ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA DINÁMICA EMPRESARIAL DEL DEPARTAMENTO DEL CAUCA

Empresas del Cauca bajo la figura de Personas Jurídicas (Inversión Neta) y Personas Naturales

AÑOS 2017-2018

Tabla de contenido

PRESENTACIÓN 3

1. DINÁMICA DE LAS EMPRESAS DEL CAUCA BAJO LA FIGURA DE PERSONAS JURÍDICAS (INVERSIÓN NETA) 4

1.1. INVERSIÓN NETA 4

1.1.1. Análisis de la Inversión Neta por Municipio 7

1.1.2. Análisis de la Inversión Neta por Actividad Económica 9

1.1.3. Análisis de la Inversión Neta por Tipo de Sociedad 11

1.2. CAPITAL CONSTITUIDO 13

1.2.1. Análisis del Capital Constituido por Municipio 13

1.2.2. Análisis del Capital Constituido por Actividad Económica 14

1.2.3. Análisis del Capital Constituido por Tipo de Sociedad 16

1.3. CAPITAL REFORMADO 17

1.3.1. Análisis del Capital Reformado por Municipio 18

1.3.2. Análisis del Capital Reformado por Actividad Económica 18

1.3.3. Análisis del Capital Reformado por Tipo de Sociedad 20

1.4. CAPITAL DISUELTO 21

1.4.1. Análisis del Capital Disuelto por Municipio 21

1.4.2. Análisis del Capital Disuelto por Actividad Económica 22

1.4.3. Análisis del Capital Disuelto por Tipo de Sociedad 24

2. DINÁMICA DE LAS EMPRESAS DEL CAUCA BAJO LA FIGURA DE PERSONAS NATURALES 25

2.1. DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO GENERAL 25

2.1.1. Análisis General por Municipio 26

2.1.2. Análisis General por Actividad Económica 27

2.2. VENTAS NETAS 28

2.2.1. Análisis de las Ventas Netas por Municipio 29

2.2.2. Análisis de las Ventas Netas por Actividad Económica 30

2.3. ACTIVOS TOTALES 31

2.3.1. Análisis de los Activos Totales por Municipio 32

2.3.2. Análisis de los Activos Totales por Actividad Económica 33

3. COMPARATIVO DE LA DINÁMICA DE LAS EMPRESAS DEL CAUCA BAJO LA FIGURA DE PERSONAS JURÍDICAS (INVERSIÓN NETA) Y PERSONAS NATURALES 34

3.1. ANÁLISIS COMPARATIVO GENERAL, GEOGRÁFICO Y SECTORIAL DE LA DINÁMICA EMPRESARIAL DEL CAUCA..... 35
4. CONCLUSIONES 40

PRESENTACIÓN

El comportamiento del sector empresarial del departamento del Cauca año tras año es sin duda un referente importante para el análisis y toma de decisiones apropiadas para la región. De ahí la importancia de contar con información actualizada que permita entender su dinamismo.

En respuesta a la cada vez más exigente demanda de información objetiva que impone la compleja dinámica del entorno local, nacional e internacional, la Cámara de Comercio del Cauca brinda periódicamente un conjunto de estudios técnicos que describen el desempeño del empresariado caucano en años recientes.

Como parte de este esfuerzo, se viene presentando el estudio de "La dinámica empresarial del departamento del Cauca", a partir de indicadores que dan cuenta del desempeño de dos categorías de empresas: las personas jurídicas cuyo capital compone la inversión neta departamental, y las personas naturales. En esta edición, el análisis se enfoca en el año completo 2018, también en comparación al año 2017.

En este documento, se inicia con la descripción de la dinámica inversora de las empresas *personas jurídicas* a nivel agregado a partir del indicador de inversión neta y en seguida a partir de los movimientos de capitales constituidos, reformados y disueltos en el año 2018 en el Cauca; atendiendo a la clasificación de las empresas según su municipio de ubicación, sector productivo al que se adscribe su actividad y su tipo de sociedad.

En segundo lugar, se describe la realidad financiera global del conjunto de empresas *personas naturales* que iniciaron matriculadas o continuaron operaciones renovadas en el año 2018 en el Cauca. El análisis se centra en sus indicadores globales de ventas netas y activos totales; siguiendo igual clasificación de las empresas según su municipio de ubicación y sector económico de producción.

En un tercer momento, se contrasta el desempeño de ambos tipos de empresas desde una perspectiva geográfica y sectorial, para completar una imagen del empresariado regional como un todo.

Se finaliza con algunas conclusiones generales.

1. DINÁMICA DE LAS EMPRESAS DEL CAUCA BAJO LA FIGURA DE PERSONAS JURÍDICAS (INVERSIÓN NETA)

En esta primera parte del documento, se ilustra el comportamiento de la formación neta de capital privado en el Cauca por parte de aquellas empresas que operaron bajo la figura de *personas jurídicas* en el año 2018 frente al 2017. Con este propósito, se describen los movimientos de los capitales componentes de la inversión neta por separado, empezando por ésta como un todo; a nivel geográfico, sectorial y organizacional.

Los cálculos y análisis del indicador y sus componentes se han obtenido a partir de la información del Registro Mercantil de la Cámara de Comercio del Cauca, para los años 2017 y 2018.

En adelante, los valores de los indicadores que se presentan en los cuadros y algunos gráficos de salida corresponden a millones de pesos colombianos a precios corrientes y constantes del año 2014[1]; sin embargo, en su descripción siempre los valores de los indicadores se refieren a millones de pesos colombianos a precios constantes del año 2014.

Con el propósito de facilitar la comprensión visual de los gráficos de salida presentados a lo largo del documento: las barras y etiquetas asociadas representan los montos de los movimientos de dinero realizados por las empresas (eje principal izquierdo en cada gráfico), mientras los marcadores en forma de rombos y etiquetas asociadas representan el número de empresas involucradas (eje secundario derecho en cada gráfico).

1.1. INVERSIÓN NETA

El indicador de inversión neta resulta de la interacción de 3 tipos de inversiones: nuevas, reformadas o liquidadas en una jurisdicción. Específicamente, se calcula como la suma del capital constituido por nuevas empresas, más o menos el capital reformado por las empresas ya existentes, menos el capital disuelto por empresas liquidadas durante un periodo de tiempo[2]. Es a partir de este indicador que es posible hacerse una idea de la dinámica inversora de las empresas (personas jurídicas) en el Cauca en el corto plazo.

El indicador de inversión neta consolidada -habiendo calculado cada uno de sus componentes- para el departamento del Cauca en los años 2017 y 2018, así como su variación interanual, aparecen representadas en el cuadro 1.

[1] Con el fin de eliminar la influencia de la inflación sobre los movimientos del capital invertido por las empresas involucradas, las cifras de capitales disponibles a precios corrientes se han corregido a precios constantes del año base 2014 en esta edición del estudio, deflactándolas por el Índice de Precios al Productor -IPP- calculado para el año 2017 y 2018 respectivamente a cada año.

[2] $\mathrm{IN} = \mathrm{CC} \pm \mathrm{CR} - \mathrm{CD}$. Donde IN: Inversión Neta, CC: Capital Constituido, CR: Capital Reformado, CD: Capital Disuelto.

Cuadro 1. Inversión Neta Total y por Componentes. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.

