



CC BY-NC-SA 4.0

Atribución/Reconocimiento-No Comercial-Compartir Igual 4.0 Internacional

ISSN Electrónico: 2500-9338

Volumen 26-N°1

Año 2026

Págs. 146-153

Análisis Financiero y Rentabilidad en el Sector Industrial Colombiano: Una Perspectiva Integral

Manuel Francisco Parada Villamizar¹

Enlace ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-8252-6619>

Fecha de Recepción: 03 agosto 2025

Fecha de Aprobación: 10 diciembre 2025

Fecha de Publicación: 23 de abril 2026

Resumen:

El presente artículo de investigación analiza de manera integral el desempeño financiero y la rentabilidad del sector industrial colombiano, con especial énfasis en el subsector lácteo (CIIU C1040) durante el periodo 2017-2023. A través de una metodología cuantitativa de corte longitudinal y diseño documental, se evaluaron 60 medianas empresas, integrando variables macroeconómicas y microempresariales. Los hallazgos revelan una vulnerabilidad estructural caracterizada por una liquidez limitada (razón corriente promedio de 1,15), altos niveles de endeudamiento a corto plazo (72% de los pasivos totales) y una preocupante destrucción de valor económico (EVA negativo en el 65% de las firmas) a pesar de reportar utilidades contables nominales. Se identifican brechas de desempeño significativas entre regiones, siendo la Región Andina la de mayor solidez financiera frente a la fragilidad del Caribe y Oriente. Los resultados sugieren que la supervivencia sectorial depende de la transición de una gestión reactiva-tradicional hacia un modelo de planificación estratégica digitalizada y sostenible.

Palabras clave: desempeño financiero, rentabilidad, sector industrial lácteo, liquidez, sostenibilidad empresarial, Colombia.

¹ Docente Ocasional Tiempo Completo - Coordinador de Programa (Facultad de Ciencias Administrativas y Sociales) Universidad de Pamplona. Docente Medio Tiempo (Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables - Programa Administración de Empresas) Universidad Libre de Colombia: Bogotá, Colombia.

Financial Analysis and Profitability in the Colombian Industrial Sector: A Comprehensive Perspective

Abstract:

This research article provides a comprehensive analysis of the financial performance and profitability of the Colombian industrial sector, with special emphasis on the dairy subsector (ISIC C1040) during the period 2017-2023. Using a longitudinal quantitative methodology and a documentary research design, 60 medium-sized firms were evaluated, integrating macroeconomic and microenterprise variables. The findings reveal structural vulnerability characterized by limited liquidity (average current ratio of 1.15), high levels of short-term indebtedness (72% of total liabilities), and concerning economic value destruction (negative EVA in 65% of firms) despite reporting nominal accounting profits. Significant regional performance gaps were identified, with the Andean Region showing the strongest financial position compared to the fragility of the Caribbean and Eastern regions. The results suggest that sectoral survival depends on a transition from reactive-traditional management toward a digitally enabled and sustainable strategic planning model.

Keywords: financial performance, profitability, dairy industrial sector, liquidity, business sustainability, Colombia.

Análise Financeira e Rentabilidade no Setor Industrial Colombiano: Uma Perspectiva Integral

Resumo:

Este artigo de pesquisa analisa de forma integral o desempenho financeiro e a rentabilidade do setor industrial colombiano, com ênfase especial no subsetor de laticínios (CIIU C1040) durante o período 2017-2023. Mediante uma metodologia quantitativa longitudinal e um desenho documental, foram avaliadas 60 empresas de médio porte, integrando variáveis macroeconômicas e microempresariais. Os resultados revelam uma vulnerabilidade estrutural caracterizada por liquidez limitada (índice de liquidez corrente médio de 1,15), altos níveis de endividamento de curto prazo (72% do passivo total) e preocupante destruição de valor econômico (EVA negativo em 65% das empresas), apesar da existência de lucros contábeis nominais. Foram identificadas diferenças regionais significativas de desempenho, com maior solidez financeira na Região Andina em comparação com a fragilidade das regiões Caribe e Oriental. Conclui-se que a sobrevivência setorial depende da transição de uma gestão reativa e tradicional para um modelo de planejamento estratégico digitalizado e sustentável.

