



Análisis del desempeño financiero del sector pinturero durante la crisis sanitaria del 2020

Cristian David Moreno Palacios

Edwin Herrera Valencia

Trabajo de investigación para optar al título de Especialista en Finanzas

Asesor

Camilo Ignacio Coronado Ramírez, Magíster (MSc) en Ciencias Económicas

Universidad de Antioquia
Facultad de Ingeniería
Especialización en Finanzas
Medellín, Antioquia, Colombia
2022

Cita	(Moreno Palacios & Herrera Valencia, 2022)
Referencia	Moreno Palacios, C.D., & Herrera Valencia, E. (2022). <i>Análisis del desempeño financiero del sector pinturero durante la crisis sanitaria del 2020</i> [Trabajo de grado especialización]. Universidad de Antioquia, Medellín, Colombia.
Estilo APA 7 (2020)	



Especialización en Finanzas, Cohorte XV.

Grupo de Investigación Finanzas (GIFI).

Sede de Investigación Universitaria (SIU).



Biblioteca Carlos Gaviria Díaz

Repositorio Institucional: <http://bibliotecadigital.udea.edu.co>

Universidad de Antioquia - www.udea.edu.co

Rector: John Jairo Arboleda Cespedes.

Decano: Jesús Francisco Vargas Bonilla.

Jefe departamento: Javier De Jesús Gallego Márquez.

El contenido de esta obra corresponde al derecho de expresión de los autores y no compromete el pensamiento institucional de la Universidad de Antioquia ni desata su responsabilidad frente a terceros. Los autores asumen la responsabilidad por los derechos de autor y conexos.

Tabla de contenido

Resumen	7
Abstract	8
Introducción	9
1 Planteamiento del problema	10
1.1 Hipótesis	10
2 Justificación.....	11
3 Objetivos	12
3.1 Objetivo general	12
3.2 Objetivos específicos.....	12
4 Marco teórico	13
4.1 Aspectos económicos en Colombia.....	13
4.2 Aspectos sanitarios	14
4.3 Aspectos de la industria de pinturas en Colombia	15
4.4 Aspectos financieros	18
5 Metodología	20
6 Hallazgos	21
6.1 Análisis financiero del sector pinturero	21
6.1.1 Análisis de la estructura de Estados Financieros	21
6.1.2 Análisis de liquidez.....	22
6.1.3 Análisis de endeudamiento	25
6.1.4 Análisis de rentabilidad.....	26
6.2 Análisis de componente cualitativo.....	28
6.2.1 Entrevistas.....	29
6.2.2 DOFA del sector	30

7 Conclusiones32

8 Recomendaciones.....34

Referencias35

Anexos.....37

Lista de tablas

Tabla 1 Importaciones	17
Tabla 2 Exportaciones	17
Tabla 3 Participación patrimonio grandes empresas	21
Tabla 4 Participación patrimonio pymes.....	22
Tabla 5 Concentración de endeudamiento en el corto plazo.....	25

Lista de figuras

Figura 1 Participación del patrimonio.....	22
Figura 2 Días de inventario	23
Figura 3 Días de cartera	24
Figura 4 Ciclo de caja	24
Figura 5 Razón corriente grandes y pymes	25
Figura 6 Ratio deuda/Ebitda.....	26
Figura 7 ROA y ROE grandes empresas.....	27
Figura 8 Margen EBITDA grandes	28
Figura 9 ROA y ROE Pymes	28

Resumen

Este trabajo presenta el análisis del desempeño financiero del sector pinturero en Colombia durante el 2020, año de la crisis sanitaria mundial generada por el Covid-19, partiendo del análisis y comparación de indicadores financieros y sus tendencias dentro la industria, tomando la información financiera que las empresas de la industria de fabricación de pinturas reportaron para estos períodos (2016-2020) a la Superintendencia de Sociedades en Colombia, se clasificaron por su tamaño en grandes y pymes (pequeñas y medianas) empresas para posteriormente realizar el análisis por regiones en Colombia. Los resultados del trabajo muestran que si bien la emergencia sanitaria del 2020 trajo consigo grandes perjuicios para la economía en general, dentro del sector pinturero se identificó un desempeño financiero diferenciado al resto de la economía, en gran parte debido a la relación que tiene con sectores como la industria automotriz, la construcción y jalonado por las ventas de pinturas a través de tiendas físicas y grandes superficies en su línea decorativa.

Palabras clave: Sector pinturero, desempeño financiero, crisis sanitaria.

Clasificación JEL: G10, G14, L65, L70, M40.

Abstract

This paper presents the analysis of the financial performance of the paint sector in Colombia during the years 2020, which was the year of the global health crisis, based on the analysis and comparison of financial indicators and within their industry trends, taking the financial information that the companies in the paint manufacturing industry reported for these periods (2016-2020) to the Superintendencia de Sociedades en Colombia and were classified by their size into large and SMEs (small and medium-sized) companies to later carry out the analysis by Regions in Colombia. The results of the work show that although the 2020 health emergency brought with it great damage to the economy in general, within the paint sector a differentiated financial performance was identified from the rest of the economy, largely due to the relationship it has with sectors such as the automotive industry, construction and marked by paint sales through stores and big malls in its decorative line.

Keywords: Paint industry, financial performance, health crisis.

JEL classification: G10, G14, L65, L70, M40.

Introducción

En Colombia la industria de pintura ha sido liderada por empresas nacionales, consolidando un mercado interno con altos estándares, que va muy de la mano de otras industrias y sectores de la económica, como lo son la industria automotriz, el sector construcción, textil, entre otros. Durante varios años presenta crecimiento sostenido, puesto que, las pinturas, recubrimientos e impermeabilizantes son insumos claves dentro de la construcción, sector que ha tenido una participación relevante dentro del crecimiento económico de Colombia en los últimos 20 años. Ahora bien, los sucesos que acompañaron la economía mundial durante el 2020, donde las economías se vieron frenadas abruptamente y varios de los sectores que se consideraban pilares del crecimiento pasaron a un segundo plano por la crisis sanitaria que golpeó fuertemente a todos los sectores de la economía.

El país se encuentra en su proceso de reactivación económica después de la emergencia sanitaria declarada en el 2020; donde muchos sectores de la economía presentaron cifras de liquidez y rentabilidades poco favorables y altos índices de endeudamiento, algunas Compañías se declararon en quiebra o se acogieron a las leyes de insolvencia reguladas en Colombia, en gran medida por los cambios en los hábitos de vida durante el 2020 generados por la cuarentena impuesta por el Gobierno Colombiano, si bien muchas empresas pudieron adaptarse a los acontecimiento del 2020, estas tuvieron efectos colaterales en los resultados obtenidos en el 2020.

