la muestra de empresas fue asignada de manera no probabilística, debido a que no se cuenta con una población significativa de empresas del Sector Turístico en el Departamento que rindan cuentas, es decir reporten información a una entidad de control. Esto conllevó a que se encontrara información disponible de 12 empresas que presentan sus estados financieros a la Superintendencia de Sociedades, debido a que superan el tope en activos e ingresos.

El criterio de búsqueda y selección de la muestra estuvo fundamentado en primer lugar que sean empresas ubicadas en el Departamento de Cundinamarca, en segundo lugar, por la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) en actividades de alojamiento, preparación de comidas, parques turísticos, entre otros que hacen parte del sector turístico. En la tabla 6, se presenta la caracterización general de las 12 empresas objeto del análisis financiero.

Tabla 6.*Caracterización de las Empresas Pymes Seleccionadas*

No	Clasificación CIIU	Tipo de Sociedad	Ubicación Geográfica
1	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparadas	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Granada - Cundinamarca
2	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparadas	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Mosquera - Cundinamarca
3	I5511 - Alojamiento en hoteles	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Mosquera - Cundinamarca
4	I5511 - Alojamiento en hoteles	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Villeta - Cundinamarca
5	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparadas	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Chía - Cundinamarca
6	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparadas	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Tocancipá - Cundinamarca
7	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparadas	Sociedad Anónima	Mosquera - Cundinamarca
8	R9321 - Actividades de parques de atracciones y parques temáticos	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Zipaquirá - Cundinamarca
9	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparada	Sociedad por Acciones Simplificadas SAS	Chía - Cundinamarca

10	I5611 - Expendio a la mesa de comidas preparada	Sociedad por Acciones Simplificadas	Cota - Cundinamarca
11	I5511 - Alojamiento en hoteles	Sociedad Limitada	Girardot - Cundinamarca
12	I5511 - Alojamiento en hoteles	Sociedad por Acciones Simplificadas	Apulo - Cundinamarca

Nota. Elaboración propia

En ese sentido, el 58,3% de las Pymes seleccionadas desarrollan una actividad de expendio a la mesa de comidas preparadas, el alojamiento en hoteles representa un 33,3% y parques temáticos un 8,33% y la gran mayoría de empresas son SAS.

2.1.3 Instrumentos de recogida de la información

En la recolección de información se accedió directamente a la página de la Superintendencia de Sociedades <https://www.supersociedades.gov.co/> y en la sección de estudios económicos se accede a los reportes contables de las Pymes que rinden cuentas ante esta entidad, los estados financieros están expresados en miles de millones de pesos colombianos.

Se descargo archivo Excel con la información financiera de las Pymes y se filtró como se mencionó en el apartado anterior por la actividad CIIU y la ubicación geográfica en el Departamento de Cundinamarca. Los reportes de información financiera son el estado de situación financiera, el estado de resultados y el flujo de efectivo, quienes reflejan los datos emitidos por estas Pymes para los años 2020, 2021 y 2022, permitiendo así obtener una información contable que garantiza la confiabilidad al ser descargada de la entidad de inspección y vigilancia.

2.1.4 Procedimiento

En primera medida el trabajo investigativo realiza una contextualización del sector turístico en el país, presentando los datos más representativos del mismo y las principales afectaciones en el contexto de pandemia. También se presentan estudios previos sobre el desempeño financiero del sector y las investigaciones que en el pasado se han desarrollado con esa misma intención.

Con relación al análisis financiero y como se ha mencionado con anterioridad la información contable de las Pymes objeto del análisis ha sido descargada directamente de la entidad que ejerce inspección y vigilancia sobre las mismas y la cual rinden cuentas. Obteniendo acceso a los datos de tres estados financieros que permiten desarrollar el análisis financiero en tres grandes grupos, que se describen a continuación:

Grupo 1 Rentabilidad: Se relaciona en primer lugar los ingresos por actividades ordinarias de las empresas analizados mediante las técnicas de análisis vertical y horizontal. Además, se aplicaron los indicadores de margen bruto de utilidad (ganancia bruta / ingresos ordinarios), margen operacional de utilidad (ganancia operacional / ingresos ordinarios), margen neto de utilidad (ganancia (perdida) / ingresos ordinarios), rentabilidad del patrimonio (ROE) (ganancia (perdida) / total patrimonio), y rentabilidad de activos (ROA) (ganancia (perdida) / total activos).

Grupo 2 Endeudamiento: Se aplicaron indicadores de nivel de endeudamiento (total pasivo / total activo), apalancamiento financiero (total pasivo no corriente / propiedad planta y equipo); nosotros como autores propusimos las variables de análisis de apalancamiento entendiendo la relación de deuda a largo plazo destinada a la inversión, y endeudamiento total (total pasivo / total patrimonio).

Grupo 3 Liquidez: En este grupo aplicamos el indicador de razón corriente (total activo corriente / total pasivo corriente) con el ánimo de tener un panorama sobre la solvencia y capacidad de pago de las empresas.

Grupo 4 Flujo de efectivo: Relacionamiento del incremento o disminución neta del efectivo para cada empresa.

Como parte complementaria de los grupos de análisis expuestos, se emitieron algunos juicios de valor, a partir de la metodología propuesta por Achim, M. V., & Borlea, S. N. (2014), en su investigación titulada “Analysis and Diagnosis of Financial Performances in Romanian Construction Industry.” Por lo tanto, se calcula una puntuación financiera global para cada empresa (F) mediante una media aritmética y una puntuación para cada indicador (Fi) obtenido de la siguiente manera:

$$F = \frac{\sum_{i=1}^{10} Fi}{10}$$

En donde F representa el puntaje financiero global de la empresa y Fi la puntuación para cada indicador financiero. Dicha puntuación de cada indicador se clasifica en una escala de 1,2,3,4 y 5, siendo 1 el puntaje más bajo y 5 el puntaje más alto. Una vez se clasifiquen los indicadores de cada empresa se asigna el puntaje global para la Pyme y se emite un análisis a partir del dato obtenido como desempeño financiero de la empresa.

Finalmente, con los resultados obtenidos del análisis financiero y la aplicación estadística descriptiva, a modo de discusión se comentan los principales hallazgos y se plantearon las conclusiones generales del estudio realizado.

3. Resultados

Las empresas Pymes se denominaron mediante consecutivo de 1 a 12 y sus siglas de constitución comercial, debido a confidencialidad que como autores decidimos sobre la razón social de cada una de ellas, quedando de la siguiente manera: SAS 1, SAS 2, SAS 3, SAS 4, SAS 5, SAS 6, SA 7, SAS 8, SAS 9, SAS 10, LTDA 11, SAS 12.

En lo que se refiere a la presentación de los indicadores financieros, se presentan por grupo de análisis, iniciando con la rentabilidad, endeudamiento, liquidez y finalmente con el flujo de efectivo. Se presentan las tablas y/o gráficos que consolidan los datos por indicador para las 12 Pymes en los tres años objetos del análisis.

Grupo 1: Rentabilidad

Tabla 7.

Ingresos por actividades ordinarias

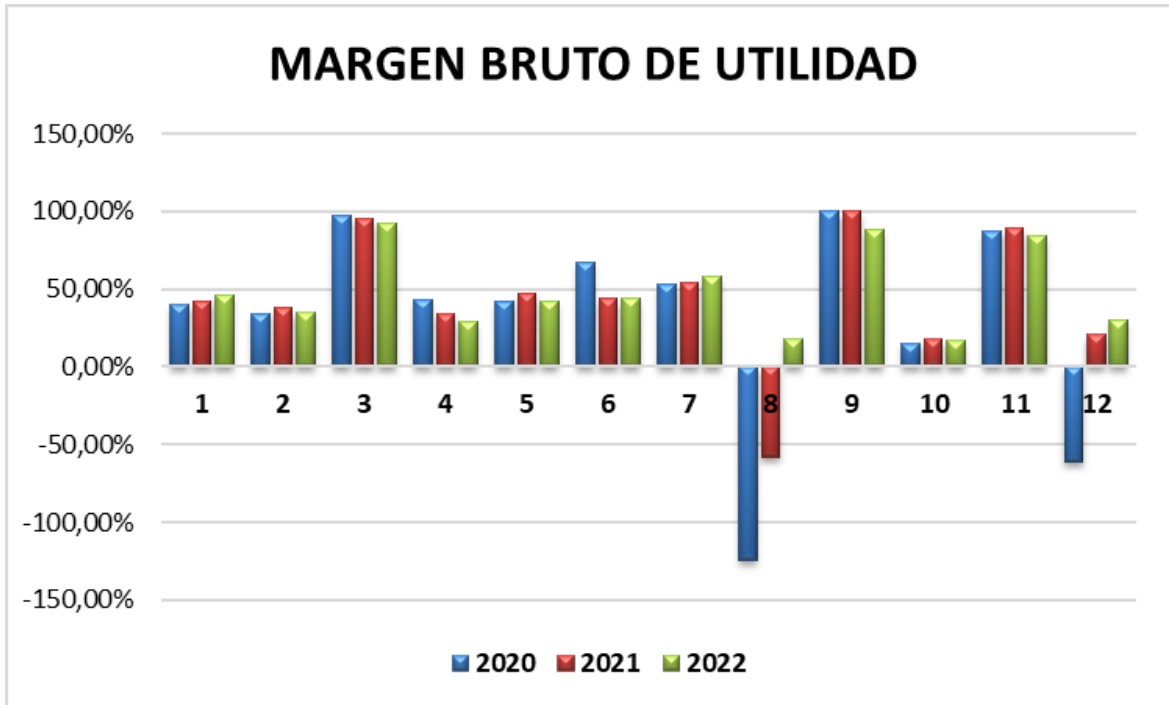
Empresas /Año	2020	2021	Variación Absoluta	Variación relativa	2022	Variación Absoluta	Variación relativa
SAS 1	11.359.111	15.528.766	4.169.655	36,71%	15.904.683	375.917	2,42%
SAS 2	3.323.701	5.406.552	2.082.851	62,67%	6.917.743	1.511.191	27,95%
SAS 3	800.911	1.056.707	255.796	31,94%	1.495.555	438.848	41,53%
SAS 4	2.409.351	4.602.559	2.193.208	91,03%	11.435.800	6.833.241	148,47%
SAS 5	2.922.809	6.535.321	3.612.512	123,60%	11.590.295	5.054.974	77,35%
SAS 6	195.161	511.483	316.322	162,08%	642.625	131.142	25,64%
SA 7	489.937	1.057.987	568.050	115,94%	1.587.576	529.589	50,06%
SAS 8	315.295	473.043	157.748	50,03%	1.382.186	909.143	192,19%
SAS 9	336.532	323.741	-12.791	-3,80%	458.415	134.674	41,60%
SAS 10	18.944.734	22.722.461	3.777.727	19,94%	33.087.019	10.364.558	45,61%
LTDA 11	345.493	2.604.503	2.259.010	653,85%	4.106.975	1.502.472	57,69%
SAS 12	410.614	2.520.071	2.109.457	513,73%	3.147.796	627.725	24,91%

Nota: Elaboración propia.