Palavras-chave: desempenho financeiro, rentabilidade, setor industrial de laticínios, liquidez, sustentabilidade empresarial, Colômbia.

1. INTRODUCCIÓN

El análisis del desempeño financiero y la rentabilidad del sector industrial ha ocupado un lugar central en la literatura económica y administrativa, en la medida en que estos indicadores reflejan no solo la eficiencia interna de las empresas, sino también su capacidad de adaptación, competitividad y sostenibilidad en entornos económicos cambiantes.

En países emergentes como Colombia, el sector industrial ha sido históricamente un motor del crecimiento económico, la generación de empleo formal y la agregación de valor, aunque su evolución ha estado condicionada por factores estructurales como la volatilidad macroeconómica, las limitaciones en el acceso al financiamiento, la heterogeneidad productiva y la desigualdad regional (Porter, 1998a; Fernández Palma, 2016).

Durante el periodo reciente, el sector industrial colombiano enfrentó transformaciones profundas derivadas de reformas tributarias, fluctuaciones en la tasa de cambio, presiones inflacionarias, choques en las cadenas globales de suministro y los efectos económicos de la pandemia por COVID-19. Estas dinámicas incidieron directamente sobre la estructura financiera de las empresas, afectando la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad, especialmente en pequeñas y medianas organizaciones con menor capacidad de absorción del riesgo (Díaz Ortega et al., 2022).

En este contexto, diversos estudios evidenciaron que la rentabilidad contable positiva no siempre se tradujo en creación de valor económico, lo que puso en entredicho la sostenibilidad financiera de una parte significativa del tejido industrial (Damodaran, 2012).

Dentro del sector industrial, el subsector lácteo adquirió una relevancia particular por su papel estratégico en la seguridad alimentaria, la articulación con el sector agropecuario y su contribución al desarrollo regional. No obstante, la literatura nacional señaló que muchas empresas lácteas operaron con estructuras financieras frágiles, caracterizadas por una alta dependencia del endeudamiento de corto plazo, restricciones de liquidez y prácticas de gestión financiera predominantemente reactivas, lo que limitó su capacidad de inversión, innovación y crecimiento sostenible (Rivera-Godoy, 2021).

Estas condiciones revelaron brechas significativas de desempeño entre empresas, asociadas a factores como la profesionalización de la gestión, la adopción tecnológica y la articulación con políticas públicas sectoriales.

A pesar de la existencia de investigaciones previas sobre análisis financiero y rentabilidad empresarial, se identificó un vacío en estudios que abordaran el desempeño financiero del sector industrial colombiano desde una perspectiva integral, articulando variables macroeconómicas, sectoriales y empresariales, y que, además, incorporaran una reflexión crítica sobre la sostenibilidad económica y la creación de valor en el largo plazo.

En particular, se evidenció la necesidad de trascender enfoques meramente descriptivos o contables, para avanzar hacia interpretaciones sistémicas que expliquen los patrones, tensiones y brechas de desempeño observadas en el sector.

Desde la perspectiva de las capacidades dinámicas, la sostenibilidad del desempeño no depende únicamente de la disponibilidad de recursos, sino de la capacidad gerencial para detectar cambios, aprovechar oportunidades y reconfigurar activos y procesos. Esta lectura resulta pertinente para el subsector lácteo, porque la digitalización financiera, la analítica de datos y la integración de información operativa permiten convertir el diagnóstico contable en decisiones adaptativas y oportunas (Teece, 2007; Vial, 2019).