CAPITAL COMPONENTE	2017			2018			% VARIACIÓN 17/18	
	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Cntes	N° Empresas
Capital Constituido	$69.000	$62.000	643	$48.373	$42.485	566	-31,48%	-11,98%
Capital Reformado	$11.843	$10.641	47	$7.416	$6.513	18	-38,79%	-61,70%
Capital Disuelto	$28.813	$25.890	251	$18.364	$16.128	347	-37,71%	38,25%
TOTAL INVERSIÓN NETA	**$52.029**	**$46.751**	**941**	**$37.425**	**$32.870**	**931**	**-29,69%**	**-1,06%**

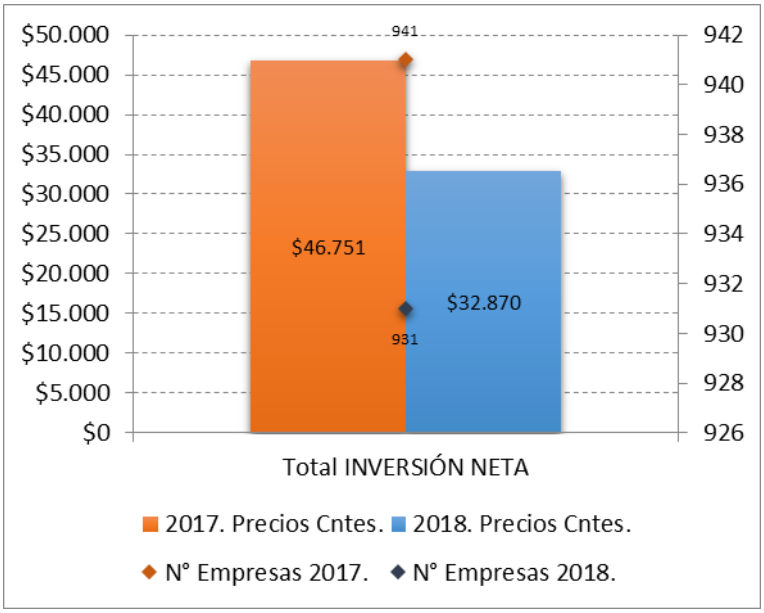
Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

La inversión neta en el departamento del Cauca perdió dinamismo en el año 2018 comparada con el 2017, como se observa en el cuadro y gráfico 1. En el año 2018, un total de 931 empresas movilizaron sus capitales al constituirse, reformarse o liquidarse invirtiendo $32.870 millones de pesos en el departamento, una cifra significativa, pero 1,5 veces o un 30% menor a la de un año atrás cuando 941 empresas invirtieron $46.751 millones de pesos en 2017.

En términos muy generales frente a años anteriores[3], en los 2 últimos años nuevamente la inversión se contrajo en el departamento en el monto invertido y el número de empresas involucradas de manera similar a como sucedió entre los años 2014 y 2015, al tiempo que se revirtió el repunte de la inversión que se había experimentado entre los años 2016 y 2017. Hacia 2018, un panorama complejo e incierto en los ámbitos político y económico nacional e internacional habría limitado la confianza y contraído la formación neta de capital en el sector empresarial del Cauca de manera similar a otras partes del país y el mundo.

[3] En esta edición del estudio es importante precisar que dada la actualización del año base del indicador IPP desde 206 a 2014 para convertir los valores corrientes a valores constantes, dificulta comparar los montos de inversión neta de los últimos 2 años con año base 2014 frente años anteriores en cuyos estudios se utilizó como año base el 2006.

Gráfico 1. Inversión Neta Total. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.

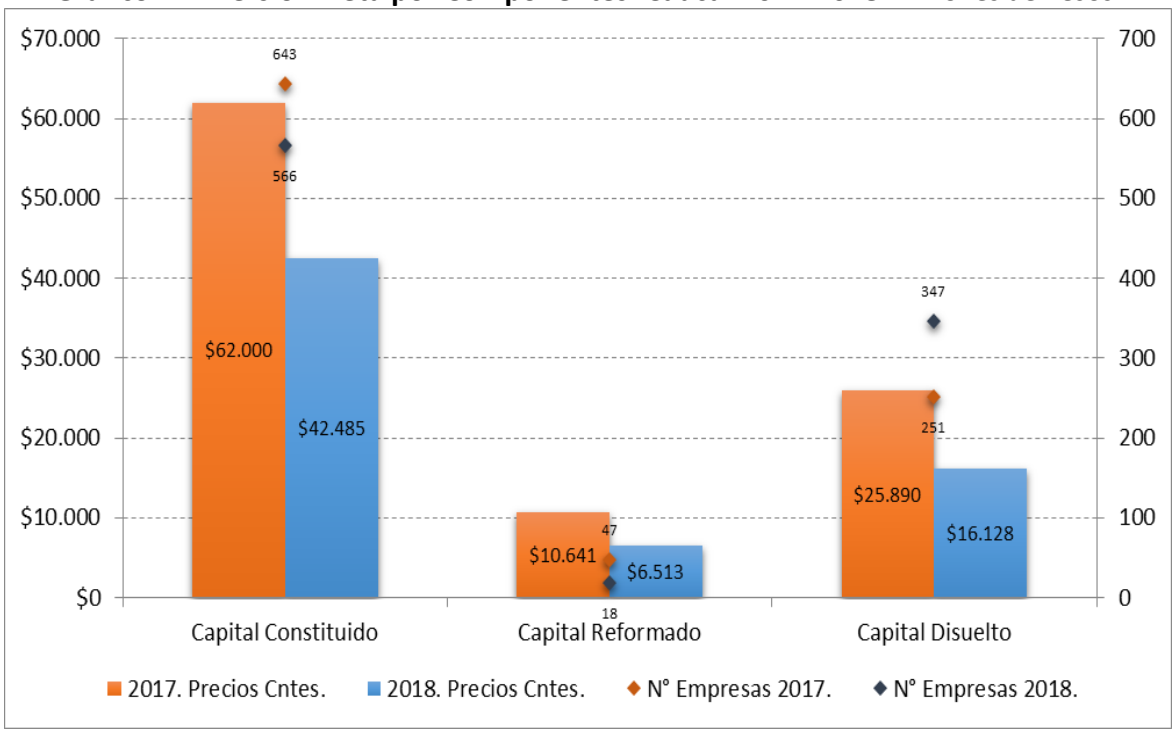


Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Este indicador de inversión neta consolidado resulta de la interacción de sus capitales componentes. Es claro que el resultado del año 2018 se explica por la disminución de los capitales invertidos incluyendo las salidas; y esto fue así tanto en términos de los montos invertidos como del número de empresas involucradas (excepto el número de liquidadas que creció de un año a otro).

Si bien es positivo que se redujera el capital retirado del mercado en forma de liquidaciones (que resta en la fórmula de inversión neta), las constituciones y reformas al capital (que suman en la fórmula de inversión neta) también se redujeron significativamente sin ser compensadas por la disminución de liquidaciones.

Gráfico 2. Inversión Neta por Componentes. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

En otras palabras, si bien el capital disuelto fue menor al del año pasado, los capitales constituido y reformado también lo fueron. De ahí que el indicador final de inversión neta se redujera al cierre del año 2018 en comparación al 2017.

En este último año, 566 nuevas empresas se constituyeron en el departamento por un valor conjunto de $42.485 millones de pesos; sin embargo, este número de empresas y el monto invertido disminuyó en 32% frente al capital creado en 2017. También en este último año el monto invertido en reformas al capital fue el menor en comparación a un año atrás en 39% con $6.513 millones de pesos en sólo 18 empresas. Al contrario de las 2 primeras partidas de inversión, el número de empresas disueltas creció en 38% mientras en igual proporción disminuyó el monto liquidado (38%) en comparación al 2017 hasta cerrar en $16.128 millones de pesos por 347 empresas en 2018.

1.1.1. Análisis de la Inversión Neta por Municipio

La inversión neta del departamento del Cauca fue un 30% menor entre los años 2017 a 2018. De manera similar inversiones negativas se dieron en 3 de los 5 principales municipios vistos individualmente incluyendo su capital: Popayán, Villa Rica y Puerto Tejada, en ese orden. En Popayán se invirtieron $9.443 millones de pesos al cierre del año 2018 por 512 empresas, un monto y número de empresas menor en comparación a un año atrás en 21% y 10% respectivamente. Disminuciones relativamente bajas en comparación a Villa Rica y Puerto Tejada que experimentaron una disminución de cerca 80 y 90% de sus inversiones. Para Puerto Tejada las inversiones consolidadas fueron

