

**AGREGADOS PETREOS EN COLOMBIA:
¿UNA INDUSTRIA QUE CREA VALOR?***

**STONE AGGREGATES IN COLOMBIA:
¿AN INDUSTRY THAT CREATES VALUE?**

**AGREGADOS PETREOS NA COLÔMBIA:
¿UMA INDÚSTRIA QUE CRIÁ VALOR?**

RIVERA GODOY_Jorge Alberto, PAJAJÓY HERNÁNDEZ_Mario Fernando

Doctor Distinguido “Cum Laude” en Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Autónoma de Madrid. Profesor titular del Departamento de Contabilidad y Finanzas de la Universidad del Valle. Email: jorge.rivera@correounivalle.edu.co, Colombia.
Contador Público de la Universidad del Valle. Email mario.pajajoy@correounivalle.edu.co, Colombia.

Recibido: 25 de enero de 2018

Aprobación definitiva: 15 de octubre de 2018

DOI: <http://dx.doi.org/10.22267/rtend.181902.96>

RESUMEN

Este artículo tiene como propósito conocer el desempeño financiero de la industria de agregados pétreos para la construcción en Colombia en el período 2010-2015, mediante un estudio que sigue como metodología el análisis de los indicadores contables y valor económico agregado que dan cuenta de su crecimiento, eficiencia, eficacia y efectividad.

* Artículo resultado de la línea de investigación de Evaluación del desempeño financiero de empresas del sector real en Colombia, que adelanta el Grupo de Investigación en Generación de Valor Económico de la Universidad del Valle (categoría C de Colciencias).

Se encuentra que esta industria crece y genera rentabilidades contables en cada uno de los años, y el comportamiento variante de su efectividad depende principalmente de la eficacia en el control de costos y gastos; no obstante, solo en dos años se crea valor económico agregado (*EVA*), y su valor de mercado agregado (*VMA*) es negativo.

Esta industria es destructora de valor porque la rentabilidad del activo neto operacional es inferior al costo de capital en cuatro años de los seis años evaluados. El *EVA* presenta altibajos y sigue la tendencia de la rentabilidad.

Los resultados encontrados podrían fortalecerse si se pudieran hacer estudios similares para grupos de empresas más homogéneos en cuanto a la edad, tamaño y ubicación geográfica.

Palabras clave: Valor económico agregado (*EVA*); valor de mercado agregado; desempeño financiero; indicadores financieros de eficiencia, efectividad y eficacia; inductores del *EVA*; industria de agregados pétreos.

JEL: G10, G32, M40, L72

ABSTRACT

The purpose of this article is to know the financial performance of the stone aggregate industry for construction in Colombia in the period 2010-2015, through a study that follows as a methodology the analysis of accounting indicators and economic value added that account for its growth, efficiency, efficacy and effectiveness.

It is found that this industry grows and generates accounting returns in each of the years, and the variant behavior of its effectiveness depends mainly on the effectiveness in the control of costs and expenses; however, only in two years, added economic value (*EVA*) is created, and its aggregate market value (*VMA*) is negative.

This industry is a value destroyer because the return on net operating assets is lower than the cost of capital in four years of the six years evaluated. The *EVA* presents ups and downs and follows the trend of profitability.

The results found could be strengthened if similar studies could be made for more homogeneous groups of companies in terms of age, size and geographical location.

Keywords: Economic value added (EVA); market value added; financial performance; efficiency, effectiveness and efficacy financial indicators; EVA inductors; stone aggregate industry.

JEL: G10, G32, M40, L72

RESUMO

O objetivo deste artigo é conhecer o desempenho financeiro da indústria de agregados de pedra para a construção na Colômbia no período 2010-2015, através de um estudo que segue como metodologia a análise de indicadores contábeis e valor agregado econômico que explicam seu crescimento, eficiência, eficácia e efetividade.

Verifica-se que esta indústria cresce e gera retornos contábeis em cada um dos anos, e o comportamento variável de sua efetividade depende principalmente da eficácia no controle de custos e despesas; no entanto, apenas em dois anos, o valor econômico agregado (EVA) é criado e seu valor agregado de mercado (VMA) é negativo.

Esta indústria é um destruidor de valor porque o retorno sobre os ativos operacionais líquidos é inferior ao custo do capital em quatro anos dos seis anos avaliados. O EVA apresenta altos e baixos e segue a tendência de rentabilidade.

Os resultados encontrados poderiam ser fortalecidos se pudessem ser feitos estudos similares para grupos de empresas mais homogêneos em termos de idade, tamanho e localização geográfica.