En este marco, el objetivo de este artículo fue analizar de manera integral el comportamiento financiero y la rentabilidad del sector industrial colombiano, identificando patrones, factores determinantes y brechas de desempeño, a partir de información financiera sectorial y empresarial, con implicaciones para la toma de decisiones estratégicas y la formulación de políticas públicas.

Metodológicamente, el estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo de carácter reflexivo y documental, con diseño longitudinal, apoyado en el análisis de indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia, así como en modelos de creación de valor y contraste crítico con la literatura especializada, en coherencia con los criterios de generación de nuevo conocimiento.



2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

El sector industrial lácteo colombiano, específicamente las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), enfrenta una crisis de rentabilidad real y sostenibilidad financiera que no siempre es capturada por los indicadores contables tradicionales. A pesar de un crecimiento nominal en ventas y activos reportado hasta 2018, la creación de Valor Económico Agregado (EVA) ha sido predominantemente negativa en más de la mitad de las organizaciones del sector, indicando que las utilidades generadas no alcanzan a cubrir el costo de oportunidad del capital invertido.

Esta problemática se profundiza debido a tres factores críticos:

Restricciones de acceso al capital formal: Menos del 10% de las unidades productivas agrícolas tienen acceso a crédito formal, obligando a las pymes a depender de financiamiento informal con costos superiores al 25% anual, lo que erosiona cualquier margen operativo.

Las restricciones de financiamiento de las pymes no se explican únicamente por su tamaño, sino por asimetrías de información, falta de garantías, costos de transacción y ausencia de productos financieros adecuados a su ciclo operativo. En consecuencia, el acceso al crédito debe analizarse junto con la estructura de financiación y las relaciones entre empresa, intermediarios y proveedores de capital (Beck & Demirgüç-Kunt, 2006; Berger & Udell, 2006).

Estructura de pasivos ineficiente: El 72% del endeudamiento del sector está concentrado en pasivos de corto plazo, generando una presión constante sobre el flujo de caja y limitando la inversión en modernización tecnológica e innovación (Bajic et al., 2023).

Gestión reactiva y empírica: Prevalece una cultura financiera basada en la experiencia empírica de los propietarios-administradores, con ausencia de presupuestación técnica y análisis de escenarios, lo que incrementa la mortalidad empresarial (60% de los cierres se deben a fallas en la gestión del capital de trabajo).

La paradoja del sector radica en que, aunque existen señales de modernización, la brecha de

productividad frente a referentes internacionales (40% inferior al promedio latinoamericano) y la dependencia de importaciones de leche en polvo (con un déficit comercial de USD 256 millones en 2022) mantienen a la industria nacional en una posición de vulnerabilidad extrema ante choques externos y fluctuaciones cambiarias. Por tanto, surge la necesidad de un análisis integral que identifique los determinantes de la rentabilidad y proponga rutas estratégicas de fortalecimiento patrimonial.

El análisis del desempeño financiero y la rentabilidad empresarial ha sido abordado tradicionalmente desde modelos normativos que asumen mercados relativamente eficientes, estructuras financieras estables y acceso homogéneo a los recursos de capital.

Sin embargo, estas aproximaciones resultaron insuficientes para explicar el comportamiento financiero de las empresas en economías emergentes, donde predominan restricciones estructurales, alta volatilidad macroeconómica y profundas heterogeneidades sectoriales (Modigliani & Miller, 1958; Barney, 1991).

En el caso colombiano, estas limitaciones se manifestaron con especial intensidad en el sector industrial, cuyas empresas enfrentaron simultáneamente presiones de costos, restricciones de liquidez y condiciones de financiamiento adversas.

La evidencia empírica disponible mostró que una proporción significativa de empresas industriales colombianas reportó utilidades contables positivas durante el periodo reciente, sin que ello se tradujera necesariamente en creación de valor económico sostenible. Esta divergencia entre rentabilidad contable y rentabilidad económica evidenció una problemática estructural asociada a elevados costos de capital, dependencia del endeudamiento de corto plazo y debilidades en la gestión estratégica del capital de trabajo (Damodaran, 2012).