A pesar de que el año 2021 seguía siendo un año difícil para el sector turístico debido a las restricciones existentes para su operación, se refleja un incremento significativo en los ingresos; mayoritariamente los resultados para las empresas Pymes del Departamento han sido positivos contando que solo una empresa tiene una disminución del -3,80% y algunas empresas tienen algunos ingresos exponenciales entre los años 2021 y 2022 del 115,94% al 653,85%.

Gráfico 1.

Margen Bruto de Utilidad

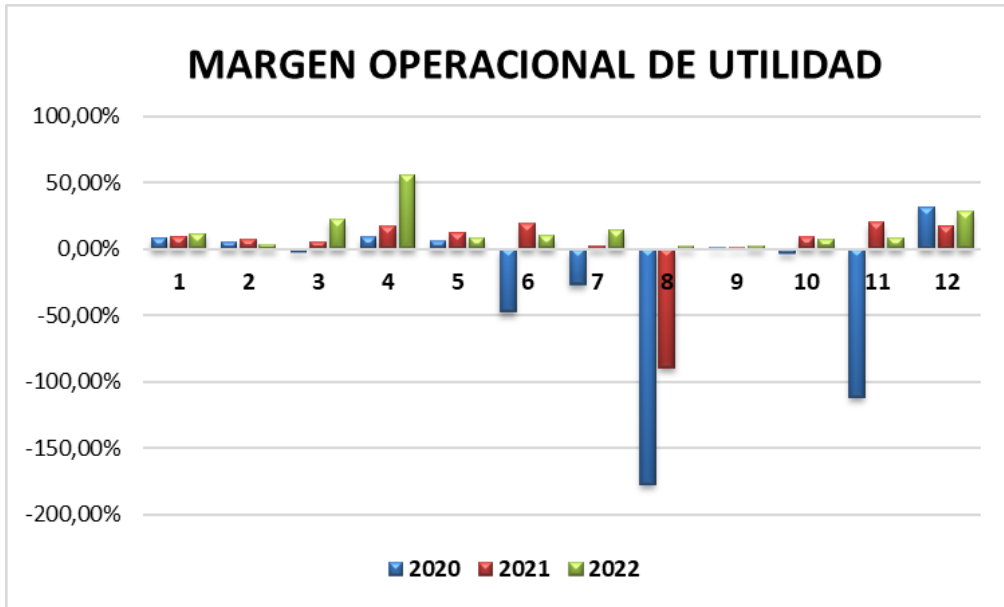


Nota: Elaboración propia.

Se puede apreciar que, la mayoría de las empresas mantuvieron un margen bruto de utilidad superior al 15%, teniendo en cuenta que para el año 2022 obtuvieron un incremento en cuanto a las ventas netas hasta un 92,22%. Adicionalmente la empresa SAS 8 obtuvo un dato relevante en lo cual se evidencio una baja en su margen bruto de utilidad del $-124,11\%$ para el año 2020 y $-57,78\%$ del 2021, asimismo en la empresa SAS 12 presento una baja del $-61,12\%$ y fue aumentando para los dos siguientes años.

Gráfico 2.

Margen Operacional de Utilidad

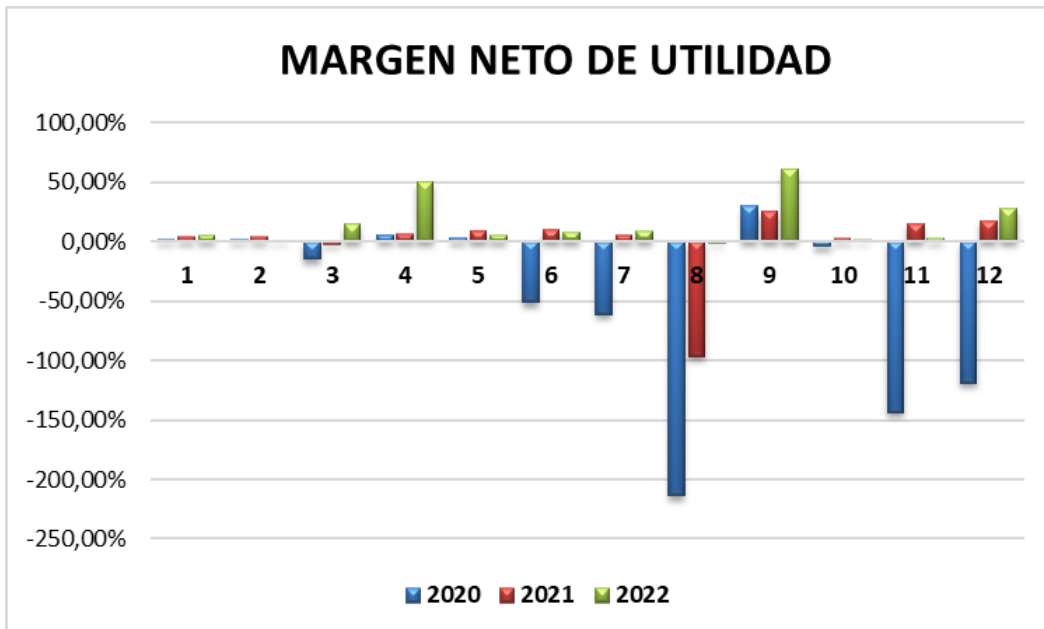


Nota. Elaboración propia.

Se considera que para el año 2020 no fue tan alentador para las empresas porque generaron más pérdidas con relación al margen operacional, por lo cual no fue tan eficiente su producción para este periodo. Según los indicadores muestra un nivel bajo del $-177,02\%$ siendo este el más crítico y el menos crítico es el indicador del $-2,28\%$. Se tiene en cuenta que las empresas se vieron afectadas por la pandemia y postpandemia, pero también se logra evidenciar que para el año 2022 tuvieron un aumento del $56,30\%$ y la de menor rendimiento fue de $2,32\%$.

Grafica 3.

Margen Neto de Utilidad



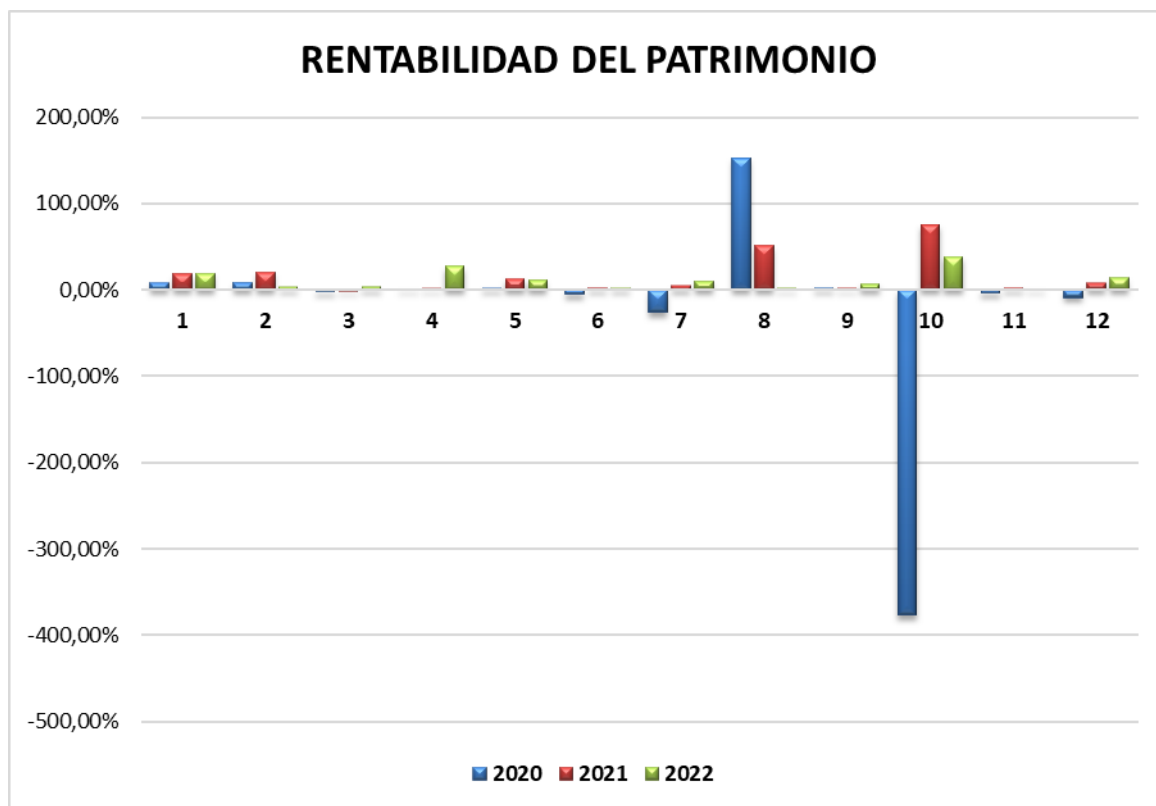
Nota: Elaboración propia.

Se puede apreciar que, en términos de rentabilidad, para el año 2020 no fue un año alentador para las Pymes que hacen parte del análisis, teniendo en cuenta que la gran mayoría tuvo pérdidas significativas en el margen bruto de utilidad con un porcentaje relevante del – 213,58% de un indicador.

En promedio, se evidencia que, a partir de 2022 dos indicadores van teniendo una recuperación significativa y las demás empresas van aumentando su margen bruto para este año, por ejemplo, en una empresa con un 60% y la de menor rendimiento es del 0,60%

Grafica 4.