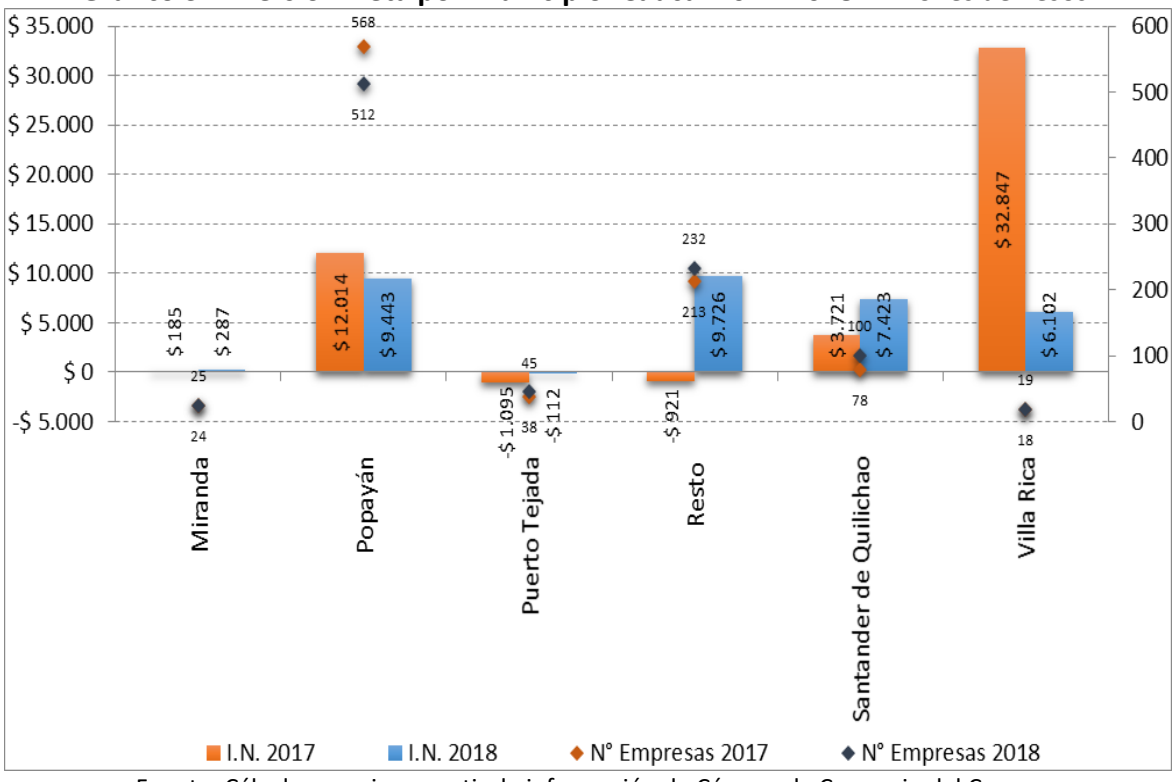
negativas entre los años 2017 y 2018, pero esas inversiones retiradas fueron menores de un año a otro. En Santander de Quilichao casi se doblaron las inversiones municipales en comparación a lo alcanzado en el año 2017 y de manera similar en Miranda éstas crecieron un 55%.

Cuadro 2. Inversión Neta por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.

MUNICIPIO	2017			2018			% VARIACIÓN 17/18	
	INVERSIÓN NETA		INVERSIONES	INVERSIÓN NETA		INVERSIONES	INVERSIÓN NETA	INVERSIONES
	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Cntes	N° Empresas
Miranda	$ 206	$ 185	25	$ 327	$ 287	24	55,07%	-4,00%
Popayán	$ 13.371	$ 12.014	568	$ 10.752	$ 9.443	512	-21,40%	-9,86%
Puerto Tejada	-$ 1.219	-$ 1.095	38	-$ 128	-$ 112	45	-89,75%	18,42%
Resto	-$ 1.025	-$ 921	213	$ 11.075	$ 9.726	232	-1155,72%	8,92%
Santander de Quilichao	$ 4.141	$ 3.721	78	$ 8.452	$ 7.423	100	99,51%	28,21%
Villa Rica	$ 36.556	$ 32.847	19	$ 6.948	$ 6.102	18	-81,42%	-5,26%
TOTAL	**$ 52.029**	**$ 46.751**	**941**	**$ 37.425**	**$ 32.870**	**931**	**-29,69%**	**-1,06%**

Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Gráfico 3. Inversión Neta por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

En esta ocasión Popayán fue quien acaparó la mayor parte de las inversiones del año 2018 en el departamento con 29%. Se revirtió así el resultado del año 2017 cuando Villa Rica quien concentró el mayoritario 70% de las inversiones de ese año producto de la constitución de una empresa del renglón productivo de la industria manufacturera.

Aunque individualmente Popayán continúa concentrando cerca de una cuarta parte de la inversión total del departamento, Santander de Quilichao y Villa Rica mantuvieron una proporción significativa de las inversiones con 23% y 19% respectivamente, mientras el grupo de municipios agrupados en la categoría Resto acumularon otro 30%. De manera que a pesar de la prevalencia de Popayán en estos términos, la inversión del año 2018 se diseminó en el territorio departamental en comparación al año anterior.

También en términos del número de empresas involucradas en las inversiones, sí es Popayán la que concentra el mayor número (60% del total), mientras que en el resto de la geografía no se distinguen proporciones tan representativas.

1.1.2. Análisis de la Inversión Neta por Actividad Económica[4]

La inversión neta departamental del año 2018 se exhibe una menor concentración en renglones económico-productivos en comparación a la concentración geográfica particularmente en la capital caucana.

En este año el sector industrial concentró el mayor monto de inversiones del departamento con 24%, una proporción que se redujo a menos de la mitad de su participación del año 2017; la mayor pérdida de representación sectorial entre los 2 últimos años. Los sectores de servicios sociales, comercio, construcción y transporte acapararon proporciones también significativas de las inversiones en el departamento en el año 2018 de entre 19% y 11% en ese orden. El sector energético en cambio pesó mínimamente al concluir con inversiones negativas en ese año, al igual que otras empresas sin registro de actividad económico-productiva.

Como ha sido tradicional, el número de empresas involucradas fue mayor alrededor de los sectores de servicios sociales y de comercio que concentraron en conjunto un poco más de la mitad de todas las empresas del departamento en el año 2018 con 28% y 23% respectivamente. En seguida, los sectores de construcción y agropecuario-minero involucraron significativas de empresas (rondando el 12% cada uno).

Se destaca el sector de servicios sociales por la prominente recuperación de las inversiones netas en el año 2018 en comparación al 2017, pues éstas se multiplicaron en casi 5 veces (392%). También los sectores de transporte y de construcción vieron crecer sus inversiones consolidadas en cerca de un 100% cada uno. Mientras el sector agropecuario-minero lo hizo en 67%.

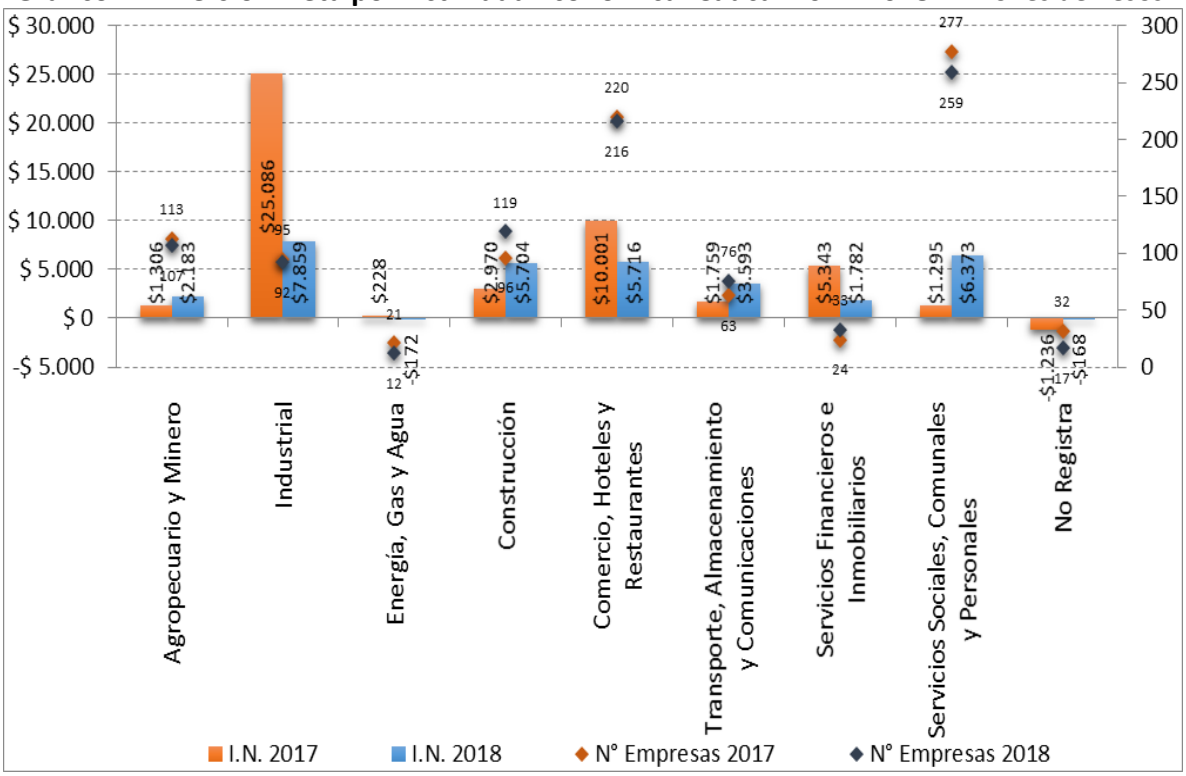
[4] Se incluye el grupo de actividad económica denominado 'No Registra' en razón a que no fue posible discriminar y agrupar algunas empresas en uno u otro sector productivo, al no contar con su respectivo código CIIU revisión 4 asignado (necesario para su clasificación económico-productiva). A partir de la adición de esta categoría, es posible tomar en cuenta la información comprometida por este grupo de 17 empresas.