Las Cuarentenas golpearon las actividades económicas de diversas formas, afectando sus resultados de modo tal que implicaron una preocupación por su sostenibilidad, rentabilidad y desempeño en todos los sectores y la economía en general; en el caso del sector pinturero que está vinculado a otros sectores importantes como el de la construcción, la industria automotriz y sujeto en gran medida al consumo de la población, se puede ver afectado por el desempeño de dichos sectores, sin dejar de lado, otros factores económicos, políticos, ambientales, tecnológicos y ambientales presentados en el año de la crisis sanitaria y entre los cuales las políticas públicas sectoriales y macroeconómicas son importantes.

1 Planteamiento del problema

¿Cómo afectó la crisis sanitaria del 2020 al desempeño del sector pinturero colombiano?

¿Qué factores contribuyen a explicarlo?

Delimitación:

- **Histórica:** Se abarcará información desde el 2017 hasta el 2020
- **Geográfica:** Colombia
- **Sectorial:** Sector pinturero vigilado por la Superintendencia de Sociedades.
- **Temática:** Diagnostico financiero y económico.

1.1 Hipótesis

El sector pinturero colombiano se vio afectado negativamente en su desempeño financiero por los efectos derivados de la crisis sanitaria del 2020.

2 Justificación

El presente trabajo surge para ayudar a entender el desempeño financiero de una industria en particular en Colombia, la industria pinturera, permitiendo conocer la historia financiera de la misma desde el año 2016 al 2020, dando así oportunidad de conocer los factores determinantes o con mayor incidencia sobre la industria de pinturas y su desempeño financiero en pandemia. Asimismo, el trabajo desarrollado fomenta el aprendizaje del estudiante con respecto al análisis financiero sectorial y es del interés de los integrantes en el ámbito profesional desarrollar con este trabajo un análisis de benchmarking de indicadores financieros por región y tamaño de todas las empresas que componen el sector pinturero de Colombia en el cual laboran actualmente.

3 Objetivos

3.1 Objetivo general

- Analizar el desempeño financiero del sector de pinturas en Colombia durante la crisis sanitaria del 2020 y sus principales factores determinantes.

3.2 Objetivos específicos

- Integrar con la información estadística de la Superintendencia de Sociedades, la percepción de expertos sectoriales en el desempeño del sector.
- Vislumbrar las diferencias en el desempeño por grandes regiones.
- Examinar los efectos y sus disparidades entre pymes y grandes empresas.
- Interpretar la estructura financiera de los Estados Financieros en las empresas de industria de pinturas de Colombia.

4 Marco teórico

4.1 Aspectos económicos en Colombia

La economía de Colombia venía en un crecimiento lento pero estable en los últimos años, sin embargo, el año 2020 inició con perspectivas de crecimientos más conservadoras y terminó con medidas de confinamiento para detener la propagación del Covid-19; afectando finalmente el comercio nacional e internacional con una disminución en el flujo de materias primas, caídas en la oferta/demanda de bienes y servicios y aumento en los precios de los productos, obligando finalmente a hacer cambios en la producción de varias industrias.

Para mitigar los efectos de la pandemia, desde el gobierno se replantearon políticas de corto plazo en materia fiscal y monetaria, por ejemplo en materia fiscal se ajustaron los presupuestos para darle prioridad a los sectores esenciales (salud, alimentos y transporte de carga), se dotó al sistema de salud, se ampliaron plazos de recaudo de impuestos, se otorgaron subsidio de nómina y se redujeron aranceles para importaciones estratégicas, por otro lado desde el punto de vista monetario el banco de la república bajo en 250 puntos básicos la tasa de intervención y se establecieron líneas de crédito especiales, ampliación de plazos de pago de créditos y reducción de costos financieros.

El Producto Interno Bruto venía creciendo a una tasa promedio del 2,33% desde el año 2016 al 2019 con un ritmo de crecimiento lento pero estable y para el 2020 presentó un decrecimiento del 7% con respecto al 2019 jalando así el resto de los indicadores económicos a la baja generando en la economía un efecto dominó en las industrias de baja oferta y demanda y se registró una alta devaluación de la moneda.

Igual suerte corrieron las exportaciones y las importaciones del país teniendo cifras en el 2020 semejante a las registradas en el 2016, quiere decir que en estos rubros el país retrocedió 5 años de crecimiento. Así las exportaciones para el 2020 fueron de 31.055 millones de dólares y las importaciones alcanzaron la cifra de 43.488 millones de dólares en este mismo período.

Como bien se ha mencionado el inicio de este capítulo la economía del 2020 para el país en todos los sentidos no fue favorable.

4.2 Aspectos sanitarios

La pandemia generada por la enfermedad del coronavirus fue descubierta por primera vez en diciembre del 2019 en China, extendiéndose rápidamente por el mundo, afectando la economía, los mercados y la infraestructura sanitaria de los países. Las pandemias no son un efecto único de estos últimos años, en lo que va de historia se han visto varias, como *la pandemia de gripe española de 1918 que infecto a gran parte del mundo y mato a cerca de 50 millones de habitantes* (Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades, Centro Nacional de Vacunación y Enfermedades, 2019)

La pandemia de GRIPE AH1N1 en el 2009 al 2010, el ébola en 2013 al 2016; teniendo las ultimas pandemias un efecto sanitario relativamente pequeño, pero un impacto económico importante; en el caso del Covid-19 ciertos factores ayudaron a que su impacto fuera mucho más grande, factores como la presencia de la enfermedad en todo el mundo, a diferencia de otras enfermedades como el ébola o grupo AH1N1 que se concentró solo en algunos países.

El COVID empezó en una de las económicas más importantes del mundo, China, un país categorizado como el principal importador y exportador del mundo, al iniciar las restricciones en china, toda la economía del mundo se vio afectada de forma inmediata, puesto que, este país dejo de producir y comprar en las cantidades habituales, con las restricciones la economía mundial se limitó a los servicios estrictamente necesarios, las industrias detuvieron su producción súbitamente, se detiene el transporte internacional y cae los servicios de turismo, por parte de los individuos ante el pánico y miedo de perder sus fuentes de ingreso, inician a posponer su consumo afectando un sin número de industrias.

Con la pandemia se vieron afectada las cadenas de suministro, generan escases en mucho de los productos, principalmente por el colapso de las rutas de transporte. No se puede tener una conclusión generalizada sobre los efectos de la pandemia puesto que los impactos serán diferentes para cada individuo, empresa, industria y/o país.

En países como Colombia, categorizado como un país en desarrollo se estimabas que los efectos fueran graves, a nivel social por sus altos niveles de pobreza y corrupción, a nivel económico, por su déficit en la balanza comercial y dependencia de productos básicos que aumentaron sus precios por los problemas en la cadena de suministros.