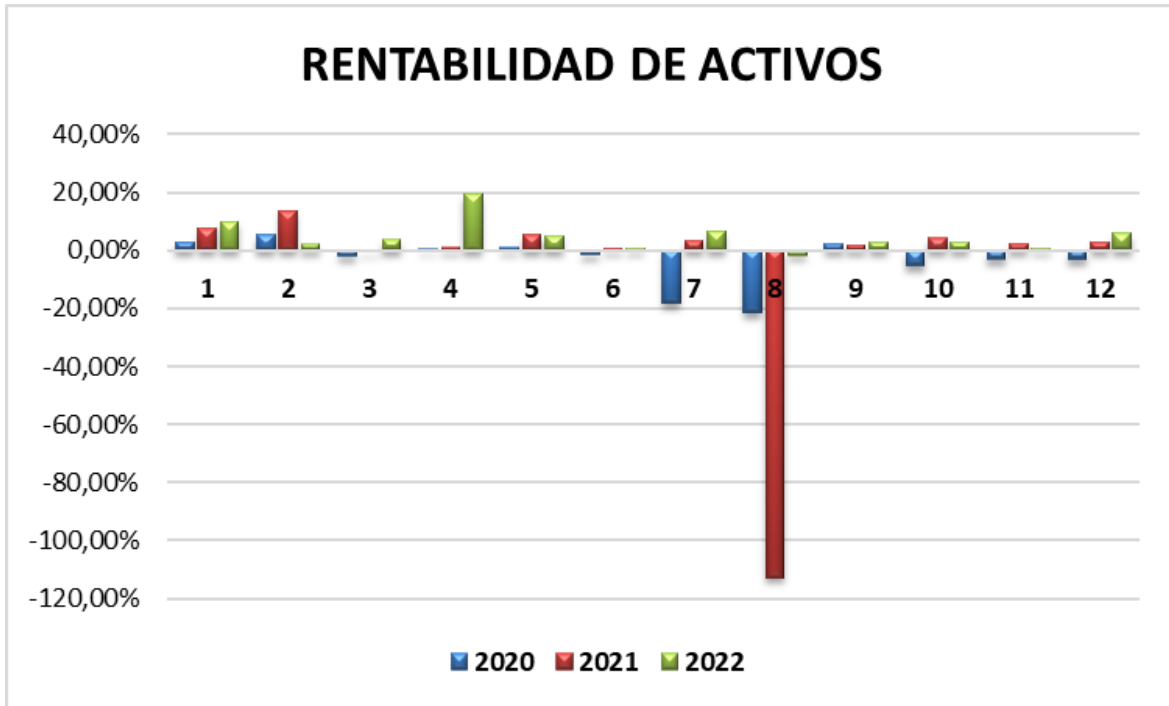
Rentabilidad del Patrimonio



Nota: Elaboración propia.

Para el año 2020 se logra observar una desvalorización del patrimonio en las Pymes que hacen parte del análisis, debido a que presenta un ROE considerable del –376,65%. Pero para el 2021 se va recuperando la rentabilidad para las empresas, por ejemplo, en una de ellas es del 38,66% y la de menor rendimiento es del 0,92% en lo cual lograran financiarse con sus propios recursos.

Grafica 5.
Rentabilidad de Activos

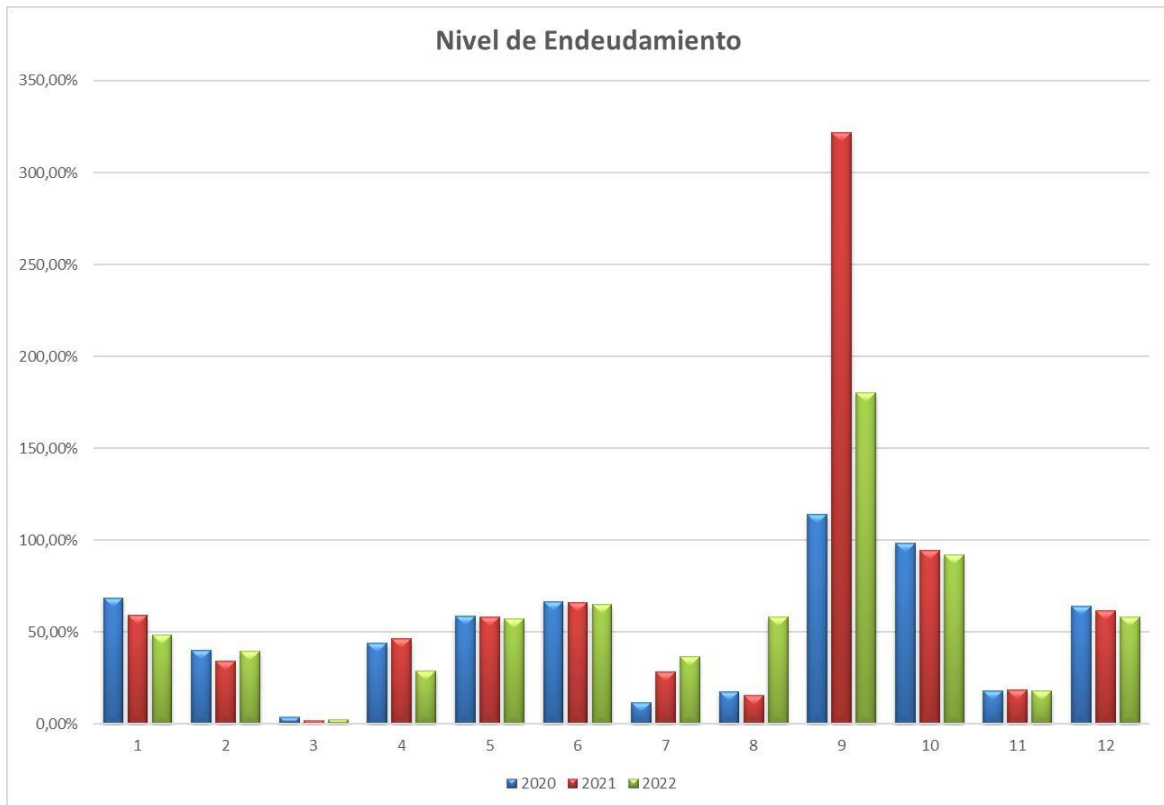


Nota: Elaboración propia.

El paisaje no es muy alentador para algunas Pymes, por lo que se evidencia pérdidas y no se obtuvieron beneficios en la rentabilidad de los activos para el año 2020 que están en un promedio del $-1,72\%$ al $-21,56\%$. Pero para el 2021-2022 los indicadores van teniendo un aumento progresivo a partir del $0,75\%$ al $19,47\%$ para un eficaz funcionamiento y aprovechamiento de los activos.

Grupo 2: Endeudamiento

Grafica 6.
Nivel de Endeudamiento



Nota: Elaboración propia.

Según el indicador de Nivel de Endeudamiento se evidencia que para el año 2020, cerca del 46% de las pymes evaluadas, tuvo más del 50% de endeudamiento, lo cual indica que sus pasivos abarcan más del 50% de sus activos. Uno de los casos más críticos para este año, es la compañía que muestra un nivel de endeudamiento del 114.10% lo cual indica que no alcanzan los activos para cubrir todos sus pasivos y obligaciones financieras. Tener comprometido más del 100% de los activos para el cubrimiento de sus obligaciones muestra que estas compañías tienen la necesidad de depender de fondos prestados, lo cual genera un alto riesgo financiero debido a la inestabilidad que representa el hecho de que las empresas no tienen propiedad de los activos en su totalidad. En contraste, se refleja un menor nivel de endeudamiento con un 3.70%, este tipo de cifras muestran que las empresas no tienen la necesidad de depender de partes acreedoras, esto da un aire de confianza financiera debido a que demuestra bajo riesgo y respaldo de sus activos teniendo en cuenta que se muestra que más de 95% de los activos de la compañía son propios en totalidad.

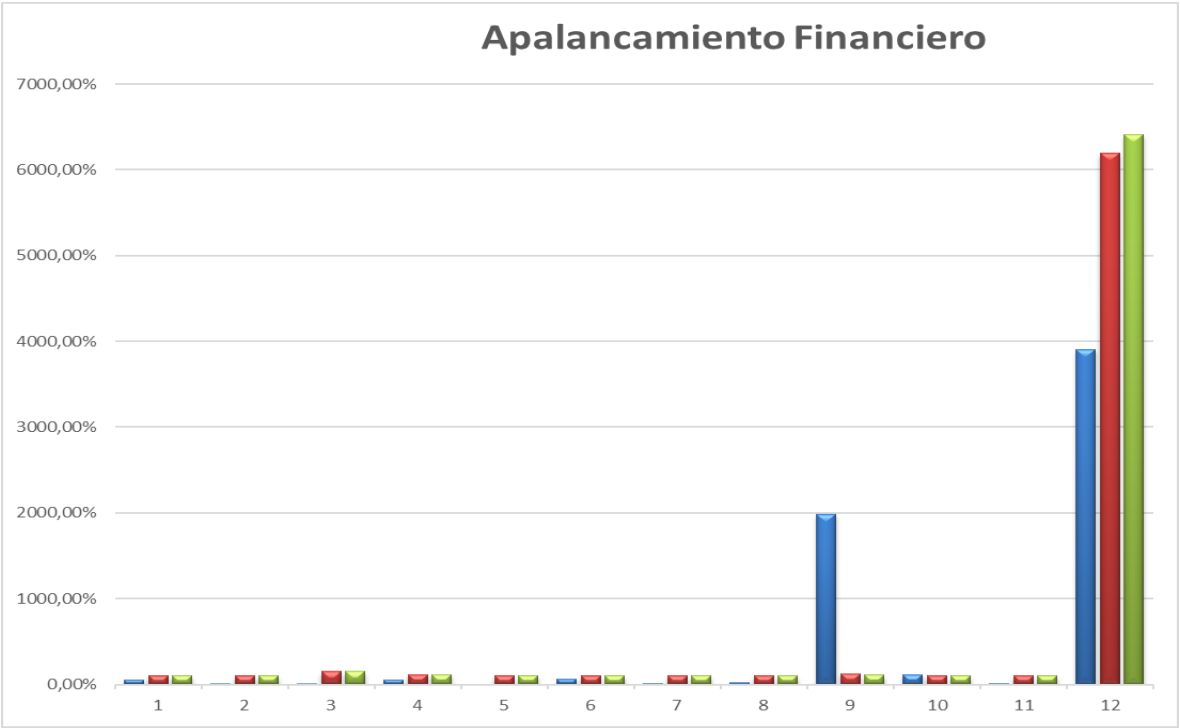
Para el año 2021 se muestra que el paisaje no es muy alentador para algunas, debido a que se evidencia un nivel de endeudamiento del 322.03%. Esto muestra un incremento en el nivel de endeudamiento del 182.23% del año 2020 al 2021. Las obligaciones de la compañía prácticamente triplican el valor total de sus activos. Para los usuarios de la información financiera, estos resultados reflejan una desconfianza financiera, lo cual puede cerrarle puertas a la compañía con clientes y proveedores que analicen su información financiera. Sin embargo, para el año 2021 a pesar de las condiciones económicas tan complejas que se vivieron debido a la pandemia del Covid-19, existen empresas que siguen mostrando

resultados favorables en el nivel de endeudamiento, como por ejemplo el índice que muestra un nivel del 2.03%.