Cuadro 3. Inversión Neta por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2017			2018			% VARIACIÓN 17/18	
	INVERSIÓN NETA		INVERSIONES	INVERSIÓN NETA		INVERSIONES	INVERSIÓN NETA	INVERSIONES
	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Cntes	N° Empresas
Agropecuario y Minero	$1.453	$1.306	113	$2.485	$2.183	107	67,15%	-5,31%
Industrial	$27.919	$25.086	95	$8.948	$7.859	92	-68,67%	-3,16%
Energía, Gas y Agua	$254	$228	21	-$196	-$172	12	-175,70%	-42,86%
Construcción	$3.305	$2.970	96	$6.495	$5.704	119	92,09%	23,96%
Comercio, Hoteles y Restaurantes	$11.130	$10.001	220	$6.508	$5.716	216	-42,84%	-1,82%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	$1.958	$1.759	63	$4.091	$3.593	76	104,22%	20,63%
Servicios Financieros e Inmobiliarios	$5.946	$5.343	24	$2.030	$1.782	33	-66,64%	37,50%
Servicios Sociales, Comunales y Personales	$1.441	$1.295	277	$7.257	$6.373	259	392,06%	-6,50%
No Registra	-$1.376	-$1.236	32	-$191	-$168	17	-86,43%	-46,88%
TOTAL	**$52.029**	**$46.751**	**941**	**$37.425**	**$32.870**	**931**	**-29,69%**	**-1,06%**

Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Gráfico 4. Inversión Neta por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Los demás sectores experimentaron una ralentización de las inversiones en el departamento al cierre del año 2018. Encabezando este grupo aparece el sector energético con una disminución de la inversión neta sectorial de 176%; en seguida, el sector industrial y de servicios financieros se sumaron con decrecimientos de alrededor de 67%, y el sector comercial también a una tasa negativa de 43%.

En términos del número de empresas involucradas, sólo los sectores de servicios financieros, construcción y transporte involucraron más. El resto de sectores implicaron menos movimientos de empresas.

1.1.3. Análisis de la Inversión Neta por Tipo de Sociedad

De nuevo en el año 2018, se mantiene la concentración del indicador de inversión neta del Cauca del año 2017 y anteriores en un tipo de sociedad o tipo de organización jurídica: las sociedades anónimas simplificadas (en adelante, SAS). En ese año, en 838 empresas que operaban bajo esta figura se invirtieron $30.636 millones de pesos. Es decir que, dado que este valor representa el 93% del total invertido departamental, la mayoría de la inversión positiva en el Cauca del año 2018 se concentró en este tipo de empresas. Así mismo, a esta figura correspondió la gran mayoría de empresas involucradas en las inversiones del periodo, pues también en esta categoría se concentró el 90% del total de empresas involucradas.

En orden, las sociedades limitadas y las sociedades anónimas concentraron inversiones positivas, pero mucho menores en comparación a las SAS, con cerca al 4% cada una. Y siguen con similar jerarquía en términos del número de empresas involucradas que no superan las 20 unidades productivas promedio cada una.

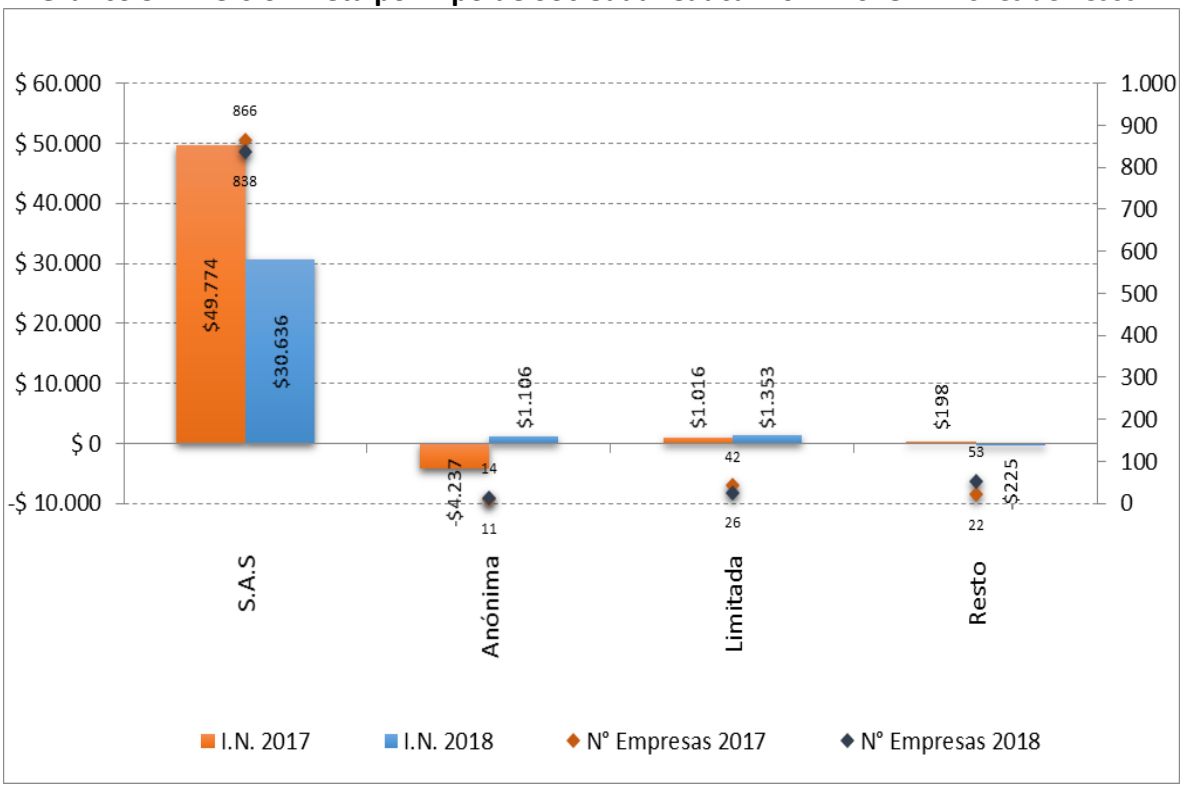
El conjunto de empresas con otro tipo de organización jurídica (agrupadas en la categoría Resto) concluyeron el año 2018 con una inversión neta negativa de $225 millones de pesos por 53 empresas.

Cuadro 4. Inversión Neta por Tipo de Sociedad. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.

TIPO DE SOCIEDAD	2017			2018			% VARIACIÓN 17/18	
	INVERSIÓN NETA		INVERSIONES	INVERSIÓN NETA		INVERSIONES	INVERSIÓN NETA	INVERSIONES
	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Crtes	Precios Cntes	N° Empresas	Precios Cntes	N° Empresas
S.A.S	$55.393	$49.774	866	$34.882	$30.636	838	-38,45%	-3,23%
Anónima	-$4.715	-$4.237	11	$1.259	$1.106	14	-126,10%	27,27%
Limitada	$1.130	$1.016	42	$1.540	$1.353	26	33,18%	-38,10%
Resto	$221	$198	22	-$256	-$225	53	-213,41%	140,91%
TOTAL	**$52.029**	**$46.751**	**941**	**$37.425**	**$32.870**	**931**	**-29,69%**	**-1,06%**

Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Gráfico 5. Inversión Neta por Tipo de Sociedad. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Las sociedades anónimas junto a las limitadas experimentaron un favorable aumento del indicador de un año a otro de 33% en el último caso; mientras en el primer caso se pasó de una inversión negativa a una positiva en el año 2018. En cambio para las sociedades SAS y aquellas agrupadas en la categoría Resto, el valor del indicador se redujo entre ambos años, siendo de 39% para las SAS y mucho más pronunciada para el Resto que concluyó con un resultado negativo de inversión.