No obstante, gran parte de los estudios existentes se concentraron en análisis parciales de indicadores financieros, sin integrar de manera sistémica variables macroeconómicas, sectoriales y empresariales.

En el subsector lácteo, estas tensiones adquirieron una mayor complejidad debido a su doble

inserción en la dinámica agroindustrial e industrial. Investigaciones recientes señalaron que las empresas lácteas colombianas operaron bajo esquemas financieros frágiles, caracterizados por limitada liquidez, alta exposición al riesgo financiero y baja adopción de prácticas avanzadas de gestión y tecnificación, lo que profundizó las brechas de desempeño entre regiones y tamaños empresariales (Rivera-Godoy, 2021).

Sin embargo, estos estudios tendieron a analizar el subsector de manera aislada, sin situarlo dentro de una lectura integral del sector industrial colombiano.

Desde una perspectiva teórica y metodológica, se identificó un vacío en investigaciones que articularan el análisis financiero tradicional con enfoques de creación de valor, sostenibilidad económica y competitividad sistémica, particularmente en contextos de economías emergentes. Asimismo, se evidenció una limitada reflexión crítica sobre el papel de las políticas públicas, el entorno institucional y la capacidad de gestión empresarial como factores explicativos del desempeño financiero sectorial (Porter, 1998; OECD, 2020, 2024).

En consecuencia, el problema de investigación se centró en la ausencia de un análisis integral que permitiera comprender cómo interactuaron los factores macroeconómicos, sectoriales y empresariales en la configuración del desempeño financiero y la rentabilidad del sector industrial colombiano, y de qué manera estas interacciones explicaron las brechas observadas en términos de eficiencia, sostenibilidad y creación de valor.

Esta problemática justificó la necesidad de un estudio reflexivo que superara enfoques fragmentados y aportara una lectura sistémica orientada tanto a la toma de decisiones estratégicas empresariales como al diseño de políticas públicas basadas en evidencia.

3. METODOLOGÍA

El presente estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo de carácter reflexivo y documental, orientado a la construcción de una interpretación crítica del desempeño financiero y la rentabilidad del sector industrial colombiano. Este

enfoque permitió integrar evidencia empírica secundaria con marcos teóricos consolidados, superando el análisis meramente descriptivo de indicadores financieros y avanzando hacia una comprensión sistémica de los factores que incidieron en la sostenibilidad económica sectorial (Hernández-Sampieri et al., 2014; González Mares, 2019).

Se seleccionó una muestra intencional no probabilística de 60 medianas empresas colombianas del subsector lácteo (Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE, 2012), utilizando como fuente principal los estados financieros depositados en la Superintendencia de Sociedades y bases de datos oficiales.

Periodo de análisis: 2017-2023, permitiendo capturar el impacto de eventos disruptivos como la pandemia de COVID-19 y la inflación postpandemia.

Técnicas de análisis: Se aplicó el sistema DuPont para descomponer el ROE, análisis de tendencias interanuales mediante medias móviles y correlaciones estadísticas de Pearson para evaluar la relación entre costos de insumos, liquidez y márgenes netos. El procesamiento de datos se realizó con SPSS v.29 y Excel.

Desde el punto de vista del tipo de investigación, el trabajo se clasificó como un estudio de reflexión con soporte empírico, en coherencia con los lineamientos metodológicos para artículos tipo TOP, en los cuales el valor científico radica en la reinterpretación crítica de resultados financieros existentes y su contraste con la literatura especializada.

El diseño de investigación fue no experimental, longitudinal y documental, dado que no se manipuló ninguna variable, sino que se analizaron series históricas de información financiera y sectorial correspondientes al periodo 2017-2023.