4.3 Aspectos de la industria de pinturas en Colombia

La pintura es *una sustancia de origen químico cuyo objetivo final es servir de recubrimiento sobre cualquier superficie u objeto, proporcionando una capa protectora, decorativa y/o ambas*; (Centro de investigación y Desarrollo en tecnología de pinturas, 1989)

En su proceso productivo se emplean diferentes materiales y componentes orgánicos e inorgánicos, tales como pigmentos, los cuales se encargan de dar el color a la pintura, disolventes como el agua, alcoholes y ésteres que proporcionan características necesarios para su almacenamiento, aplicación y transporte; y las cargas que son materiales inertes como el carbonato cálcico, cuarzo, talco y caolín que brindan características de recubrimiento, acabados sobre superficies, resistencia, viscosidad y permeabilidad.

La pintura al tener un proceso de elaboración tan específico y detallado en cuanto a sustancias, cantidades y procesamiento de mezcla; tiene toda una industria dedicada a su elaboración. Es un sector que por su Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) se encuentra dentro de la industria manufacturera, puesto que, en él se realiza la transformación de materias primas orgánicas e inorgánicas mediante un proceso mecánico para la formación de nuevos productos; específicamente la industria de pintura según el CIIU incluye las siguientes actividades:

- La fabricación de pigmentos y tintes, pacificantes y colores preparados.
- La fabricación de pinturas, barnices, esmaltes o lacas.
- La fabricación de esmaltes vitrificables, barnices para vidriar, enlucidos cerámicos o preparados similares utilizados en la industria de la cerámica, los esmaltes y el vidrio. Los esmaltes y barnices se refieren a mezclas utilizadas.
- La fabricación de masillas, compuestos para calafatear (rellenar o sellar), o preparados similares no refractarios para relleno como las masillas para pegar vidrios, para obturar grietas o fisuras diversas (excepto los pegantes y adhesivos generalmente a base de oxiclорuros de zinc y magnesio, a base de azufre, de yeso o de materiales plásticos y de caucho).
- La fabricación de disolventes y diluyentes orgánicos, que se utilizan para mejorar la viscosidad y facilitar la homogeneización de las pinturas.
- La fabricación de removedores de pintura o barniz preparados.

- La fabricación de tintas para impresión: tintas litográficas, flexográficas, web offset, para fotograbado, tixotrópicas, tipográficas y demás tintas de imprenta a base de agua u otros solventes orgánicos como acetatos.

(Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2020)

En Colombia la industria de pinturas según la última encuesta anual manufacturera publicada, cuenta con 74 establecimiento registrados en todo el país, genera alrededor de 5.000 empleos directos de las cuales el 70% es para hombres y el 30% para mujeres; es una industria cuyas ventas para el 2020 ascienden a los 2 Billones de pesos, de los cuales el 50% se concentra en 15 empresa grandes y el otro 50% en alrededor de 37 empresas categorizadas como pymes, de esos ingresos el 90% se origina en el país y el 10% por ventas al exterior.

- 74 establecimiento al 2020
- 5.000 empleos
- Ventas por 2 billones (15 empresas grandes / 59 pymes)

La industria de pinturas en Colombia ha presentado un buen crecimiento económico en los últimos años, el cual ha llevado a que la cantidad de materias primas a nivel nacional sea insuficiente para surtir la demanda, obligando a la importación de adhesivos, aditivos, pigmentos, polímeros, resinas acrílicas entre otros materiales; Todo lo anterior ha incentivado al estudio del sector de pinturas; estudios que señalan la importancia del sector, los aspectos más relevantes de su cadena productiva, su relación con otras industrias y el estado de su balanza comercial, en especial a lo que a insumos se refiere.

Las exportaciones e importaciones para el sector ocupan el 9% de los ingresos obtenidos y el 60% del costo de las materias primas, respectivamente, el sector pinturero ha venido aumentando sus exportaciones de productos terminados desde el 2016 al 2020 de un 6% a un 9%, de igual manera lo ha hecho con las importaciones de sus principales materias primas que son los pigmentos y los aditivos donde este renglón ocupa el 60% de importaciones de las materias primas que componen la elaboración de pinturas.

Tabla 1*Importaciones*

Año	CIF dólares	CIF pesos	FOB dólares	Peso Neto Kilos
2016	182.321.020	555.663.104.907	173.696.571	65.062.916
2017	176.279.754	520.005.102.324	167.835.605	70.588.470
2018	197.321.345	580.960.006.161	187.871.740	64.617.465
2019	193.000.975	632.765.552.730	183.730.970	60.777.947
2020	160.456.907	588.691.945.357	152.340.529	52.390.563

Tabla 2*Exportaciones*

Año	Fob dólares	Fob Pesos	Peso Neto Kilos
2016	32.632.664	99.048.163.800	14.235.207
2017	37.745.955	111.524.639.526	16.161.526
2018	42.987.589	127.592.979.922	16.881.460
2019	47.123.768	154.723.295.001	20.918.682
2020	37.852.344	139.000.924.118	17.252.841

Jalonadores de la industria pinturera

Analizados algunos de los aspectos importantes de la industria pinturera en Colombia, se analizan los jalonadores de la industria pinturera en Colombia, visibilizando que las economías están compuestas por diferencias sectores, cada uno con un papel fundamental en el desarrollo y crecimiento de un país, dichos sectores según la relevancia que tengan dentro PIB (Producto interno bruto) llevan al desarrollo de otros subsectores que los proveen de insumos, servicios y herramientas para el desarrollo de sus actividades. Al hablar propiamente de la industria de pinturas, lacas, barnices; esta se encuentra vinculada a sectores industriales como el automotriz, fabricación de muebles, plásticos, metalmecánica, construcción entre otros de menor relevancia, donde la creciente demanda de edificación y construcción, automotores y embalaje, provocadas por el aumento en la población urbana, generan un aumento en la demanda de insumos relacionados con la industria de pintura; dado que, es una industria caracterizada por una amplia gama de productos y campos de aplicación, llegando a producir recubrimientos para interior y exterior, pinturas de acabado, pinturas texturizadas (usando principalmente en el sector construcción) barnices y colorantes industriales (usados por el sector de mobiliaria de madera y

metales) pinturas de alto rendimiento y resistencia (para maquinaria, vehículos) y tintas de impresión (destinados al sector de publicidad, tipografías, uso empresaria o domestico).

El sector más importante para el sector pinturero en Colombia es el de la construcción que para el 2020 fue uno de los sectores llamados “jalonadores de la economía” generando así demanda de productos y servicios para llevar a cabo sus proyectos. Si bien en el 2020 disminuyeron las licencias de construcción y no se otorgaron la misma cantidad de licencias que en años anteriores, el sector construcción siguió produciendo con el objetivo de terminar los proyectos empezados en los años anteriores.