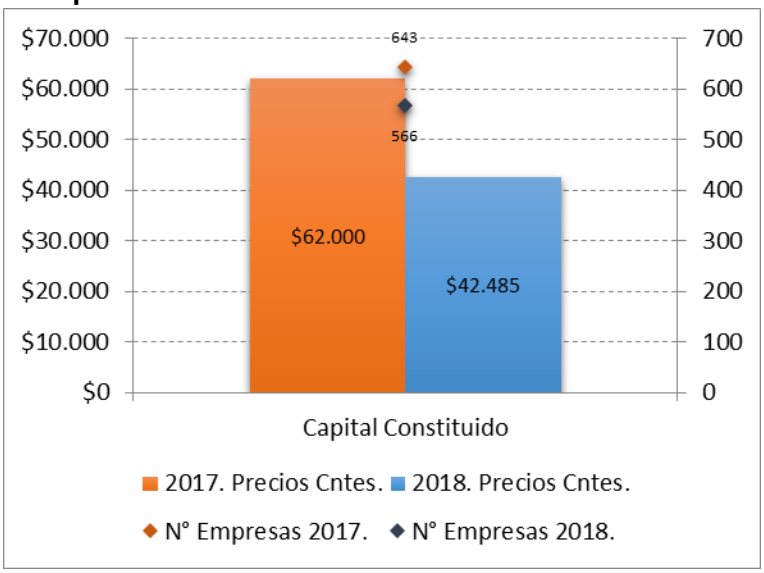
El número de empresas involucradas también se redujo en los 2 últimos años, en particular para las sociedades limitadas en 38%, seguida con una leve disminución de las sociedades SAS en 3%. El número de empresas involucradas en las inversiones del departamento del año 2018 de tipo anónimas creció en 27% y se dobló el número de aquellas agregadas en la categoría Resto.

- Para comprender con mayor precisión la dinámica inversora de las empresas personas jurídicas en el Cauca en el corto plazo, en los apartados siguientes de esta primera parte del documento, se presentan por separado los movimientos de cada uno de los capitales componentes de la inversión neta atendiendo a las mismas categorías de clasificación del indicador global.

1.2. CAPITAL CONSTITUIDO

Al cierre del año 2018, 566 nuevas empresas se crearon en el Cauca sumando $42.485 millones de pesos de nuevo capital invertido en el departamento. Aunque positivo, este valor representó una pérdida de dinamismo en la creación de empresas en el departamento frente a un año atrás.

Gráfico 6. Capital Constituido Total. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Sin duda el nuevo grupo de empresas creadas es un buen indicativo de la confianza que se asienta en el departamento a la hora de crear empresa con inversión interna o externa, sin embargo no lo es tanto que el nuevo capital invertido en el departamento fuera inferior al año precedente. En esta ocasión, el movimiento del capital constituido no logró sobrepasar a los movimientos también negativos de los demás capitales.

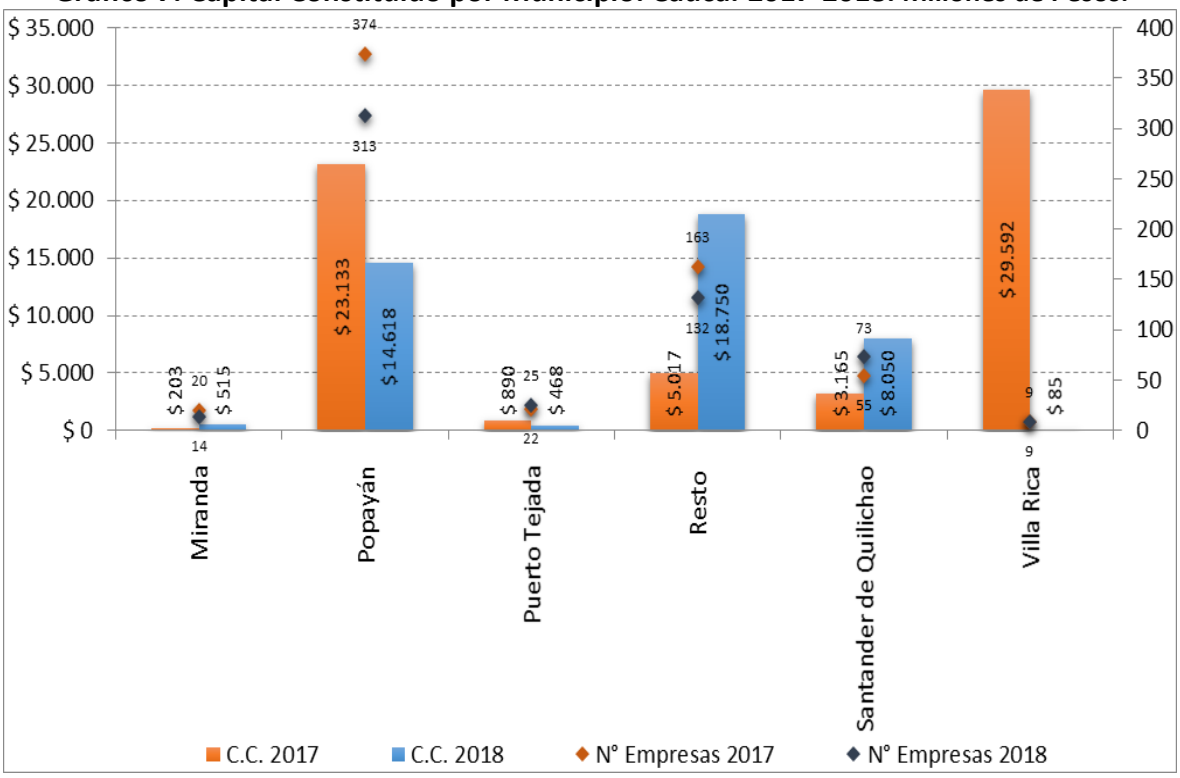
1.2.1. Análisis del Capital Constituido por Municipio

Al igual que la inversión neta total, el capital constituido en el departamento suavizó su concentración tradicional en municipios como la capital y el norte del Cauca. En el año 2018 el 44% del capital nuevo se constituyó de manera acumulada en el grupo de municipios recogidos en la categoría Resto. Vistos individualmente, Popayán acaparó el 34% del nuevo capital creado en el departamento. En Santander de Quilichao otro 19% del nuevo capital se concentró allí. En los otros municipios la concentración fue menos significativa.

En términos del número de empresas constituidas, continúa siendo Popayán el municipio que más atrae su creación en el territorio caucano. Aquí se crearon 313 nuevas empresas,

es decir, un poco más de la mitad de total creadas en el departamento (55% de las 566 creadas en el Cauca).

Gráfico 7. Capital Constituido por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Popayán y Puerto Tejada perdieron dinamismo a la hora de gestar nuevas inversiones en el territorio entre los 2 últimos años, al reducirse el nuevo monto invertido en 37% y 47%; pero la mayor contracción de 100% se dio en Villa Rica dada la creación de una empresa en el renglón manufacturero en el año 2017 y en cambio ninguna de gran proporción en el año 2018. En esta ocasión Miranda y especialmente Santander de Quilichao casi triplicaron las nuevas inversiones municipales en el último año en comparación al 2017. También las nuevas inversiones llegaron al Resto de municipios del departamento, en donde en conjunto casi de cuadruplicó el monto invertido en nuevas empresas.

En general el número de nuevas empresas constituidas fue menor o mínimo en 2018 en comparación al año anterior, sólo en Puerto Tejada y Santander de Quilichao creció el número de constituciones en 14% y 33% respectivamente.