La selección de las fuentes se realizó mediante criterios rigurosos de calidad, pertinencia y actualidad. Se priorizaron artículos científicos publicados entre 2015 y 2024 en revistas indexadas en Scopus y Web of Science, así como libros clásicos de finanzas y competitividad empresarial. Adicionalmente, se incluyeron informes técnicos y bases de datos oficiales provenientes de la Superintendencia de Sociedades, el Departamento



Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y organismos multilaterales como la OCDE. Este criterio garantizó la validez y confiabilidad de la información utilizada para el análisis reflexivo.

En cuanto a la unidad de análisis, el estudio se centró en empresas del sector industrial colombiano, con énfasis en el subsector lácteo, considerando su relevancia económica y las particularidades de su estructura financiera. La muestra fue de carácter intencional y estuvo conformada por empresas medianas con información financiera disponible y consistente durante el periodo analizado, lo que permitió identificar patrones de comportamiento financiero y brechas de desempeño entre organizaciones y regiones.

El proceso de análisis se desarrolló en varias etapas. En primer lugar, se realizó la sistematización de la información financiera a partir de indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia. Posteriormente, se aplicaron modelos de análisis financiero-integrados, como el modelo DuPont y el Valor Económico Agregado (EVA), con el fin de contrastar la rentabilidad contable con la creación de valor económico. Finalmente, los resultados fueron interpretados mediante un análisis crítico y comparativo con la literatura nacional e internacional, identificando convergencias, tensiones y vacíos teóricos.

El tratamiento de la información combinó estadística descriptiva, análisis de tendencias y relaciones entre variables, apoyado en herramientas informáticas como Excel y SPSS. No obstante, los resultados no se presentaron como hallazgos experimentales, sino como insumos para una reflexión argumentativa que permitió construir explicaciones integrales sobre el desempeño financiero sectorial.

Entre las limitaciones del estudio, se reconoció la dependencia de fuentes secundarias, la heterogeneidad de las empresas analizadas y las restricciones inherentes a la disponibilidad y calidad de la información financiera reportada. Asimismo, el alcance geográfico se limitó al contexto colombiano, lo que restringió la generalización de los resultados a otros países. A pesar de ello, estas limitaciones no invalidaron el análisis, sino que delimitaron su alcance

y abrieron oportunidades para futuras investigaciones comparativas y longitudinales.

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Comportamiento de la rentabilidad (ROA y ROE)

La rentabilidad del sector presenta una alta heterogeneidad. El ROE promedio se situó entre el 8% y 12%, significativamente inferior al de países desarrollados (12%-15%). Empresas líderes como Indunilo S.A.S. mostraron un desempeño sobresaliente con un ROA del 21,94% y un ROE del 52,61%, mientras que firmas en procesos de reorganización como Colombiana de Quesos S.A.S. registraron ROA negativo de -6,44%, reflejando destrucción de valor patrimonial.

4.2 Fragilidad en la liquidez y capital de trabajo

La liquidez constituye el eslabón más débil de la cadena. La razón corriente promedio de 1,15 evidencia tensiones en el capital de trabajo que comprometen la continuidad operacional. Casos críticos como Lácteos Rionegro S.A.S. presentaron una razón corriente de 0,42 y capital de trabajo negativo de -\$1.317 millones, financiando su operación exclusivamente con pasivos inmediatos.

4.3 Determinantes del éxito y tecnificación

Se identificó una correlación positiva ($r=0,75$) entre la inversión en capacitación del capital humano y la mejora en indicadores financieros. Las empresas que adoptaron tecnologías de Industria 4.0 (ERP, automatización) lograron incrementos del 22% en rentabilidad operacional mediante la reducción del 15-25% en desperdicios y optimización energética.

En términos estratégicos, los hallazgos indican que la mejora de la rentabilidad exige combinar arquitectura financiera y capacidad de transformación. La reestructuración del pasivo sin cambios en los procesos de información y decisión puede aliviar la liquidez de forma temporal, pero no garantiza creación de valor; por ello, la financiación de largo plazo debe articularse con capacidades de adaptación y digitalización (Berger & Udell, 2006; Teece, 2007; Vial, 2019).