4.4 Aspectos financieros

Para visibilizar el comportamiento del sector pinturero en Colombia se analizaran algunos indicadores financieros, tomando como referencia que *el desempeño financiero de una empresa o sector puede darse por el análisis estático y de tendencias de indicadores contables y de valor económico agregado que dan cuenta de su crecimiento, eficiencia, eficacia y efectividad*, (Godoy, Duque, & Muñoz, 2020) y se visibilizara los factores determinantes desde los indicadores financieros del sector; para referenciar algunos indicadores, analizamos que el análisis estático de un momento dado puede mostrar un buen comportamiento, pero se analizara también la tendencia ya que el panorama puede ser muy diferente, en especial cuando muchos de los indicadores sean contable/financiero o de generación de valor que son fuertemente influenciados por la eficiencia y control que se tenga de las ventas, costos y gastos.

Por otro lados, una forma que permitiría tener un nivel de certeza sobre qué tan preparado se encuentra la industria de pinturas frente a los cambios significativos en los costos y la demanda, es conocer que tan eficientes son actualmente; partiendo de eficiencia como la “óptima utilización de los recursos disponibles para la obtención de resultados. Se hace un uso eficiente de los recursos cuando no es posible obtener una mayor producción utilizando tales recursos. (Edufinet -Proyectos de educacion Financiera , 2022)

Igualmente es indispensable realizar análisis de diagnóstico financieros del sector o empresas más representativas e influyentes sobre el mismo, para lo cual se toman el conjunto de indicadores que, a diferencia de los indicadores de análisis financiero, se construyen no solamente a partir de las cuentas del Balance General sino además de cuentas del Estado de Resultados y Ciclos de Caja. Esto conlleva a que sus conclusiones y análisis midan en términos

más dinámicos, y no estáticos, el comportamiento de una organización en términos de rentabilidad y efectividad en el uso de sus recursos.

Una adecuada combinación de los indicadores contables tradicionales de crecimiento, eficiencia, eficacia y efectividad; con los indicadores de administración de valor (como el EBITDA) puede determinar el comportamiento del sector en términos de rentabilidad financiera, sabiendo si el comportamiento de la misma depende de la eficiencia en el control de costos y gastos o de otros factores como el ingreso, que está fuertemente ligado a la demanda o comportamiento de los consumidores. Dentro de los indicadores contables podemos encontrar:

Indicadores de liquidez.

“Se le llama usualmente liquidez a la cantidad de efectivo y activos fácilmente convertibles en efectivo que posee una empresa para administrar sus obligaciones de deuda a corto plazo. Antes de que una empresa pueda prosperar a largo plazo, primero debe poder sobrevivir a corto plazo”. (DREW, 2021)

Los indicadores más comunes para medir la liquidez son la razón corriente expresada como la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes y la prueba accida la cual resta los inventarios

Indicadores de Solvencia

“Cual hace referencia a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda de manera continua, no solo de corto plazo. Los índices de solvencia calculan la deuda a largo plazo de una empresa en relación con sus activos y patrimonio.”. (DREW, 2021)

El indicador mas común es el de la relación deuda-Patrimonio para identificar que tan endeuda se encuentra la empresa.

Indicadores de Rentabilidad

En términos más financieros se suele medir la eficiencia que generan las empresas sobre sus recursos con indicadores que midan el grado de cumplimiento de los objetivos definidos en el Modelo de Operación, indicadores como: margen bruto, rentabilidad sobre las ventas, rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre patrimonio entre otros.

5 Metodología

Esta investigación es de carácter cuantitativo debido a que se busca principalmente realizar un análisis partiendo de la información financiera y el ámbito económico actual, de forma tal que se tenga un acercamiento hacia los impactos que ha generado la crisis sanitaria, la devaluación de la moneda y la crisis actual de suministros y logística internacional que repercuten sobre las empresas del sector industrial de procesamiento y fabricación de pinturas, esto dado por las diferencias características del sector y su relación con el comercio nacional e internacional y las variaciones entre los principales indicadores económicos del sector, así como la incidencia que pueda tener las políticas de reactivación económica sobre dichos indicadores.

Ahora bien, aunque dentro del alcance de la investigación se presenta igualmente la intención de realizar análisis cualitativos para buscar un entendimiento mayor dentro del ámbito en estudio, este no es el objetivo fundamental de este.

Para la recolección de la información se utilizará la observación de los Estados Financieros de las empresas de industria de pintura, mediante la cual se acercará a las partidas que tienen mayor repercusión en los indicadores financieros.

Luego de recolectar la información necesaria de cada una de las empresas elegidas previamente se realizará un análisis financiero y cualitativo, con los resultados obtenidos se realizarán comparaciones y a partir de estas se desarrollará la hipótesis y conclusión del estudio de investigación.

6 Hallazgos

6.1 Análisis financiero del sector pinturero

6.1.1 Análisis de la estructura de Estados Financieros

Un primer vistazo a la estructura de financiación de las empresas del sector pinturero en Colombia durante los años 2016 a 2020; muestra que es un sector donde no predomina la fuente de financiación sobre otra, existiendo un equilibrio entre la financiación con los propietarios y acreedores.

En las grandes empresas del sector se observa, que conforme pasan los años hay una mayor concentración de empresas en donde la participación de los propietarios aumentada, esto explicado por el aumento en las utilidades acumuladas y las reservas.

Tabla 3

Participación patrimonio grandes empresas

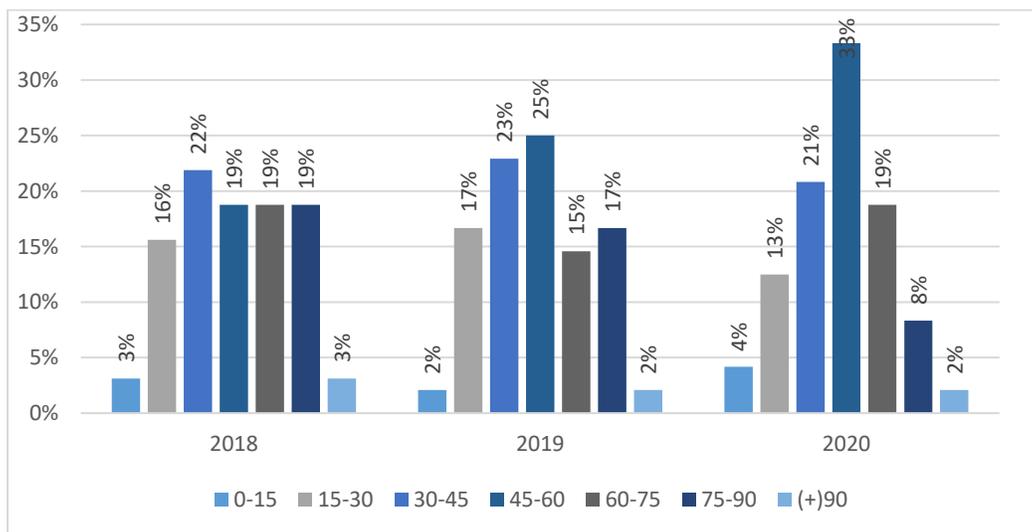
% Participación	2018	2019	2020
0-15	9%	0%	0%
15-30	27%	15%	8%
30-45	18%	23%	23%
45-60	9%	15%	31%
60-75	9%	15%	15%
75-90	18%	23%	15%
(+)90	9%	8%	8%

Ahora en el caso de las pequeñas empresas también se tienda a tener una mayor participación de los propietarios en las empresas con la diferencia que esta se da por una disminución en los pasivos más que por un aumento en las reservas o utilidades acumuladas.