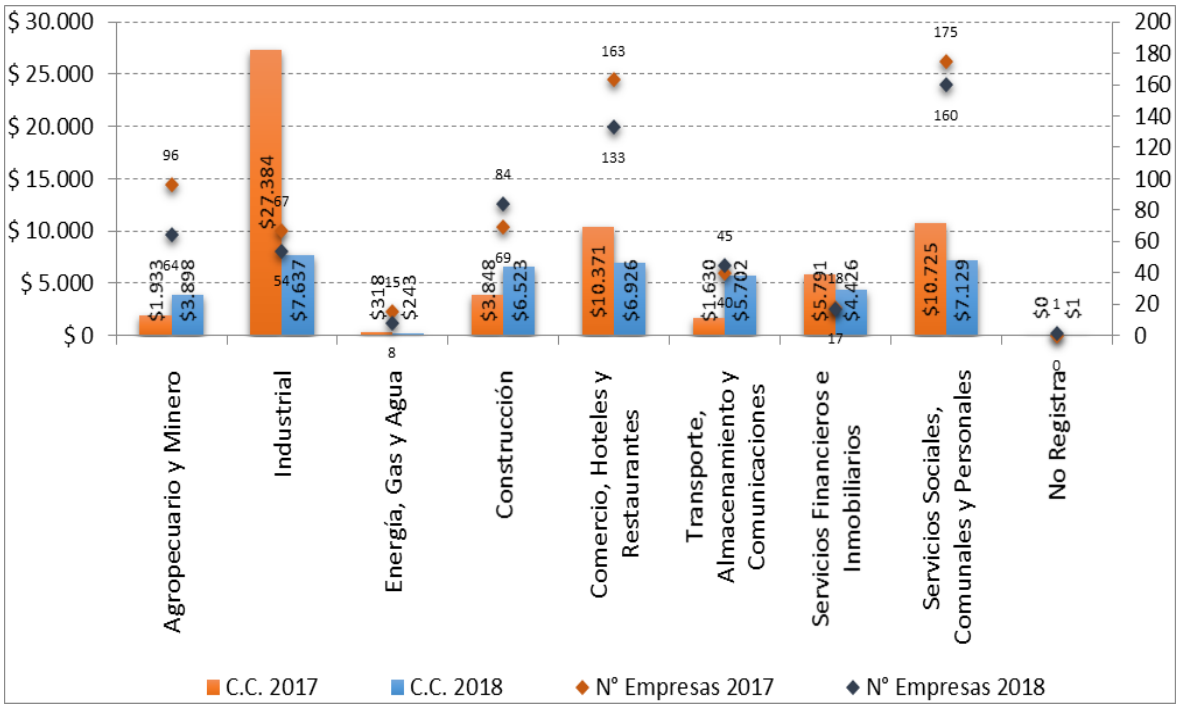
1.2.2. Análisis del Capital Constituido por Actividad Económica

Si bien la inversión neta departamental del año 2018 parece mostrar una leve concentración en el sector industrial, el capital constituido muestra aún más un reparto más igual entre los diferentes renglones productivos. Si bien el sector industrial acaparó el 18% del nuevo capital invertido en forma de constituciones, el sector de servicios sociales,

comercio, construcción y transporte acapararon cada uno proporciones cercanas entre 17% y 13% en ese orden. Con participaciones cercanas al 10%, les siguen el sector de servicios financieros y el sector agropecuario-minero en ese orden. Mínima participación en términos de capital mantuvo el sector energético, al igual que en términos del indicador de inversión neta total.

Nuevamente y de manera similar a la distribución del número de empresas involucradas en la inversión neta departamental del último año, el número de empresas constituidas fue mayor en los renglones de servicios sociales y de comercio con participaciones de 28% y 24% respectivamente. También de manera similar al comportamiento de la inversión neta, el número de nuevas empresas creadas en los renglones de construcción y agropecuario-minero fue significativo con participaciones de cerca del 13% cada uno en el total departamental.

Gráfico 8. Capital Constituido por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Los sectores de transporte, agropecuario-minero y de construcción recuperaron dinamismo a la hora de atraer nuevas inversiones al departamento en el año 2018, principalmente el sector transporte cuyo monto de nuevo capital constituido casi se cuadruplicó respecto al 2017 (incremento de 250%). El sector agropecuario-minero casi duplicó sus inversiones en nuevas empresas. El de construcción creció por su parte un 70% en estos términos.

Del resto de sectores, los que experimentaron una disminución en la acogida de nuevas inversiones con nuevas empresas, el sector industrial fue el que experimentó una merma

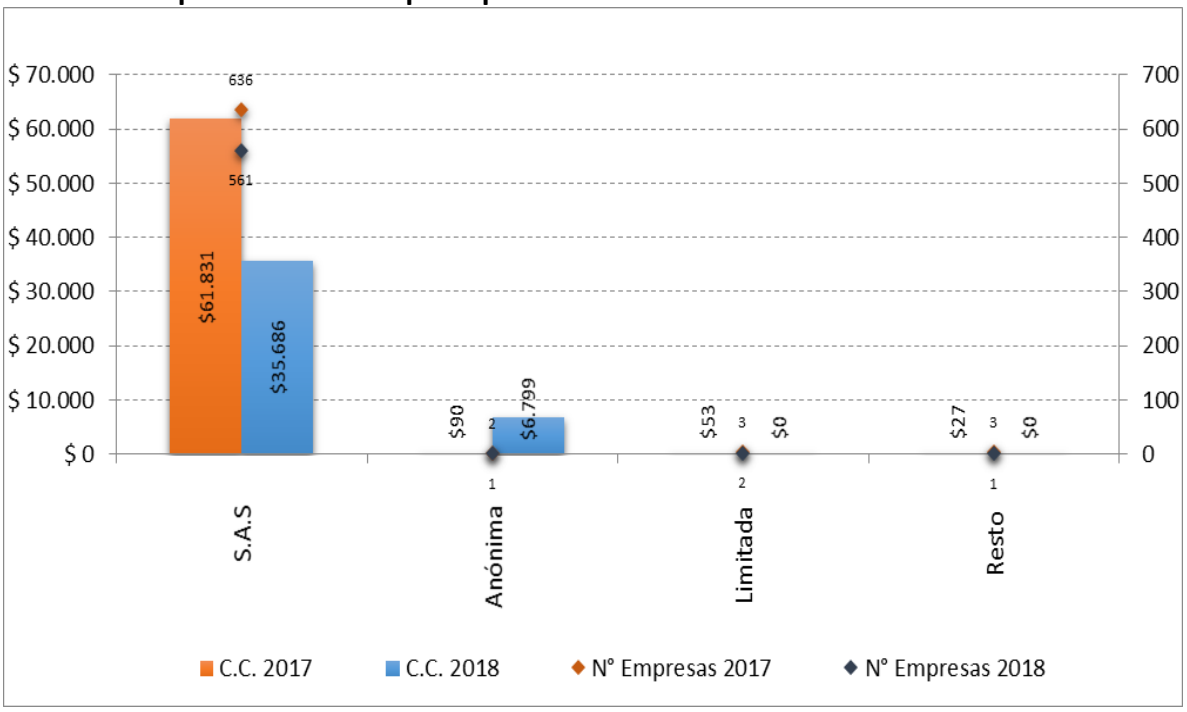
de inversiones más fuerte respecto al 2017 con un decrecimiento del 72% en este componente. En seguida los sectores servicios sociales y de comercio lo hicieron a tasas que rodean el 33%, al tiempo que los sectores de servicios financieros y de energía en un 24%.

1.2.3. Análisis del Capital Constituido por Tipo de Sociedad

De manera similar al comportamiento de la inversión neta a la luz del tipo de organización jurídica de las empresas analizadas durante el año 2018, el capital constituido se concentra las sociedades SAS, tanto en el nuevo capital invertido en ellas como en el número de éstas que fue creado: 561 de 566 empresas creadas del departamento por un valor de $35.686 millones de pesos de los casi $42.500 millones de pesos del departamento (84% y 99% respectivamente en cada concepto).

En el año 2018, las SAS perdieron representación en comparación a un año atrás, pues en el último año, las sociedades anónimas aumentaron su participación acaparando el segundo mayor monto de nuevo capital del departamento, el 16% de éste. En los demás tipos de sociedades fueron mínimos los valores de las nuevas inversiones acogidas al igual que el número de empresas constituidas.

Gráfico 9. Capital Constituido por Tipo de Sociedad. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

En el año 2018, las sociedades más dinámicas al aumentar el monto del nuevo capital gracias a nuevas constituciones fueron las sociedades anónimas, las que experimentaron un crecimiento de cerca de 7500% o 75 veces del monto de nuevo capital, a la vez que se duplicó el número de nuevas empresas en el departamento al pasar de 1 a 2 empresas en

ese año. Llama la atención que sólo 2 empresas de este tipo implicaron un capital invertido de $6.700 millones de pesos en conjunto.