4.4 Perspectiva regional

Existe un desbalance geográfico marcado:

Región Andina (Antioquia, Boyacá, Cundinamarca): Concentra las firmas más sólidas con márgenes superiores gracias a la cercanía a centros de consumo y mejor infraestructura de frío.

Región Caribe y Oriente: Muestran mayor vulnerabilidad por informalidad y limitaciones logísticas, afectando su margen neto.

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Vulnerabilidad Estructural: El sector lácteo opera bajo una estructura financiera de alto riesgo, con una dependencia excesiva del crédito informal y pasivos de corto plazo que limitan la expansión.

Necesidad de Profesionalización: Es imperativo transitar hacia una cultura de planificación estratégica y digitalización contable. Las PYMES con visión sistémica y diversificación de productos mostraron variaciones en ingresos 40% menores durante crisis.

Alianzas Público-Privadas: El éxito del sector depende de la articulación entre el Estado (Bancóldex, Finagro), la academia (investigación aplicada) y los gremios (Fedegán, Asoleche) para crear líneas de crédito especializadas y fomentar clústeres regionales.

Recomendación de Inversión: Priorizar empresas con modelos de integración vertical y certificaciones de sostenibilidad (B-Corp u orgánicas), las cuales registran rentabilidades un 18% superiores al promedio sectorial.

6. REFERENCIAS

- Bajic, B., Rikalovic, A., Suzic, N., & Piuri, V. (2023). Industry 4.0 implementation challenges and opportunities. *IEEE Transactions on Industrial Informatics*, 19(1), 1-12.
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120.
<https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Beck, T., & Demirgüç-Kunt, A. (2006). Small and Medium-Size Enterprises: Access to Finance as a Growth Constraint. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2931-2943.
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.009>
- Berger, A. N., & Udell, G. F. (2006). A more complete conceptual framework for SME finance. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2945-2966.
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.008>
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3rd ed). Wiley.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2012). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas: Revisión 4 adaptada para Colombia* (CIIU Rev. 4 A.C.). Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
https://www.dane.gov.co/files/nomenclaturas/CIIU_Rev4ac.pdf
- Díaz Ortega, N. I., Maestre Delgado, M., & Díaz Ortega, C. H. (2022). Desempeño financiero y su efecto en la rentabilidad de las pequeñas y microempresas del sector cerámico de Norte de Santander. *Saber, Ciencia y Libertad*, 17(1), 241-258.
<https://doi.org/10.18041/2382-3240/saber.2022v17n1.8474>
- González Mares, M. (2019). Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. *Revista Universitaria Digital de Ciencias Sociales (RUDICS)*, 10(18), 92-95.
<https://doi.org/10.22201/fesc.20072236e.2019.10.18.6>
- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- OECD. (2020). *Education at a Glance 2020: OECD Indicators*. OECD Publishing.
<https://doi.org/10.1787/69096873-en>
- OECD. (2024). *Estudios Económicos de la OCDE: Colombia 2024* (Vol. 2024). OECD Publishing.
<https://doi.org/10.1787/e61e16ad-es>
- Porter, M. E. (1998). *Competitive strategy: Techniques for analyzing industries and competitors: with a new introduction*. Free Press.



- Rivera-Godoy, J. A. (2021). Gestión financiera de la pyme manufacturera de productos lácteos en Colombia (2014- 2019). *Revista Estrategia Organizacional*, 10(2).
<https://doi.org/10.22490/25392786.4960>
- Teece, D. J. (2007). Explicating dynamic capabilities: The nature and microfoundations of (sustainable) enterprise performance. *Strategic Management Journal*, 28(13), 1319-1350. <https://doi.org/10.1002/smj.640>
- Vial, G. (2019). Understanding digital transformation: A review and a research agenda. *The Journal of Strategic Information Systems*, 28(2), 118-144.
<https://doi.org/10.1016/j.jsis.2019.01.003>