Tras sobrevivir la pandemia, el año 2022 ha sido uno de los años en los que se esperaba una recuperación económica significativa. Mayoría de empresas del sector turístico del departamento de Cundinamarca, para el año 2022 siguen mostrando niveles de endeudamiento superiores al 50%, lo cual sigue comprometiendo más del 50% de sus activos para el cubrimiento de sus obligaciones financieras. Sin embargo, hay algunas empresas que se encuentran en nivel crítico por su alto nivel de endeudamiento, un ejemplo claro en un índice del 180.35%, esto en términos generales sigue generando un alto nivel de desconfianza financiera porque muestran que dichas empresas aún no tienen los suficientes activos para responder por sus obligaciones financieras.

Sin embargo, otro punto importante son las variaciones en los niveles de endeudamiento de algunas empresas. Se muestra un incremento significativo de este indicador una de las empresas tuvo una variación positiva con respecto al año 2021 del 277.45%. En contraste se evidencia una compañía que evidencia un nivel de endeudamiento del 2.60%. Estos índices brindan confianza y aires de estabilidad financiera, debido a que tiene aproximadamente el 3% de sus activos comprometidos para el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es decir que la empresa posee una totalidad de sus activos en más de un 97% para el año 2022.

Grafica 7.
Indicador de Apalancamiento Financiero



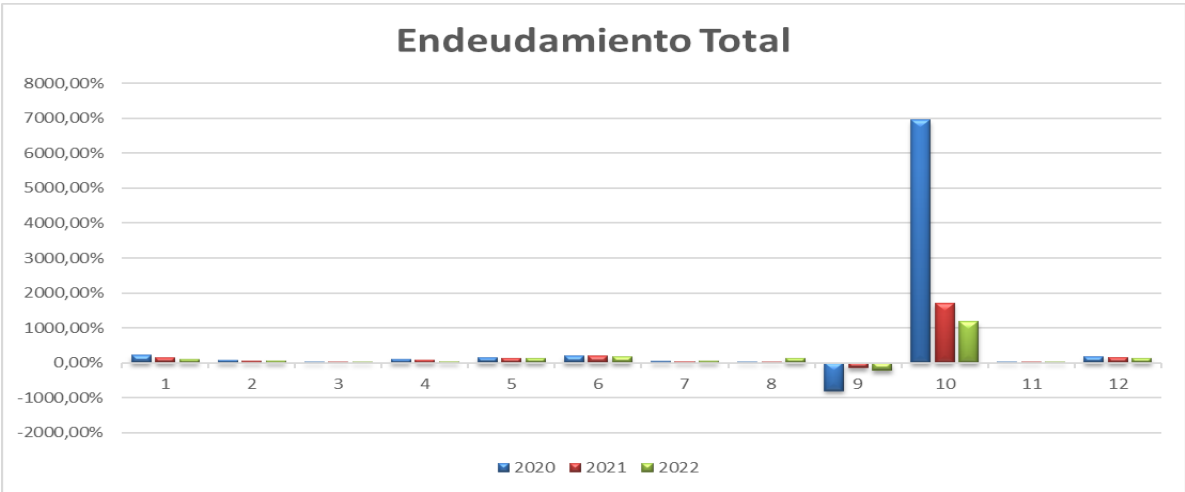
Nota: Elaboración propia.

Para el año 2020 se evidencia que una de las Pymes tiene un apalancamiento financiero del 3907.75%, es decir que sus activos no corrientes, comprometen más de un 3000% su propiedad, planta y equipo. Para el año 2021 los indicadores más significativos corresponden al 6193.11%, presentando un incremento del 58.48% con respecto al año anterior. Para el año 2022 el índice de apalancamiento más representativo es el que refleja un nivel del 6410.74% presentando un incremento en el indicador del 3.51% con respecto al año anterior.

Un alto nivel de apalancamiento puede ser beneficioso para las empresas, debido a que permite el crecimiento de la compañía con la inyección de nuevo capital. Sin embargo, un exagerado nivel de apalancamiento financiero puede poner en riesgo la estabilidad financiera de la compañía, debido a que podría generar, menor flexibilidad financiera, mayor riesgo de incumplimiento y mayor costo de financiación por ello, lo ideal es manejar un equilibrio en el apalancamiento financiero. Debido a que puede causar altos riesgos financieros para las empresas, además de un alto riesgo de incumplimiento, la empresa puede poseer limitaciones en la toma de decisiones estratégicas, adicionalmente tener un riesgo crediticio alto, lo cual incrementa las tasas de interés en caso de obtener préstamos ocasionando el incremento del costo de financiamiento.

Grafica 8.

Endeudamiento total



Nota: Elaboración propia.

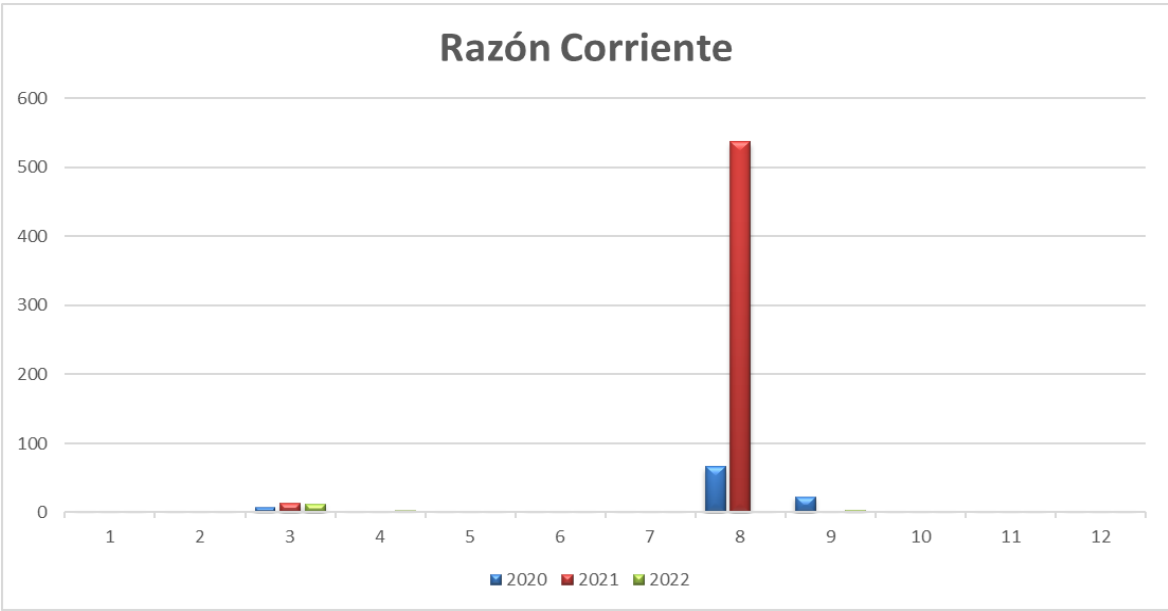
Para el año 2020 se muestra que una de las empresas posee un índice de endeudamiento total del -809.16%. Esto no es un caso frecuente debido a que el endeudamiento total evalúa la relación entre el valor total de los pasivos sobre el valor total del patrimonio. En este caso la empresa para el año 2020 tiene un patrimonio negativo, lo cual muestra que el patrimonio total de la compañía no alcanza a cubrir las obligaciones que posee la empresa es por este motivo que la empresa tiene el índice negativo. Otro caso particular en el año 2020 es que

una de las empresas posee un endeudamiento total del 6949.35%, lo cual muestra que sobrepasa su patrimonio en más de un 6000%.

Para el año 2021 el paisaje del endeudamiento con respecto al patrimonio sigue siendo complicado mostrando un índice de 1707.55%. En contraste se evidencia un nivel de endeudamiento para una de las empresas del 2.07%. Aunque los índices de endeudamiento evidencian un alto nivel se evidencian reducciones significativas en el año 2021 con un promedio de disminución del 25.50%, lo cual indica en cierta medida una pequeña recuperación en el patrimonio con respecto a los pasivos totales.

Sin embargo, para el año 2022 se evidencia incremento en el índice de endeudamiento, en mayor medida ocasionando un incremento del 663.58% con respecto al año anterior. Para el año 2022 el índice más alto en endeudamiento total fue de 1181.73% y el más bajo se mostró en el 2.67%.

Grafica 9.
Indicador de Razón Corriente



Nota: Elaboración propia.