Tabla 4*Participación patrimonio pymes*

Rangos	2018	2019	2020
0-15	0%	3%	6%
15-30	10%	17%	14%
30-45	24%	22%	20%
45-60	24%	28%	34%
60-75	24%	17%	20%
75-90	19%	14%	6%
(+)90	0%	0%	0%

En general como se ilustra en la Figura 1; durante los últimos 3 años solo el 6% de las empresas del sector presentan una estructura de financiación concentradas, sea en los propietarios o en los acreedores; igualmente existe una tendencia a que cada vez más son las empresas que buscan una financiación entre el 45-60%. Esto en gran medida explicado por la disminución que hubo durante el 2020 en los pasivos a largo plazo de las empresas del sector y en generar la disminución en sus pasivos corrientes.

Figura 1*Participación del patrimonio*

6.1.2 Análisis de liquidez

La liquidez refiere a la capacidad de una empresa solventar con efectivo sus pasivos a corto plazo, utilizando la base de datos de la Superintendencia de Sociedades, se extrajeron los

días de cartera, días de inventario y días de cuentas por pagar de las empresas del sector pinturero para calcular su ciclo de caja el cual consiste en sumar los días de inventarios y cartera que generaría el efectivo o disponible de las empresas y restar los días de proveedores, los cuales son los flujos de salida de efectivo de las empresas.

Se evidencia entonces que uno de los factores determinantes para que el sector mantuviera sus buenos indicadores financieros es que el sector disminuyó sus rotaciones de inventario y cartera como se visualiza en la Figura 2 y Figura 3, sin embargo, sus flujos de caja no se vieron afectados negativamente en gran medida, donde la mayoría de las empresas del sector para el 2020 tuvieron entre 90 a 120 días de inventario y cartera, contrario a los años anteriores donde se ubicaban entre 60 a 90 días, estos aumentos de inventarios se presentan del sector y la economía por la incertidumbre ante la escases de algunas materias primas y el sector decide abastecerse y tener un alto nivel de stock de materias primas visibilizando sus buenos resultados en ventas para el 2020, el aumento en los días de cartera para el 2020 se da por la caída en los flujos de caja de los clientes principales derivado de la caída de la economía mundial.

Figura 2

Días de inventario

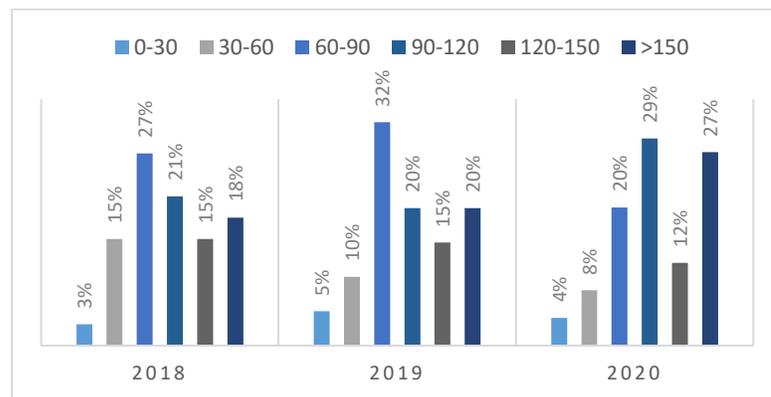
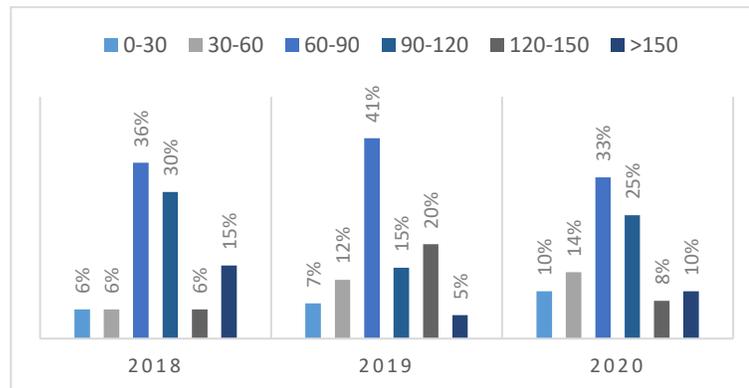
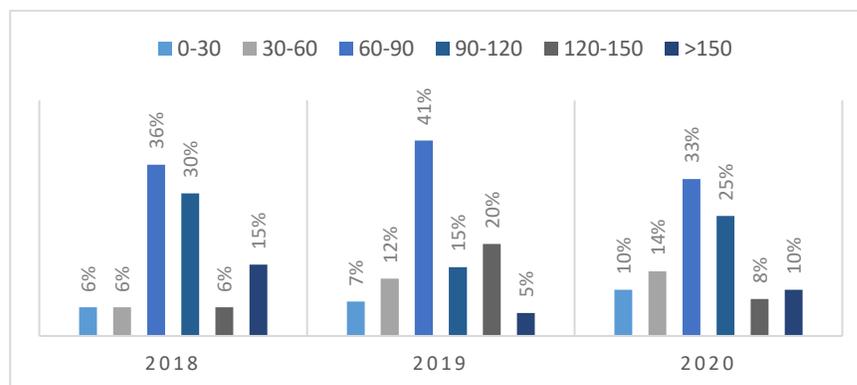


Figura 3
Días de cartera



Para el 33% de las empresas del sector el ciclo de caja se mantuvo entre 60 a 90 días y para otro 25% de las empresas se comportó entre 90 a 120 días como se visualiza en la Figura 4. El sector también experimentó un aumento en los días de pago a proveedores dado que su caja se estaba viendo más presionada por una menor rotación de cartera.