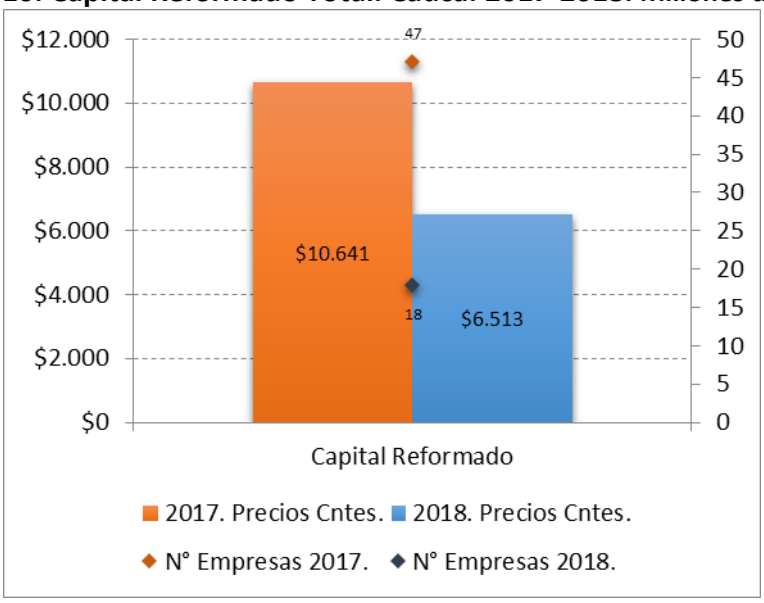
Para las sociedades SAS fue menor el monto del nuevo capital capturado en 42% y el número de empresas creadas bajo esta figura en un 12% inferior en el año 2018 frente al año anterior.

También en las demás tipologías de sociedades, interanualmente disminuyeron los ya bajos números de empresas creadas y sus respectivas inversiones de capital nuevo en el Cauca.

1.3. CAPITAL REFORMADO

El número de empresas ya operando en el departamento bajo la figura de personas jurídicas que decidieron modificar sus inversiones mediante aumentos o disminuciones de capital se redujo a casi un tercio en el año 2018 siendo sólo 18 empresas en comparación al 2017. También se redujo el monto de las reformas al capital, aunque éstas alcanzaron a ser positivas con $6.513 millones de pesos en 2018.

Gráfico 10. Capital Reformado Total. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



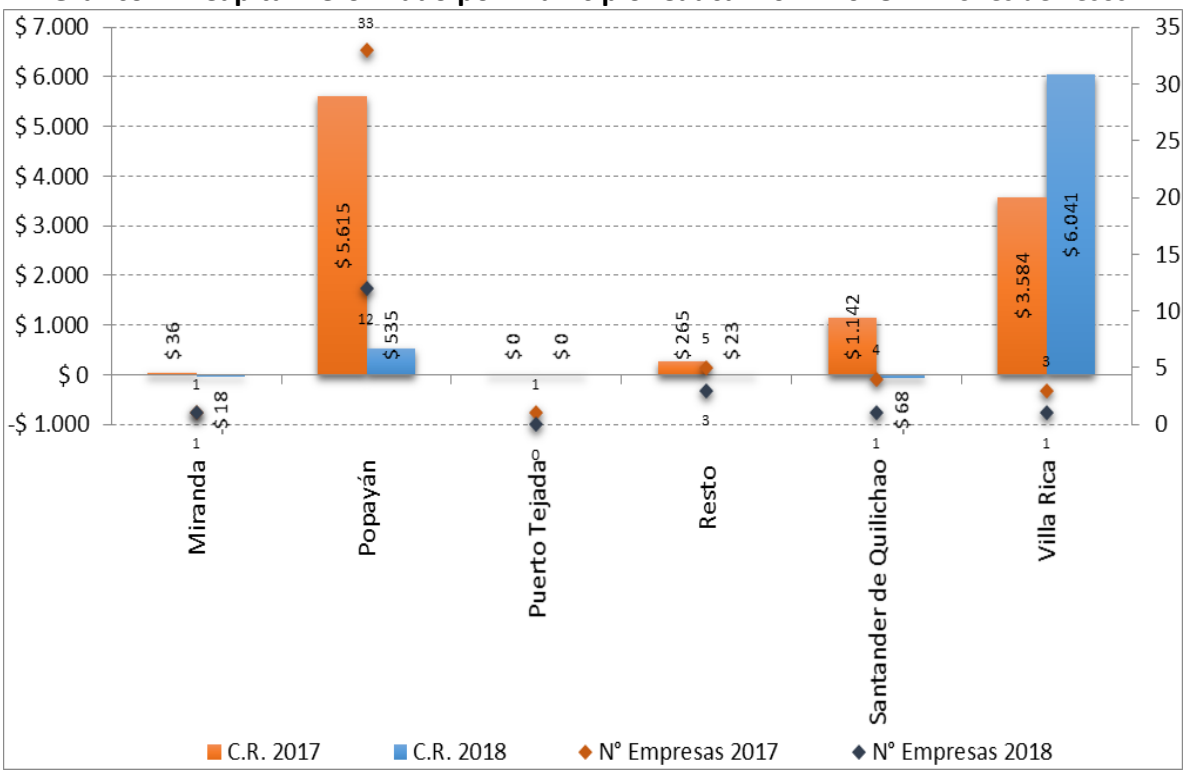
Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Aun así, es conveniente que se concluyera con un alcance positivo en reformas al capital que a pesar de ser menor al año precedente, complementa las constituciones y disoluciones que se dieron en el periodo.

1.3.1. Análisis del Capital Reformado por Municipio

El valor de las reformas positivas por modificaciones al capital en el departamento se concentró mayoritariamente en Villa Rica en cerca del 90%, mientras la capital caucana concentró cerca del 8% del monto de las reformas positivas realizadas sobre empresas personas jurídicas que ya operaban en el territorio. En cambio, el número de empresas reformadas fue mayor en Popayán en comparación a sus homólogos.

Gráfico 11. Capital Reformado por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Mientras que en Puerto Tejada las reformas al capital fueron mínimas, en Miranda, Santander de Quilichao, el Resto de municipios agrupados y Popayán, éstas fueron menores en ese orden en comparación al año 2017 en proporciones cercanas al 100%. Pero en Miranda y Santander de Quilichao, estas reformas al capital culminaron siendo negativas.

Sólo en Villa Rica entre los municipios del Cauca vistos individualmente, las reformas al capital casi se duplicaron de un año a otro alcanzando los $6.041 millones de pesos de los $6.513 millones de pesos acumulados en el departamento en el último año.

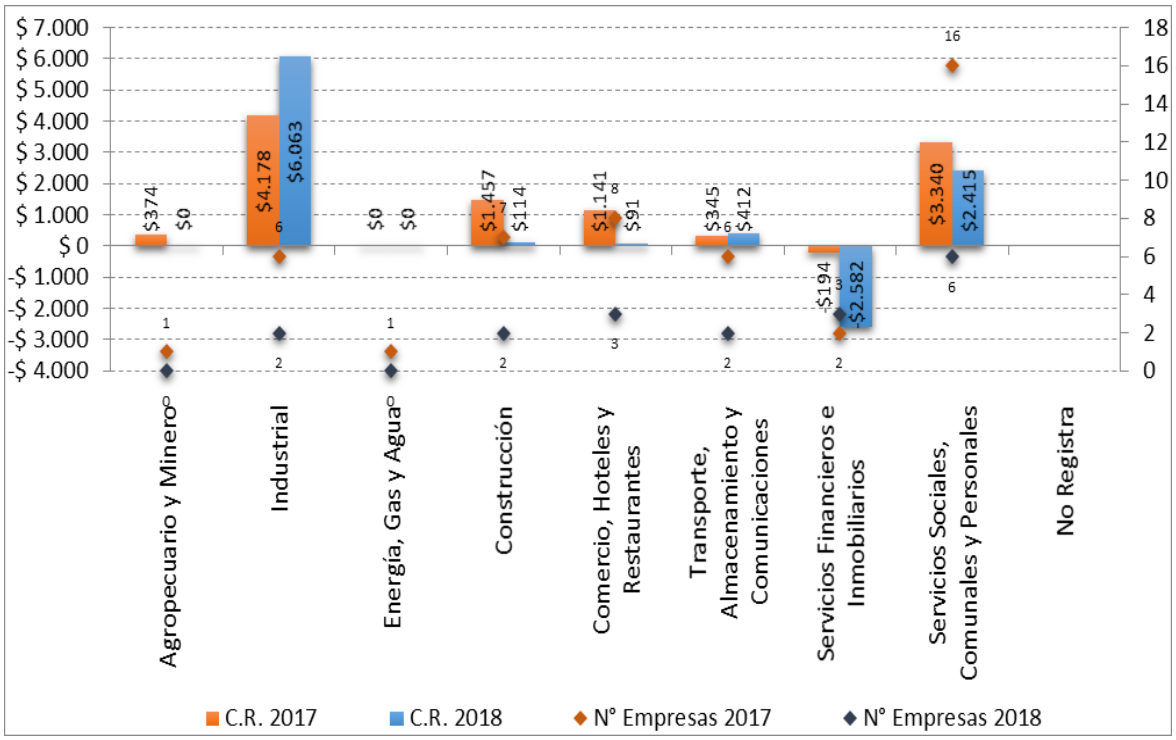
1.3.2. Análisis del Capital Reformado por Actividad Económica

Una vez más, las reformas al capital caucano se hicieron en forma de inversiones positivas para todas las categorías de clasificación, exceptuando el renglón de servicios financieros

cuya desinversión creció un 12% en términos absolutos al cierre del año 2018 hasta alcanzar los $2.582 millones de pesos. También los sectores agropecuario-minero, de construcción y de comercio redujeron las reformas positivas a sus capitales en operación en cerca de un 100% entre los 2 últimos años. Así mismo el de servicios sociales se retrajo en cerca de un 28%.