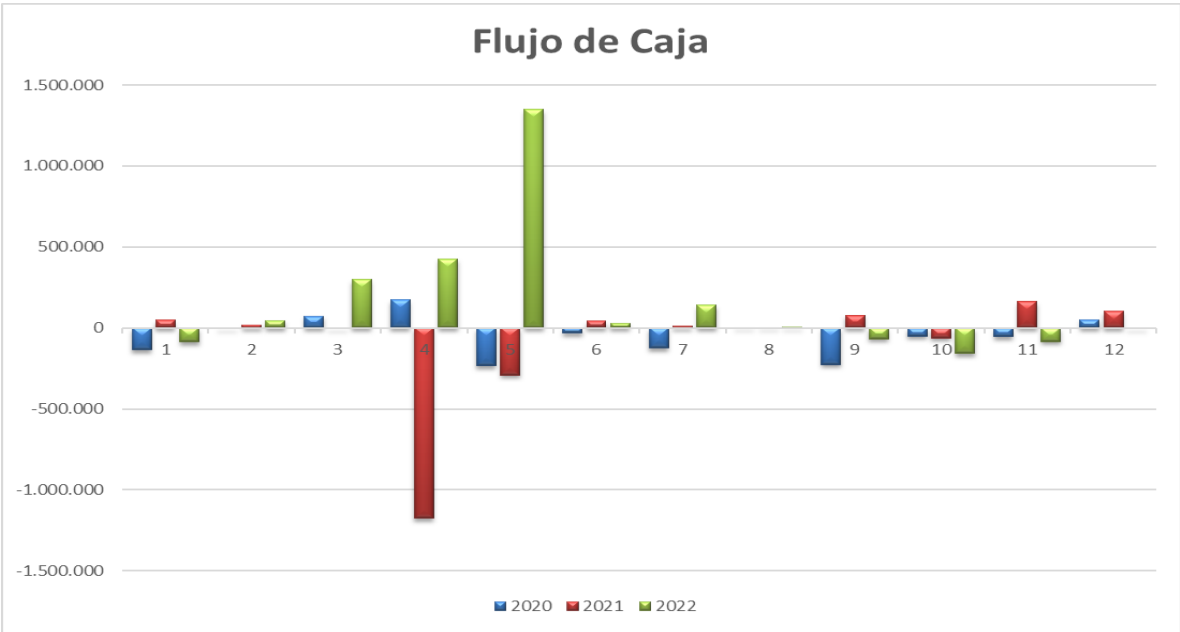
En el índice de razón corriente se puede evidenciar que para el año 2020, algunas empresas muestran un índice del 0.08, estas cifras demuestran que para el año 2020 no estaban generando el suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

En contraste, una de las compañías, cuenta con un 66.27. Esto demuestra que la compañía no tiene en verdad problemas de liquidez, en verdad, está generando el efectivo suficiente para cubrir las deudas a corto plazo. Para el siguiente año 2021, se evidencia incluso un incremento del índice de razón corriente, con un 537.037 lo cual significa un incremento

hasta de un 700% con respecto al año anterior. Para el año 2022, se evidencia una reducción del índice de razón corriente, pero aún con su 1.50 es una cifra favorable para la generación de efectivo y liquidez de la compañía.

En términos generales, se evidencia un incremento del índice de razón corriente para el año 2022, cerca de un 32.61% de aumento en el indicador. Sin embargo, a pesar de una visión alentadora a nivel general, se puede evidenciar que algunas empresas de las que se mencionó anteriormente no se han recuperado en el proceso de generación de efectivo, lo cual indica que aún pueden presentar problemas de liquidez. Un claro ejemplo es la compañía que cuenta con una razón corriente del 0.74. Estas compañías para el año 2022, presentan problemas de liquidez, dificultando el cubrimiento de obligaciones a corto plazo. Estos resultados pueden dar una visión acerca de la salud financiera de las empresas demostrando su capacidad de pago a corto plazo, la cual como se menciona anteriormente, puede que no brinde confianza a los usuarios de la información financiera.

Grafica 10.
Flujo de caja



Nota: Elaboración propia.

Algunas de las empresas que poseen problemas de liquidez para el año 2020 y 2021, debido a que como se muestra en la gráfica 10, poseen un flujo de caja negativo en su mayoría. Para el año 2021 se registra el menor flujo de caja con un $-1.176.308$. Quienes resaltan en el gráfico por tener flujos de caja negativos dan a entender que realmente están gastando más dinero del que pueden generar, esto podría suceder por diversas razones, como lo son altos gastos operativos, inversiones de capital, crecimiento empresarial, deudas y pagos de

intereses, ventas a crédito, mala gestión financiera, gastos imprevistos, disminuciones de ventas o finalmente, problemas económicos externos que afectan la actividad normal de la empresa. Para el año 2022, se registra un paisaje más alentador para las empresas, registrando el mayor flujo de efectivo que corresponde a 1.349.804.

Una de las empresas evaluadas presenta flujos de caja en cero para el año 2020 y 2021, es como si mostrara un punto de equilibrio, en el que el dinero que genera es igual a la cantidad de dinero que gasta. Lo cual genera un equilibrio entre los ingresos y los gastos. Un flujo de caja en cero puede dar una visión positiva de la compañía, debido a que muestra estabilidad financiera y da la impresión de que evita problemas de liquidez. Sin embargo, no es coherente esta información con el índice de razón corriente, en donde se evidenciaba que la compañía tenía incluso exceso de liquidez. Se podría concluir que esta compañía en realidad no reportó flujos de caja para los periodos 2020 y 2021.

Tabla 8.
Promedio de indicadores Financieros

Indicador / Empresa	Margen Bruto de Utilidad	Margen Operacional de Utilidad	Margen Neto de Utilidad	ROE	ROA	Nivel de Endeudamiento	Apalancamiento Financiero	Endeudamiento Total	Razon Corriente	Flujo de caja
SAS 1	42,83%	10,10%	3,79%	15,68%	6,80%	58,83%	85,79%	152,88%	0,7	-58.274
SAS 2	35,68%	5,37%	2,41%	11,26%	7,16%	37,98%	70,02%	61,54%	1,0	21.324
SAS 3	95,14%	8,52%	-0,84%	0,41%	0,41%	2,78%	101,66%	2,86%	10,8	123.284
SAS 4	35,77%	27,53%	20,83%	10,09%	6,99%	39,82%	94,38%	75,27%	1,2	-192.424
SAS 5	44,11%	9,05%	6,03%	9,08%	3,82%	58,17%	66,67%	139,10%	1,5	275.161
SAS 6	51,82%	-6,00%	-11,13%	-0,02%	0,01%	66,02%	88,31%	194,42%	0,9	13.037
SA 7	55,33%	-3,04%	-15,79%	-3,56%	-2,70%	25,52%	72,71%	46,54%	1,2	9.789
SAS 8	-54,73%	-87,96%	-103,85%	68,66%	-45,44%	30,41%	75,03%	59,59%	201,6	321
SAS 9	96,12%	1,39%	38,68%	4,01%	2,38%	205,49%	739,59%	-392,88%	9,0	-72.451
SAS 10	16,71%	4,34%	0,10%	-87,49%	0,62%	95,08%	105,79%	3279,54%	1,2	-91.459
LTDA 11	87,03%	-27,51%	-41,73%	0,04%	0,03%	18,37%	71,32%	22,51%	0,5	7.544
SAS 12	-3,33%	25,88%	-24,42%	4,09%	1,81%	61,21%	5503,87%	158,81%	1,3	50.083
Media	41,87%	-2,69%	-10,49%	2,69%	-1,51%	58,31%	83,17%	91,35%	2,7	7.161

Nota: Elaboración propia.

Los datos presentados en la tabla 8 se obtuvieron mediante una media de los tres años por empresa. Se evidencia así que en términos de rentabilidad el mejor desempeño se encuentra en el margen bruto de utilidad con un promedio de 41,87%, el ROE presenta un resultado sobre el 2,69% para todas las empresas. Por su parte el nivel de endeudamiento se encuentra por encima del 40%, el pasivo no corriente se destina en un 83,1% a la adquisición de propiedad, planta y equipo y en relación con la liquidez se presenta un resultado óptimo de \$2,7 y el flujo de caja promedio es positivo.

Una vez obtenidas las medias de los promedios, se procede a establecer el puntaje definido en el procedimiento metodológico, analizando cada resultado por empresa y que tan distante se encuentra de la media, algunos datos que aparecen como (N/A) no fueron tomados en cuenta para la media por presentar datos dispersos que alteraban el resultado de manera estadística. También se tomó como criterio en algunos indicadores como el nivel de endeudamiento y el endeudamiento total en donde la literatura y las finanzas corporativas establecen que un resultado óptimo se encuentra sobre el 50%. Los resultados descriptivos se presentan seguidamente:

Tabla 9.*Puntaje para empresas e indicadores financieros*

Indicador / Empresa	Margen Bruto de Utilidad	Margen Operacional de Utilidad	Margen Neto de Utilidad	ROE	ROA	Nivel de Endeudamiento	Apalancamiento Financiero	Endeudamiento Total	Razon Corriente	Flujo de caja	Media Empresa
SAS 1	5	5	4	5	4	2	5	1	1	1	3,3
SAS 2	4	4	4	4	4	5	2	1	2	5	3,5
SAS 3	5	4	2	1	3	5	5	5	5	5	4,0
SAS 4	4	5	5	4	4	5	5	1	4	1	3,8
SAS 5	5	4	5	4	3	2	2	1	4	5	3,5
SAS 6	5	1	1	1	2	1	4	1	1	5	2,2
SA 7	5	1	1	1	1	5	3	4	4	5	3,0
SAS 8	1	1	1	5	1	5	3	3	N/A	2	2,4
SAS 9	5	4	5	3	4	1	N/A	N/A	5	1	3,5
SAS 10	2	4	3	1	3	1	5	N/A	4	1	2,7
LTDA 11	5	1	1	1	3	5	3	5	1	3	2,8
SAS 12	1	5	1	3	3	1	N/A	1	4	5	2,7
Media Indicador	3,9	3,3	2,8	2,8	2,9	3,2	3,7	2,3	3,2	3,3	

Nota: Elaboración propia.

Con los resultados obtenidos el indicador con mejor puntuación es el margen bruto de utilidad obteniendo un resultado de 3,9 y el de menor resultado es el endeudamiento total con un 2,3. Ninguno de los indicadores obtiene puntajes significativos, lo que evidencia un desempeño financiero regular de las Pymes prestadoras del servicio en el sector turismo. Por su parte, la empresa SAS 3 presenta el mejor resultado como desempeño financiero obteniendo una media de 4,0 sobre sus indicadores financieros, seguida por la empresa SAS 4 con un resultado de 3,8. Con respecto al resultado más bajo son también dos compañías que reflejan un puntaje de 2,7.

Luego se realizó un análisis financiero a nivel Colombia, con la consolidación de los estados financieros de las empresas del sector turístico de los 14 departamentos más visitados en Colombia. Se realizaron los indicadores de Margen Bruto de utilidad, Margen Operacional, Margen Neto, Rentabilidad sobre el Patrimonio, Retorno sobre los activos, Nivel de Endeudamiento y el Índice de Razón Corriente.

Análisis Financiero del Sector Turístico en Colombia

De acuerdo con el Informe Económico-Financiero del sector turístico 2019-2021 publicado por la Superintendencia de Sociedades (2023). El sector turístico es considerado como uno de los pilares fundamentales para el desarrollo de la economía de un país, debido a que genera gran influencia en la generación de empleo, creación de empresas, y movimiento en la balanza de pagos (exportaciones-ingresos).