Figura 4
Ciclo de caja

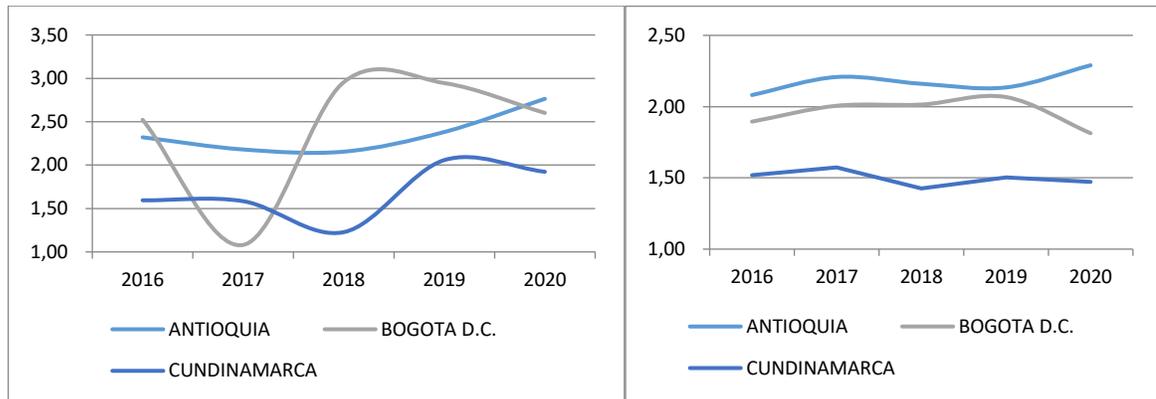


Otro cálculo que se puede realizar con los datos obtenidos de la Superintendencia de Sociedades son los indicadores estáticos como lo son la prueba acida y la razón corriente en estos indicadores se visualiza otro factor determinante en los buenos resultados del sector dado que tanto las pymes como las grandes empresas cuentan con la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes como se observa en la Figura 5, aún sin tener en cuenta los inventarios, para todos los años analizados y para el 2020 no fue la excepción, si bien disminuyo

un poco su relación no es un tema preocupante para el sector dada la coyuntura que se vivió a nivel mundial.

Figura 5

Razón corriente grandes y pymes



6.1.3 Análisis de endeudamiento

Al analizar el comportamiento de la deuda en las empresas del sector de pinturas en Colombia, se observan dos panoramas diferentes, por un lado y como se ilustra en la Tabla 5; Las Pymes del sector tiene una mayor concentración de pasivos a corto plazo, siendo su principal fuente de apalancamiento los proveedores, los cuales para el 2020 representan el 60% de total del pasivo de dichas empresas, por otro lado las grandes empresas del sector tienen una distribución que durante el último quinquenio ha rondado el 50%, adicional las empresas grandes tiene una mayor proporción de la deuda financiera, siendo esta un 38% del total del pasivos y los proveedores tiene un participación de solo el 40% cifran muy inferior a la participación que tienen los mismo con las grandes empresas.

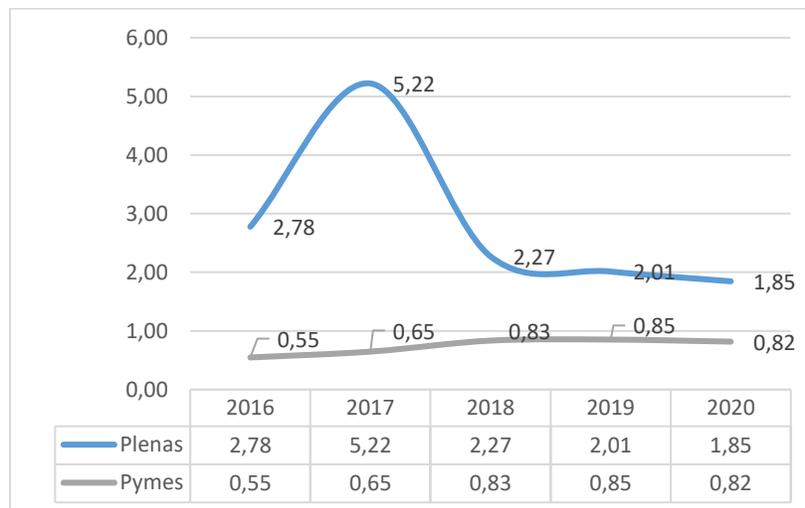
Tabla 5

Concentración de endeudamiento en el corto plazo

Años	Pymes	Grandes
2016	85,0%	39,63%
2017	88,3%	52,82%
2018	88,2%	48,35%
2019	83,8%	50,80%
2020	85,2%	48,34%

Lo anterior no se vio afectado por la crisis sanitaria del 2020, puesto que las empresas al mantener su capacidad de ingresos, ventas y producción no vieron afectados sus flujos de caja, por consiguiente, no vieron la necesidad de apalancarse en deuda ni proveedores.

Figura 6
Ratio Deuda/Ebitda



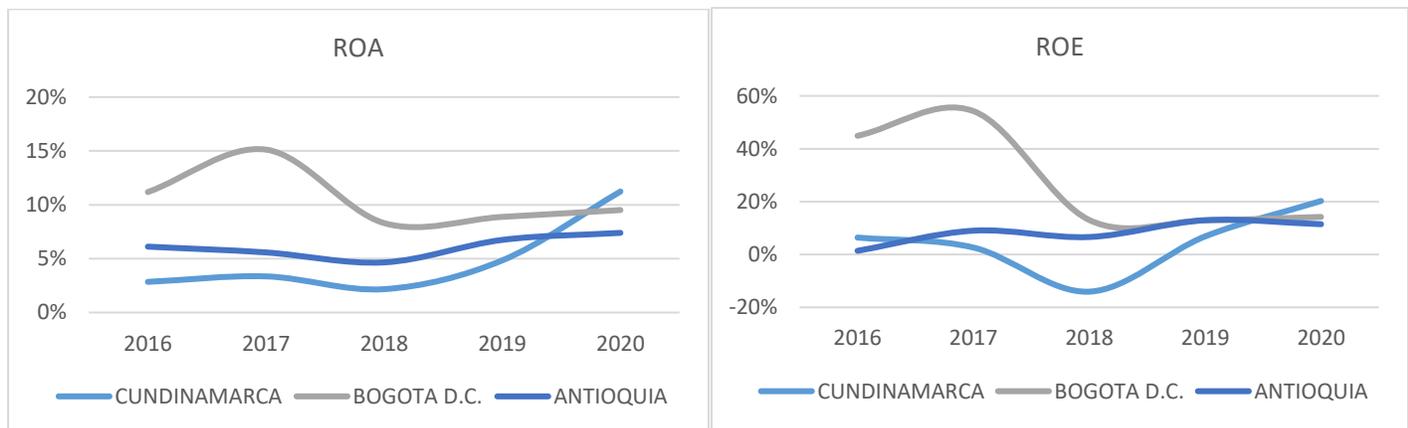
Con relación al ratio Deuda/Ebitda que sirve para medir la capacidad que tiene la empresa de pagar su deuda, se observa que por su mayor % de deuda las grandes empresas tienen una ratio que está en 1.85 en el año 2020, el cual ha presentado una mejoría con relación a años anteriores donde el sector se encontraba más endeudado e indica que las empresas tienen una mayor capacidad de cubrir sus deudas con el EBITDA que generan, por otro lado, las PYMES del sector cuentan con un ratio por debajo de uno, lo que indica que las empresas se encuentran saneadas en el ámbito financiero. La Figura 6 ilustra el comportamiento de dicha ratio en los últimos años, el cual, ha tenido una mejoría en parte por la generación constante de EBITDA que no se vio interrumpida por la crisis sanitaria y la disminución de la deuda financiera del sector.