Palavras chave: Valor Económico Acrescentado (EVA), Valor de Mercado Acrescentado, desenvolvimento financeiro, indicadores financeiros de eficiência, efetividade e eficácia, indutores do EVA, Indústria de agregados de pedra.

JEL: G10, G32, M40, L72

es superior a su costo, cuando se está evaluando el desempeño de un sector económico.

En este trabajo de investigación se muestra los resultados de análisis de indicadores que han influido en el desempeño de la IAPC colombiana para una población heterogénea de empresas; lo que la evidencia sugiere es que podría ser susceptible a cambios para grupos de empresas de la misma edad, tamaño, ubicación geográfica o subsector, por lo que esta investigación podría ampliarse para estos grupos.

REFERENCIAS

- (1) Damodaran, Aswath (2016). [Base de datos en línea]. Recuperado de <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- (2) Bpr Asociados Sales & Credit Management (2016). BPR Asociados Sales & Credit Management Benchmark [base de datos en línea]. 2016. [Citado el 15 de febrero de 2016]. Disponible en internet: <http://bck.securities.com/mainview?sector_id=9999028&sv=BC-K&pc=CO>.
- (3) DANE (2012). Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas. Revisión 4 adaptada para Colombia. CIIU Rev. 4 A.C. Recuperado de https://www.dane.gov.co/files/nomenclaturas/CIIU_Rev4ac.pdf
- (4) Modigliani, Franco; Miller, Merton (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *The American Economic Review*, Vol. 53, pp. 433-443.
- (5) Revista Dinero (2011, mayo 25). Ranking 5 mil empresas. Ed. No. 374, p. 230.
- (6) Revista Dinero (2012, mayo 25). Ranking 5 mil empresas. Ed. No. 398, p. 220.
- (7) Revista Dinero (2013, junio 14). Ranking 5 mil empresas. Ed. No. 423, p. 224.
- (8) Revista Dinero (2014, junio 13). Ranking 5 mil empresas. Ed. No. 447, p. 230.
- (9) Revista Dinero (2015, junio 12). Ranking 5 mil empresas. Ed. No. 471, p. 194.
- (10) Revista Dinero (2016, junio 10). Las 5 mil empresas. Ed. No. 495, pp. 176.

- (11) Rivera, Jorge (2004). Introducción a la administración financiera: fundamentos y aplicaciones para crear valor. Cali: Universidad del Valle.
- (12) Rivera, Jorge; Alarcón, Diana (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali. Estudios Gerenciales. Vol. 38, No. 123, pp. 85-100.
- (13) Ross, Stephen; Westerfield, Randolph; Jordan, Bradford (2014). Fundamentos de finanzas corporativas (10a. edición). México: McGraw-Hill Interamericana.
- (14) Stewart, Bennett (2000). En busca del valor. Barcelona: Ediciones Gestión 2000.
- (15) Superintendencia de Sociedades (2016). Base de datos SIREM. Estados financieros y gastos de intereses. Recuperado de <http://www.supersociedades.gov.co/asuntos-economicos-y-contables/estudios-y-supervision-por-riesgos/SIREM/Paginas/default.aspx>
- (16) Superintendencia Financiera de Colombia (2016). Tasa de interés y desembolsos por modalidad de crédito. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>
- (17) Wild, Jhon; Subramanyam, K; Hasley, Robert (2007). Análisis de estados financieros (9a. edición). México: McGraw-Hill Interamericana.

ANEXO

Anexo 1: Empresas de la industria de agregados pétreos en Colombia

NIT	RAZON SOCIAL	2010	2011	2012	2013	2014	2015
890911327	ABRASIVOS DE COLOMBIA S.A.	x	x	x	x	x	x
900546221	AGREGADOS PETREOS DEL META S.A.S.					x	x
860040977	ACERRIOS BOGOTA LTDA		x	x			x
900416449	ADALID LOGISTICA & AMP; ACABADOS S.A.S.			x			
19471657	ALONSO CARRASCO JAIRO	x		x		x	x
890907393	ASERRIO DE PIEDRA Y MARMOL S.A.S.		x	x	x	x	x
830125396	ASFALTOS G R LIMITADA	x	x	x	x	x	x
821001379	BENTONITAS COLOMBIANAS S.A.S.	x	x	x	x	x	x
860517272	BOLIVARIANA DE MINERALES Y CIA LTDA	x	x	x	x	x	x