En Colombia el sector turístico es uno de los sectores económicos más dinámicos y constantes en el crecimiento de la economía. Sin embargo, fue uno de los sectores más afectados durante la emergencia sanitaria generada por la pandemia del Covid-19. Para septiembre del año 2020, fue uno de los sectores que tuvo que hacer grandes esfuerzos para realizar un proceso de reactivación económica. De acuerdo con el informe, para el año 2021 los destinos nacionales con mayor llegada de extranjeros fueron: Bogotá, Antioquia, Bolívar, Valle del Cauca, Cundinamarca, Risaralda, Atlántico y Santander.

El pulso empresarial para los años 2020 y 2021 se vio afectado especialmente por factores como: La disminución del flujo de caja y la baja demanda de productos y servicios en la operación de sociedades del sector turístico. Se mostró dificultad para adquirir recursos a través de entes financieros, debido al bajo flujo de efectivo. Del año 2020 al año 2021, se evidencian cambios positivos significativos, se muestra un aumento de participación de los subsectores,

una disminución del porcentaje de operación parcial y finalmente una disminución del porcentaje de cierre temporal en el año 2021. Aunque para el año 2021 se muestra una disminución del efectivo del 24,4%, se muestra un gran avance frente al año 2020 el cual tuvo un 68,7% de disminución del efectivo.

La superintendencia de Sociedades realizó un análisis de desempeño financiero de las sociedades del sector turístico basado en la información financiera reportada con fecha de corte al 31 de diciembre del 2021. Se evidencia que para el año 2021 existen cerca de 441 sociedades pertenecientes al sector turístico.

En cuanto al estado de situación financiera, las variaciones porcentuales evidenciadas para el año 2020 y 2021 se mostraron positivas frente a: los activos (4.1%) Pasivos (0.6%) y Patrimonio (10,7%).

Para el caso del Estado de resultados Integral entre los años 2020 y 2021, se muestran variaciones que muestran la recuperación económica en el sector turístico. En cuanto a los ingresos de actividades ordinarias, se evidencia un aumento del 53,4%, en el caso de las Ganancias (Pérdida) se muestra un aumento del 115,5%.

Para el año 2021 se muestran resultados positivos en cuanto a los indicadores financieros. El ROE o Rentabilidad sobre el patrimonio, a nivel Cundinamarca muestra un 2,4% para el año 2021. Se evidencia una recuperación significativa del indicador con respecto al año anterior, debido a que para el año 2020 se registró un ROE del -17%.

Se evidencia que para el año 2021, las empresas generan beneficios en base a su propio capital. Aunque no es un índice alto, realmente se evidencia una utilidad o beneficio, a diferencia del año 2020 en donde las empresas no generaban utilidades debido a las altas restricciones existentes en el sector turístico.

El ROA O “Retorno sobre los activos” se puede evidenciar que para el año 2021 fue un 0,9%. Aunque no es un indicador muy alentador, sí muestra una recuperación significativa con respecto al año 2020, en el cual tuvo un ROA de -5,9%, lo cual mostraba que las empresas del sector turístico tuvieron una rentabilidad negativa con relación a sus activos totales. Aunque para el año 2021 se muestra un índice positivo, muestra también una baja rentabilidad, las empresas no generaron suficientes beneficios, para compensar los costos de los activos. Ello no contribuye a una visión favorable con respecto a la rentabilidad del sector.

Con respecto al índice de Margen Bruto Operacional, para el año 2021 se muestra con un 50,8% como utilidad antes de reducir los gastos operacionales, ello indica una buena eficiencia operativa y proyecta una visión positiva con respecto a su capacidad para generar beneficios. Se muestra una recuperación significativa con respecto al año 2020 (44,4%) Ello indica una mejora en la eficiencia operativa, una mejor gestión de costos en comparación con el año 2020. Para el índice del Margen Operacional, las empresas del sector turístico a nivel nacional para el año 2021 se evidencia un índice del 7,1%. Con respecto al año anterior (-7,0%) se muestra una recuperación significativa, en la cual se evidencia una mejor eficiencia operativa, una mayor capacidad de generar utilidades luego de considerar todos los gastos operativos.

En términos generales se puede concluir que para el año 2021, fue sin duda un año de recuperación, luego de la emergencia sanitaria ocasionada por el COVID-19 en el año 2020, las empresas pudieron salir a flote en el siguiente año, mostrando variaciones positivas en los indicadores financieros, a pesar de que no podían operar con normalidad, sino que tuvieron que adaptarse a diversas restricciones y medidas impuestas por el gobierno nacional colombiano.

Luego de este breve análisis de los indicadores financieros a nivel Colombia para el año 2021, se muestra a continuación los resultados de los indicadores a nivel Colombia y Cundinamarca para el año 2022.

Para el año 2022 se realizan los índices de Margen Bruto de Utilidad, Margen Operacional, Margen Neto, ROE, ROA, Nivel de Endeudamiento y Razón Corriente, tanto a nivel Colombia como a nivel Cundinamarca, y se muestran los siguientes resultados:

- Margen Bruto de Utilidad

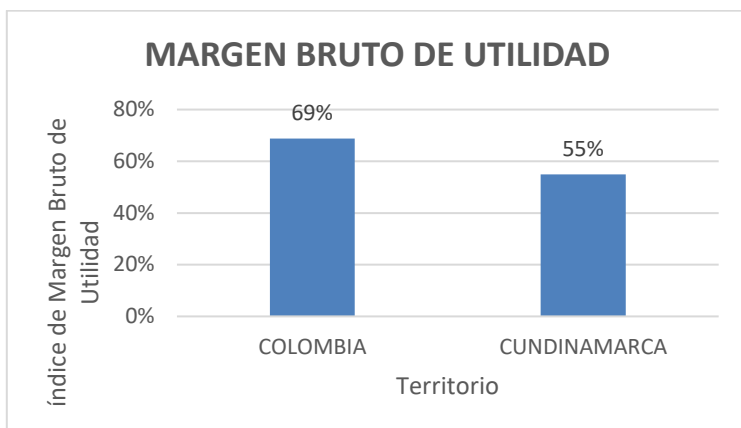


Figura 1. Margen Bruto de Utilidad
Fuente: Elaboración Propia.

Se muestra que para el año 2022, Colombia tuvo un 69% mientras que el departamento de Cundinamarca obtuvo un 55% de Margen Bruto de Utilidad. Ello indica que ambos índices muestran resultados positivos con respecto a la capacidad de las empresas para generar beneficios teniendo en cuenta los costos operacionales. Esto además da una visión positiva con respecto a las empresas del sector turístico de Cundinamarca, resaltando que Cundinamarca es sólo un departamento en Comparación con el país completo y aun así muestra tan sólo 14 puntos menos que Colombia. A nivel Colombia, se sigue mostrando una recuperación económica con respecto al año anterior (2021 con 50,8%).

- Margen Operacional



Figura 2. Margen Operacional
Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2022, se muestra un índice de Margen Operacional del 15,4% y 14,4% para Colombia y Cundinamarca Respectivamente. Colombia posee un punto adicional con respecto al sector turístico de Cundinamarca. En términos generales, ambos poseen una rentabilidad operativa saludable y eficiente en relación con los ingresos totales de las empresas de turismo. Por cada peso generado en los ingresos de las empresas de Colombia y Cundinamarca, el 15,4% y el 14,4% respectivamente corresponden a rentabilidad antes de deducir gastos financieros e impuestos. Se afianza la teoría de que Cundinamarca mantiene indicadores similares siendo tan sólo un departamento en comparación con el resto del país.

- Margen Neto

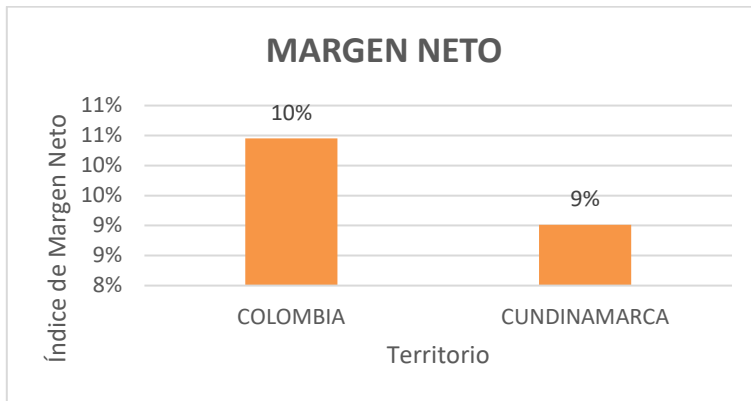


Figura 3. Margen Neto
Fuente: Elaboración Propia

El Margen Neto es uno de los indicadores más importantes para los análisis financieros de las empresas debido a que muestra la rentabilidad neta de una compañía en relación con los ingresos totales. Para el año 2022 se muestra un índice del 10% y el 9% en Colombia y Cundinamarca respectivamente.

El Margen neto es la utilidad luego de reducir los gastos financieros y los impuestos en los estados financieros. Cundinamarca para el año 2022 posee un punto menos con respecto al margen neto de Colombia.

Teniendo en cuenta el Margen Operacional, en comparación con el Margen Neto, tanto en Colombia como en Cundinamarca tienen una diferencia de 5,4 puntos. Lo cual indica que poseen similitud en la proporción de los gastos financieros e impuestos sobre la utilidad. Por otro lado, Cundinamarca posee mayor deducción de gastos financieros e impuestos, en proporción de sus ingresos, teniendo en cuenta que posee el índice muy similar a Colombia. Sin embargo, se muestra una rentabilidad positiva en ambos casos, debido a que se identifica la generación de utilidades realizando la deducción de todos los gastos. Ello muestra la capacidad operativa de las empresas del sector turístico tanto de Colombia como de Cundinamarca que contribuye a generar rentabilidad neta. Es decir, que los ingresos generados cubren los costos, gastos operacionales, gastos financieros e impuestos y alcanza a dejar una rentabilidad. Aunque no se muestra un porcentaje mayor, es un índice saludable para ambos casos.