6.1.4 Análisis de rentabilidad

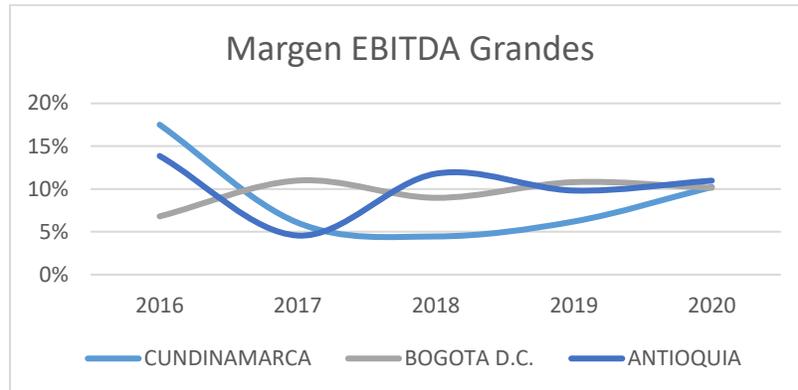
La rentabilidad en las empresas surge como el resultado de la relación entre los recursos dispuestos para la actividad económica y las utilidades obtenidas. En esta ocasión se utilizaron algunos indicadores como son el ROA (Return On Assets) y ROE (Return On Equity) para evaluar la rentabilidad de las empresas del sector pinturero y adicionalmente se evaluó el Margen Ebitda.

Otro factor importante y determinante para la salud financiera del sector en el 2020 es que en las empresas grandes del sector el ROA y el ROE arrojaron valores entre el 7% y el 11% y el 11% y el 20% respectivamente como lo ilustra la Figura 7, que significó un aumento con respecto a los dos años inmediatamente anteriores en el caso del ROA y un comportamiento estable en términos del ROE, es decir, que los recursos dispuestos en el sector pinturero a nivel de activos y patrimonio han obtenido buenos resultados en los últimos años y 2020 pese a la crisis sanitaria, no fue la excepción, como se puede observar en la siguiente gráfica.

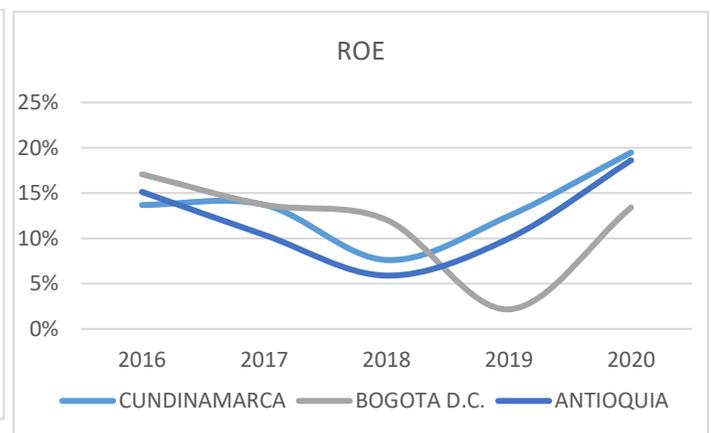
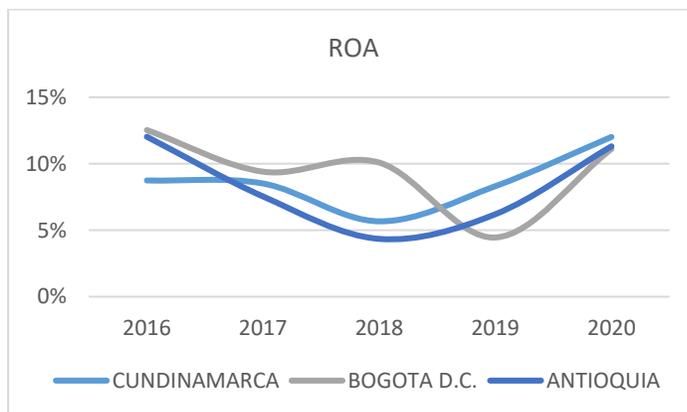
Figura 7
ROA y ROE grandes empresas



Por su parte el Margen EBITDA, estuvo entre el 10% y 11%, presentando resultados similares a los años anteriores, en el caso de Cundinamarca este margen tuvo un aumento significativo ya que venía con márgenes EBITDA del 4% y el 6% en los años 2018 y 2019 respectivamente y en 2020 cierra con un margen del 10% logrando el mejor resultado de los últimos 4 años observados en la Figura 8.

Figura 8*Margen EBITDA grandes*

El resultado en las pymes en los indicadores mencionados anteriormente fue igual o más positivo, hablando de las 3 principales zonas Cundinamarca, Bogotá y Antioquia el ROA estuvo entre el 11% y el 12% obteniendo los mejores resultados en este indicador de los últimos 4 años como se observa en la Figura 9, esta misma tendencia se observa en la rentabilidad del patrimonio que alcanzó rentabilidades de hasta el 19%, el resultado más positivo en los últimos 5 años como se puede ver en las siguientes gráficas.

Figura 9*ROA y ROE Pymes*

6.2 Análisis de componente cualitativo

6.2.1 Entrevistas

Algunos aspectos relevantes que ayudan a explicar lo factores que contribuyeron a que el sector de pinturas no se viera afectados su desempeño financiero por la crisis sanitaria del 2020 y que no se pudieron encontrar de forma explícita en las cifras económicas y de estados financieros, y que debieron ser consultadas con experto del mercado de pintura son:

“El 2020 y 2021 fueron años jalonados en buena forma, por la pandemia, puesto que la gente permaneció mucho tiempo en casa, y se vieron obligados a adaptar los espacios, lo que resulto en un 2021 muy favorable para el sector pinturero, sin embargo, señalan que se trata de una demanda no natural, que en algún momento puede bajar”

“Como factor de crecimiento o supervivencia ante la crisis sanitaria, se encuentra el hecho que el sector construcción, en lo que respecta a edificaciones y remodelaciones fue de los primeros sectores en abril, presentado un bajo en el mes de marzo, pero una recuperación amplia para antes del tercer trimestre del año”

“El principal problema que trajo la crisis sanitaria fue la adquisición de pinturas y materias primas, por la suspensión de actividades de muchas empresas, en especial las que desarrolla actividades químicas”

“Durante la crisis sanitaria existió una demanda utópica donde las grandes empresas pedían más materia prima de la requerida, solo para garantizar la misma”

“A principios de la crisis sanitaria, el aumento en los costos fue fácilmente trasladable al cliente, sin embargo, al pasar los meses estos estaban menos dispuesto a pagar los altos costos, al principio la oferta estaba en las grandes empresas que contaban con reservas suficientes de materia prima y tenían mayor control de precio con los meses al llegar materia prima, las PYMES pudieron ingresar al mercado e iniciaron a nivelar los precios.”