- ROE o Rentabilidad Sobre el Patrimonio

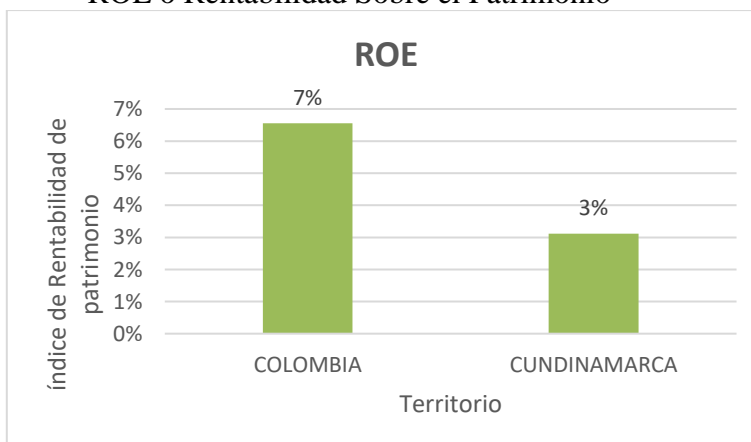


Figura 4. ROE
Fuente: Elaboración Propia

Con respecto al índice de Rentabilidad Sobre el Patrimonio, se muestra una diferencia

significativa en Cundinamarca con respecto al resto de Colombia, con un 3% y un 7% respectivamente. Es decir que, por cada peso invertido, las empresas del sector turística en Colombia tienen un retorno del 7% en beneficio neto, mientras que Cundinamarca tiene un retorno del 3%. A partir de ello, se podría concluir que las empresas del sector turístico de Colombia están utilizando con mayor eficiencia la utilización del capital en comparación del departamento de Cundinamarca debido a que posee una mejor rentabilidad sobre el patrimonio.

Cundinamarca puede tener varios factores que afecten su rentabilidad sobre el patrimonio, como los altos costos operativos, los altos niveles de endeudamiento o una baja rentabilidad en comparación con el capital invertido en las empresas.

- ROA O “Retorno sobre los Activos”

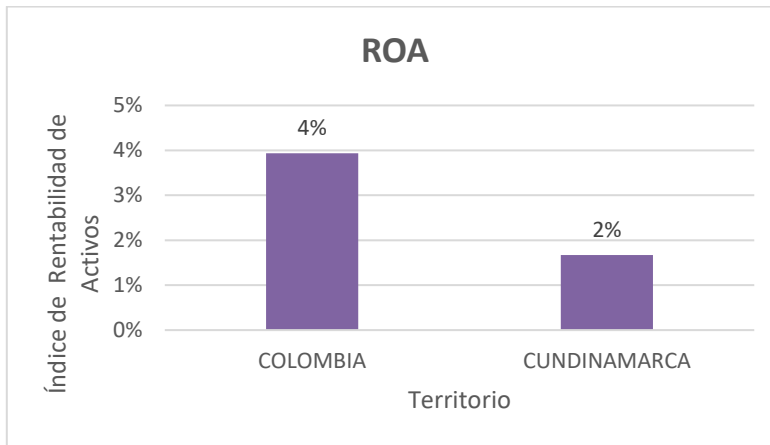


Figura 5. ROA

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2022 Colombia posee un índice de Retorno sobre los activos del 4%, mientras que Cundinamarca posee un índice del 2%. Ello indica que nuevamente Colombia posee ventaja sobre Cundinamarca en este indicador. Sin embargo, en términos generales en ambos casos, no son índices altos. Ello podría indicar que, tanto en Colombia como en Cundinamarca, no tienen una mayor eficiencia en la generación de beneficios a partir de los activos. Sin embargo, hay que resaltar que para Cundinamarca el índice se podría denominar como insuficiente.

Para ambos casos, quedan áreas de mejora en las cuales se debe trabajar para obtener un mejor retorno sobre los activos, en donde se necesitarán estrategias de ocupación, reducción de costos operativos, mejorar la gestión de los inventarios, o mejorar la oferta de servicios turísticos con el fin de aumentar la rentabilidad.

- Nivel de Endeudamiento

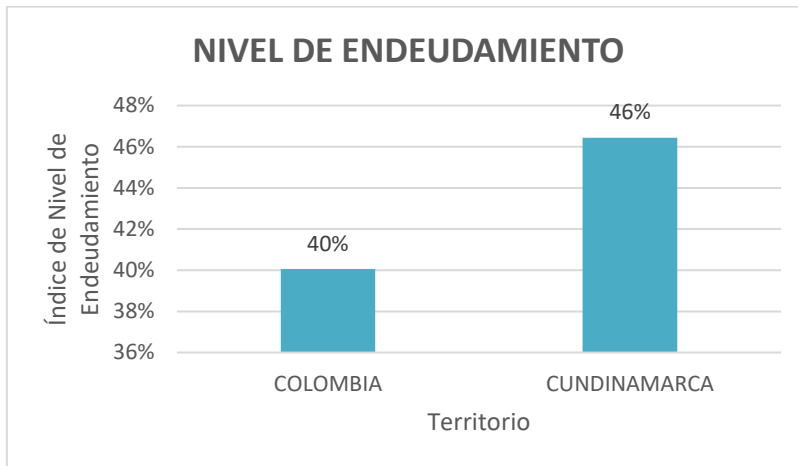


Figura 6. Nivel de Endeudamiento
Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2022, Cundinamarca posee un mayor índice de endeudamiento con respecto al resto del país, con un 46%. Cundinamarca muestra un alto indicador de endeudamiento. Lo cual indica que las empresas del sector turístico de Cundinamarca se encuentran financiadas en casi la mitad de sus activos. Es decir que el 54% restante, corresponde a capital propio de los accionistas de las empresas del sector turístico. Sin embargo, hay que resaltar que un nivel de endeudamiento alto puede aumentar los riesgos financieros en las empresas, debido a que poseen una mayor carga financiera para el pago de los intereses de las deudas adquiridas. Adicionalmente, los altos costos financieros, podrían afectar significativamente la rentabilidad de las empresas de Cundinamarca.

Es importante evaluar el impacto del alto nivel de endeudamiento y la capacidad de las empresas para cubrir éstas deudas.

- Índice de Razón Corriente

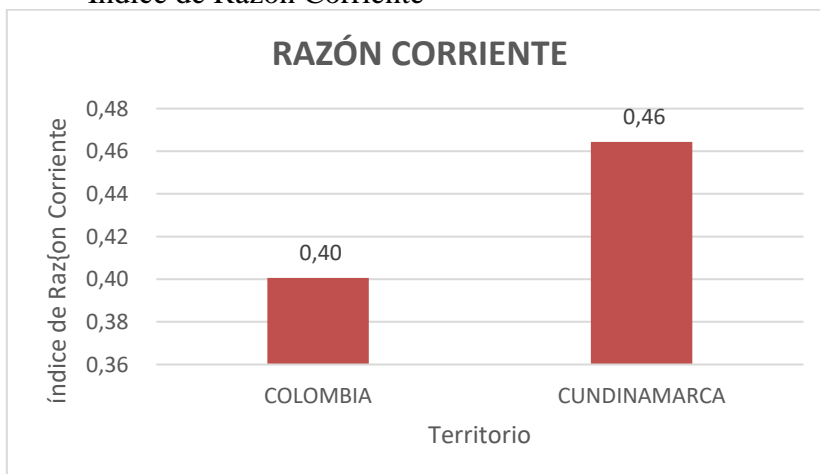


Figura 7. Razón Corriente
Fuente: Elaboración Propia

El índice de Razón corriente o ratio de liquidez es el indicador que mide la capacidad de las empresas para cubrir sus deudas a corto plazo haciendo uso de los activos corrientes. Para el caso de las empresas del sector turístico en Colombia y en Cundinamarca, ninguna supera el 1. El 0,40 y el 0,46 de Colombia y Cundinamarca respectivamente, lo cual sugiere que en ambos casos los activos corrientes no alcanzan a cubrir los pasivos a corto plazo. Es decir que para el año 2022 las empresas del sector turístico en Colombia en términos generales no

podrían cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos corrientes.

Adicionalmente, se puede concluir que en general podrían existir problemas de liquidez, si tuviera que pagar sus pasivos corrientes de manera inmediata. Lo cual no da una buena visión a los inversionistas y acreedores ya que muestra una falta de capacidad importante para el cumplimiento de sus obligaciones.

Este indicador podría sugerir medidas para la mejora de la gestión de los activos corrientes, se podrían implementar estrategias como el monitorio y gestión constante de la liquidez, trabajar para mejorar la liquidez de las compañías del sector turístico en Colombia, reduciendo los pasivos corrientes y aumentando los activos corrientes.

4. Discusión y Conclusiones

El sector turístico fue uno de los sectores de la economía más afectados durante la emergencia sanitaria generada por la pandemia del Covid-19. Las empresas relacionadas con la recreación y el turismo fueron una de las más limitadas a la hora de operar e incluso siguieron con bastantes limitaciones cuando inició la reactivación económica. Sin embargo, para el año 2022, se evidencia una considerable recuperación en comparación con el año 2020 y 2021. Durante el año 2022, se registra un mayor apalancamiento en las empresas, una de las principales causas puede ser la búsqueda una mayor inyección de capital que contribuya al crecimiento económico de las empresas del sector turístico.

Una gestión financiera sólida es esencial para que las Pymes del sector turístico puedan enfrentar los desafíos y aprovechar las oportunidades que ofrece este dinámico mercado. Con una planificación adecuada, control de costos, capital de trabajo suficiente y enfoque en la experiencia del cliente, estas empresas pueden prosperar y crecer en un sector cada vez más competitivo.

El desempeño financiero en los últimos años para el sector presenta retos en términos de rentabilidad y de los niveles de endeudamiento. Es importante que las Pymes implementan una estructura financiera con propósitos claros del uso de la deuda pensada en la inversión al largo plazo, así como ingresos sostenibles. Pues se evidencia, que, aunque las Pymes son la gran mayoría del sector, los ingresos que han percibido no logran ser suficientes para cubrir sus costos y gastos operacionales.

Los resultados de los indicadores financieros presentan coherencia con los estudios económicos y financieros desarrollados por las entidades públicas, en donde no se logra rentabilidad, sino por el contrario pérdidas que oscilan entre el -15% y -17% en términos de utilidad neta. En los que se refiere al nivel de endeudamiento los resultados son consistentes, ya que presentan sobreendeudamiento presentando un resultado promedio del 60%. Esto conlleva a que la principal hipótesis de “negocio en marcha” se encuentra en riesgo en la sostenibilidad de este tipo de empresas, por tanto, es un reto de gestión para que puedan mejorar sus resultados en un contexto de normalidad económica.

Finalmente, los retos y oportunidades para el sector son diversos, el sistema de información contable y financiera demanda la incorporación de la transformación digital. Aunque ya se ha logrado avanzar en el escenario de la bancarización y medios de pagos electrónicos, se espera que las Pymes apropien mucho más las herramientas tecnológicas en su gestión y evaluación financiera, esto les permitirá controlar los recursos y así tomar mejores decisiones económicas. Así mismo, este trabajo investigativo pretende dejar el escenario para continuar analizando los sectores económicos en nuestro país y contribuir así a realizar un trabajo conjunto para mitigar riesgos de competitividad y sostenibilidad financiera.

Con respecto al análisis financiero de Colombia y Cundinamarca se aportan las siguientes conclusiones:

1. Cundinamarca presenta indicadores positivos, a pesar de ser un departamento en comparación con un país, el departamento de Cundinamarca no está lejos de los indicadores obtenidos a nivel nacional. Ello demuestra un alto nivel de competitividad del departamento a nivel nacional en el sector del turístico.
2. Tanto Colombia como Cundinamarca se encuentran en un proceso de recuperación económica. Luego de la contingencia sanitaria por la pandemia del Covid-19, el sector turístico tuvo grandes afectaciones debido a las restricciones y condiciones impuestas para el desarrollo de las operaciones. Sin embargo, se presenta una recuperación significativa tanto a nivel departamental, como a nivel nacional, esto disminuye cada vez más los estragos que dejó la contingencia sanitaria presentada en el año 2020.
3. Tanto Colombia como Cundinamarca muestran una buena capacidad para generar utilidades y beneficios teniendo en cuenta los costos operacionales. Esta información se puede evidenciar en el índice del margen de utilidad, aquí se reafirma que Cundinamarca definitivamente es un departamento competitivo a nivel turismo en comparación con el resto de Colombia.
4. Colombia y Cundinamarca tienen un margen neto del 10% y del 9% respectivamente. Cundinamarca muestra que tiene mayor deducción de gastos financieros e impuestos, sin embargo, muestra un índice de margen neto cercano a las demás empresas del país. Cabe resaltar, que en ambos casos se muestra un índice sano y favorable.
5. Cundinamarca posee tan sólo un 3% del índice de rentabilidad sobre el patrimonio, lo cual muestra que el departamento no posee mayor eficiencia en la utilización del capital. Ello puede ocasionarse por los altos costos operativos, altos niveles de endeudamiento y/o baja rentabilidad en relación con el capital invertido en las entidades.
6. Uno de los indicadores en los que Cundinamarca no obtuvo un resultado favorable fue en el ROA o el Retorno sobre los Activos, en el cual obtuvo un índice del 2% para el año 2022. Esto demuestra que, para las empresas del sector turístico de Cundinamarca es importante desarrollar e implementar políticas que permitan aumentar la eficiencia de los activos. Si bien el sector del turismo no maneja inventarios, si posee propiedad, planta y equipo, terrenos, muebles y enseres, entre otros. Una estrategia podría ser la optimización de activos, la cual consiste en identificar los activos subutilizados o ineficientes y hallar la manera de maximizar su rendimiento, una posible alternativa podría ser la venta de ellos. Realizar una mejor gestión del manejo de los activos en las empresas. Reducir en lo posible las obligaciones financieras, pasivos con proveedores y acreedores entre otros. Centrarse en la generación de ventas, atracción de clientes, lo cual permita sacar el mayor provecho de los activos que poseen las empresas para el desarrollo del objeto social.
7. Tanto a nivel Colombia, como a nivel Cundinamarca se deben plantear mejor las políticas para la solicitud de créditos. Es decir, el proceso adecuado es la fijación de objetivos claros en las empresas para recurrir a financiamientos externos. De lo contrario se estarían incurriendo en altos costos financieros, afectando la rentabilidad y la liquidez de las empresas. Lo cual desfavorece la visión del sector turístico por parte de inversionistas y agentes externos.

8. Colombia y Cundinamarca deben mejorar su gestión financiera, debido a que en ambos casos no hubo un índice de razón corriente favorable. En el caso de Cundinamarca la situación es un poco más complicada debido a que presenta un mayor índice de endeudamiento que el resto del país. Teniendo en cuenta lo anterior, un índice de razón corriente desfavorable puede afectar el cumplimiento de las obligaciones financieras. Lo cual no sólo afecta las finanzas de la compañía, sino que desfavorece su imagen y puede causar desinterés en los inversionistas, proveedores y entidades financieras, lo cual afectaría el desarrollo del objeto social de las empresas.

- Este capítulo es producto del proyecto de investigación “Análisis de los factores que inciden en la competitividad de las Micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) del sector turístico de la provincia del Gualivá” No 64, financiado por la Universidad de Cundinamarca.
https://scienti.minciencias.gov.co/cvlac/EnProyecto/query.do?cod_proyecto=7&cod_rh=0000040086

5. Referencias bibliográficas

- Acopi (2023). Encuesta de desempeño empresarial. https://www.acopi.org.co/wp-content/uploads/2023/06/EDE2023_1.pdf
- Amat, O. (2012). Contabilidad y finanzas. O. Amat, Contabilidad y Finanzas. España: Grupo Planetas.
- Arriagada, K., & González, T. (2012). Diseño y validación de instrumento para medir el nivel de competitividad en Pequeñas Empresas del sector TIC de la Región Metropolitana. *Revista Gestión de las Personas y Tecnología*, 5(13), 11.
- Banrep (2023). Estudio de Caracterización de la Inversión Extranjera Directa en Colombia. Actividades distintas a Minas y Petróleo. https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10610/be_1227.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Botello, H. (2015). Determinants of access to credit for SMEs: evidence at the level of the firm in latin America. *Apuntes del CENES*, 34(60). 247–276.
- Castillo, J. I. S., Gómez-Sánchez, A. M., & Hoyos, C. L. F. (2022). EXPECTATIVA DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA EN EL SECTOR TURÍSTICO PAYANÉS EN TIEMPOS DE COVID-19. [EXPECTATIVAS DE REVITALIZAÇÃO ECONÓMICA NO SECTOR DO TURISMO EM POPAYÁN EM TEMPOS DE COVID-19 ATTENTES DE RELANCE ÉCONOMIQUE DANS LE SECTEUR DU TOURISME À POPAYÁN EN PÉRIODE DE COVID-19] *Criterio Libre*, 20(36), 1-15.
- Cunill, O. M., & Forteza, C. M. (2009). Análisis de la rentabilidad del sector turístico en las Islas Baleares. *Políticas de refluotamiento. Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 15(2), 77-92.
- Herrera, R. A., Gómez, A., Alexander Higuerey, Peñate, M. U., García, Á. R. S., & Alvear, N. V. C. (2023). Rentabilidad y estructura de capital en empresas ecuatorianas de turismo: Un enfoque PLS-SEM. [Profitability and capital structure in Ecuadorian tourism companies: A PLS-SEM approach] *Revista Ibérica De Sistemas e Tecnologías De Informação*, , 370-383.
- Lizarazo, G. A. A., Vargas, S. M. Z., & García, A. W. V. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 99-129. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>

- Medina Moreno, J. C. (2019). Prospectiva de las políticas gubernamentales del modelo de financiación en el crecimiento de las Pymes en Colombia. *Contexto*, 8. <https://doi.org/10.18634/ctxj.8v.0i.980>
- Mincomercio . (2023) Informe de Tejido Empresarial. <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-tejido-empresarial/2023/junio/oee-dv-informe-de-tejido-empresarial-junio-2023.pdf.aspx>
- Mincomercio. (2019). Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. <https://www.mincit.gov.co/prensa/noticias/industria/gobierno-expide-nueva-clasificacion-de-empresas-a>
- Miranda, F. C., & Garzón, A. S. (2017). Panorama de las PyME del sector turístico en Colombia en el marco de la Alianza del Pacífico. *Revista de Investigación*, 10(1), 91-112.
- Morales, A. y Morales J. (2014). *Planeación Financiera*. Grupo Editorial Patria. México
- Núñez-Ríos, J. E., Sánchez-García, J. Y., Rojas, O. G., & Olivares-Benitez, E. (2020). Factors to foster organizational sustainability in tourism SMEs. *Sustainability*, 12(20), 8657.
- Pacheco, L., & Pedrinho, B. (2022). As determinantes do desempenho econômico-financeiro das PME: o papel do capital estrangeiro. [Determinants of the SMEs' economical and financial performance: The role of foreign capital Los determinantes del desempeño económico y financiero de las pymes: la función del capital extranjero] *Estudios Gerenciales*, 38(164), 334-346. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2022.164.5104>
- Padilla, S. (2018) ¿Cuál es la mayor preocupación de las pymes? *El Espectador*. La competitividad. Recuperado 2019, 10, 27 en: <https://cutt.ly/weRCSLB>
- Porter, M. E. (1985). Technology and competitive advantage. *Journal of business strategy*, 5(3), 60-78.
- Restrepo Morales, J. A., & Vanegas López, J. G. (2015). Internacionalización de las pymes: análisis de recursos y capacidades internas mediante lógica difusa. *Contaduría y administración*, 60(4), 836-863.
- Saavedra García, M. L. (2012). Una propuesta para la determinación de la competitividad en la pyme latinoamericana. *Pensamiento & gestión*, (33), 93-124.
- Saavedra-García, M. L., Tapia-Sánchez, B., & Aguilar-Anaya, M. D. L. Á. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Revista Perspectiva Empresarial*, 3(2), 55-69.
- Sarmiento Reyes, Y. R., & Delgado Fernández, M. (2020). Medición de la competitividad empresarial para el desarrollo territorial. *Cooperativismo y desarrollo*, 8(3), 409-424.
- Sarmiento Reyes, Y. R., & Delgado Fernández, M. (2021). Dimensiones y variables de competitividad para un mejor desempeño empresarial. *Cofin Habana*, 15(2).
- Serna, H. (2014). *Gerencia Estrategica*. Obtenido de <https://es.scribd.com/doc/66872891/Gerencia-Estrategica-HUMBERTO-SERNAGOMEZ>
- Supersociedades (2023). Informe Economico-Financiero del Sector Turismo 2019 a 2021. <https://www.supersociedades.gov.co/web/asuntos-economicos-societarios/sectores-economicos1>
- Timur, S., & Getz, D. (2009). Sustainable tourism development: How do destination stakeholders perceive sustainable urban tourism?. *Sustainable Development*, 17(4), 220-232.
- Zorrilla, J. (2006). La información como estrategia en un contexto global y competitivo: una revisión teórica. *Intangible Capital*, 2, (2), pp. 259-276