“Muchas empresas del sector cuenta con un buen flujo de caja lo que permitió no tener que recurrir al crédito con entidades financieras”

“Con relación al dólar, la mayoría de las materias primas son importadas, lo que implico que, durante la crisis sanitarios, los costos aumentarían, en especial cuando las materias primeras representan un 80% del costo total de la pintura terminada”

6.2.2 DOFA del sector

Igualmente, junto con las observaciones realizadas tanto en el campo con expertos del sector y con los análisis obtenidos de la información financiera de las empresas y notas créditos de los estados financieros se hace construcción del análisis DOFA del sector.

Debilidades

- Alta dependencia de materias primas importadas para la fabricación de las pinturas, como lo son los pigmentos, los aditivos y el titanio.
- Alta competencia en el mercado de pinturas decorativas, las cuales son el renglón más importante del sector.
- Baja tecnología en las pinturas comparado con las pinturas en mercados internacionales, lo que hace que el sector pinturero colombiano sea poco competitivo en el exterior.

Oportunidades

- Crear regulaciones ambientales para las pinturas
- Nueva tecnología desde las materias primas o la maquinaria destinada a la fabricación de pinturas que apunten a un producto amigable con el medio ambiente.
- Crear un gremio que asocie a todos los pintureros en Colombia, para generar sinergias y eficiencias en el sector.

Fortalezas

- El sector de pinturas se encuentra jalonado por un sector que esta en alza y constante crecimiento en Colombia, potenciado por las ayudas que brinda el Gobierno al sector de la construcción, así que el sector pinturero tiene un gran cliente como es el sector de la construcción en Colombia.
- Estructura financiera solida
- Indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad sanos y solidos

Amenazas

- Al ser un sector altamente importador está sujeto a variaciones en los costos de las materias primas por la devaluación del peso colombiano.
- Alta competencia en el sector

6.2.3 Desarrollo de la hipótesis

La hipótesis inicial del trabajo ha sido:

El sector pinturero colombiano se vio afectado negativamente en su desempeño financiero por los efectos derivados de la crisis sanitaria del 2020.

Sin embargo, con el desarrollo de la investigación cuantitativa y cualitativa se afirma que:

El sector pinturero colombiano no se vio afectado negativamente en su desempeño financiero por los efectos derivados de la crisis sanitaria del 2020, y por el contrario sus indicadores financieros respaldaron un gran año en materia financiera, de ventas y crecimiento.

7 Conclusiones

Una vez analizados e interpretados los resultados y comparados con las bases teóricas que respaldan esta investigación sobre el desempeño financiero del sector de pinturas en Colombia durante la crisis sanitaria del 2020 y sus principales factores determinantes. Se presentan las siguientes conclusiones.

Los ingresos de las empresas del sector tienen su origen en 4 líneas de negocios, construcción, automotriz, decorativo e industria y durante la crisis sanitaria los ingresos generados por las líneas de construcción y decorativo ayudaron a mantener el mismo nivel de ventas y rentabilidad de años pasados.

La construcción que es uno de los sectores que más demanda pinturas, nunca cerró en pandemia y fue uno de los sectores bandera para jalonar la economía en el 2020.

En la cuarentena los hogares dejaron de consumir bienes y servicios de entretenimiento y demandaron más productos para decorar sus hogares.

En materia de costos el sector se vio afectado por el alza en los insumos, sin embargo, los márgenes de utilidad se mantuvieron por la posibilidad de trasladar dichos costos al consumidor final vía precio.

El sector cuenta con un buen ciclo de caja, que le permitió no recurrir al aumento de sus obligaciones financieras para soportar los efectos negativos de la crisis sanitaria, en general las empresas del sector cuentan con buena solvencia y liquidez.

Con relación a las políticas económicas realizadas por el gobierno de turno en el 2020 para reactivar la economía, el sector pinturero no se vio beneficiado directamente por las bajas en tasas de interés, pero si se beneficiaron de los subsidios de nómina y los plazos para pago de obligaciones financiera.

En general el sector pinturero en Colombia no tuvo grandes cambios en sus indicadores financieros en el 2020 con respecto a años anteriores, tuvo un crecimiento en sus ventas y algunos de sus indicadores financieros se mantuvieron o mejoraron.

El sector pinturero en Colombia fue uno de los sectores a los que la pandemia no impacto fuertemente en términos negativos siendo una de las excepciones en el 2020 para lo visto en la economía en general.

8 Recomendaciones

Adelantar estudios que permitan hacerle un seguimiento a los efectos que traerá para el sector el choque de oferta y demanda que se están viviendo después de la crisis sanitaria del 2020 y de los cuales se prevé tengo un efecto en el mediano plazo.

Referencias

- Alcaldía de Medellín. (1 de Enero de 2021). FABRICACIÓN DE PINTURAS, BARNICES Y REVESTIMIENTOS SIMILARES, TINTAS DE IMPRENTA Y MASILLAS. Medellín, Colombia.
- Centro de investigación y Desarrollo en tecnología de pinturas. (1989). Propiedades y control de calidad de pinturas y recubrimientos. Buenos Aires.
- Centro Nacional de producción más limpia. (30 de Julio de 2020). Estudio de mercado de las pinturas en Colombia. Medellín, Colombia.
- Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades, Centro Nacional de Vacunación y Enfermedades. (17 de Diciembre de 2019). Reconstrucción del virus de la influenza pandémica de 1918.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2020). *Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*. Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/sen/nomenclatura/ciiu/CIIU_Rev_4_AC2020.pdf
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2022). *DANE*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co>
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. (2022). *DIAN*. Obtenido de <https://www.dian.gov.co>
- DREW. (30 de 07 de 2021). *¿Cómo medir la salud financiera de tu empresa?* Obtenido de <https://blog.wear Drew.co/finanzas/finanzas-como-medir-la-salud-financiera-de-tu-empresa>
- Edufinet -Proyectos de educación Financiera . (2022). *edufinet*. Obtenido de <https://www.edufinet.com/inicio/indicadores/financieros>
- García, O. L. (2009). Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones. En O. L. García.
- Godoy, J. A., Duque, A. T., & Muñoz, J. G. (03 de 11 de 2020). Análisis del desempeño financiero de la industria de bebidas. Cali, Colombia.
- GÓMEZ, J. E. (25 de Abril de 2011). UNA MIRADA A LA INDUSTRIA DE LAS PINTURAS EN COLOMBIA. Cartagena.
- LEGISCOMEX. (14 de Julio de 2010). PINTURAS Y PIGMENTOS EN COLOMBIA. Medellín, Colombia.

SUPERINTERNCIA DE SOCIEDADES. (01 de 05 de 2022). *SISTEMA INTEGRADO DE INFORMACION SOCIETARIA*. Obtenido de <https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/>

Anexos

Anexo 1. Estados Financieros por Compañía e indicadores financieros.

Anexo 2. Plan de entrevista