Los sectores más dinámicos a la hora de reformar las inversiones sobre empresas personas jurídicas en operación fueron la industria y el transporte, los que incrementaron sus modificaciones positivas al capital en respectivos 45% y 20%. En cambio, el número de empresas implicadas de las reformas fue menor frente al año precedente en todos los sectores exceptuando los servicios financieros.

Gráfico 12. Capital Reformado por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

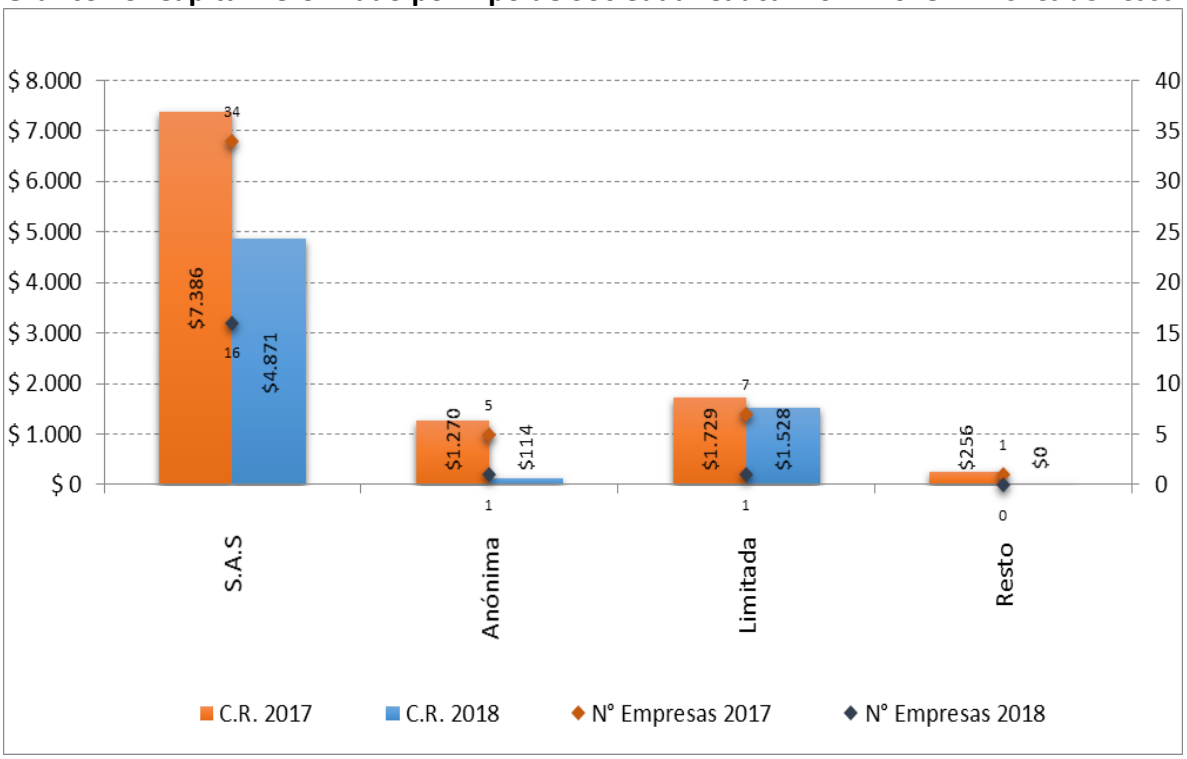
Al contrario del capital constituido, el capital reformado se concentró sectorialmente en el renglón industrial: cerca de $6.000 millones de pesos de los $6.500 millones de pesos del capital invertido en reformas en el Cauca en el año 2018 involucró empresas del sector. Otros casi $2.500 millones de pesos involucraron al sector de servicios sociales entre los movimientos más prominente. Sin embargo, los cerca de $2.500 millones de pesos de reformas negativas de salida de capital implicaron una reducción del capital reformado positivo hasta acercarlo de nuevo a los $6.500 millones de pesos como consolidado total en el año 2018.

En términos del número de empresas reformadas en el departamento en el último año, el sector de servicios sociales concentró una porción importante de ellas (33% del total). Seguido de lejos de las empresas adscritas a actividades comerciales y de servicios financieros, los que concentraron cerca del 17% del total caucano ese año.

1.3.3. Análisis del Capital Reformado por Tipo de Sociedad

La distribución de las reformas al capital según el tipo de sociedad de las empresas implicadas es menos marcada en comparación a la distribución del capital constituido y el indicador de inversión neta como un todo. Aunque prevalece el número de empresas reformadas y su monto de inversiones reformado de las sociedades SAS con un 89% y 75% del total departamental respectivo, también las sociedades limitadas capturaron otro 24% del monto invertido en reformas de ese año. En los demás términos, no hay prevalencias significativas.

Gráfico 13. Capital Reformado por Tipo de Sociedad. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

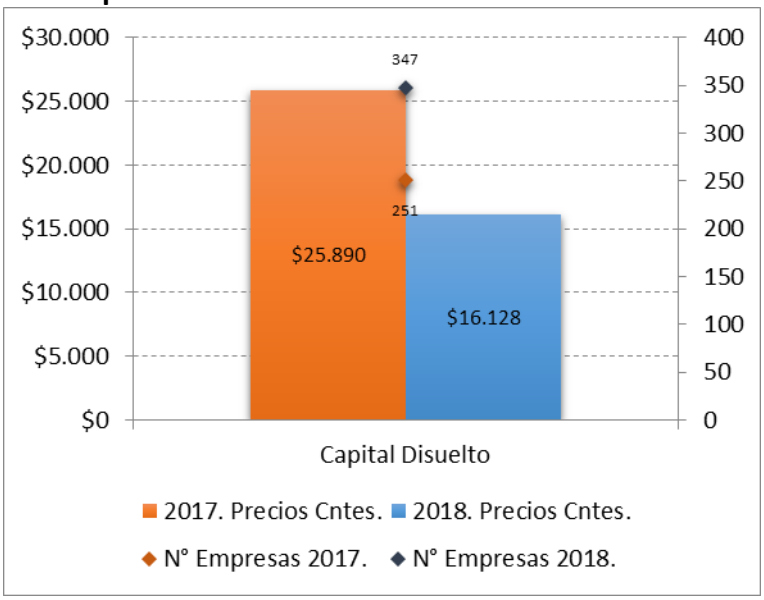
En todos los casos, las reformas al capital perdieron dinamismo de un año a otro tanto en términos del monto invertido como del número de empresas modificadas en su capital.

La mayor reducción (de -91%) del monto invertido positivo se dio en 1 empresa de tipo sociedad anónima, seguida de lejos del conjunto de sociedades SAS (en -34%).

1.4. CAPITAL DISUELTO

Cada vez más empresas ya existentes en el mercado por su parte decidieron salir, componiendo las 347 disoluciones del año 2018 en el departamento, un 38% más que en 2017. Éstas a su vez una salida de $16.128 millones de pesos de capital liquidado en ese año, un 38% menos que en 2017.

Gráfico 14. Capital Disuelto Total. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Aunque el menor monto liquidado indicaría una menor incidencia de los retiros del capital en el departamento, no es una buena señal que el número de empresas retiradas crezca por encima de las constituciones. Sin embargo, a pesar de los movimientos a la baja de os 3 capitales, los capitales constituido y reformado fueron positivos y lograron compensar las liquidaciones del periodo.

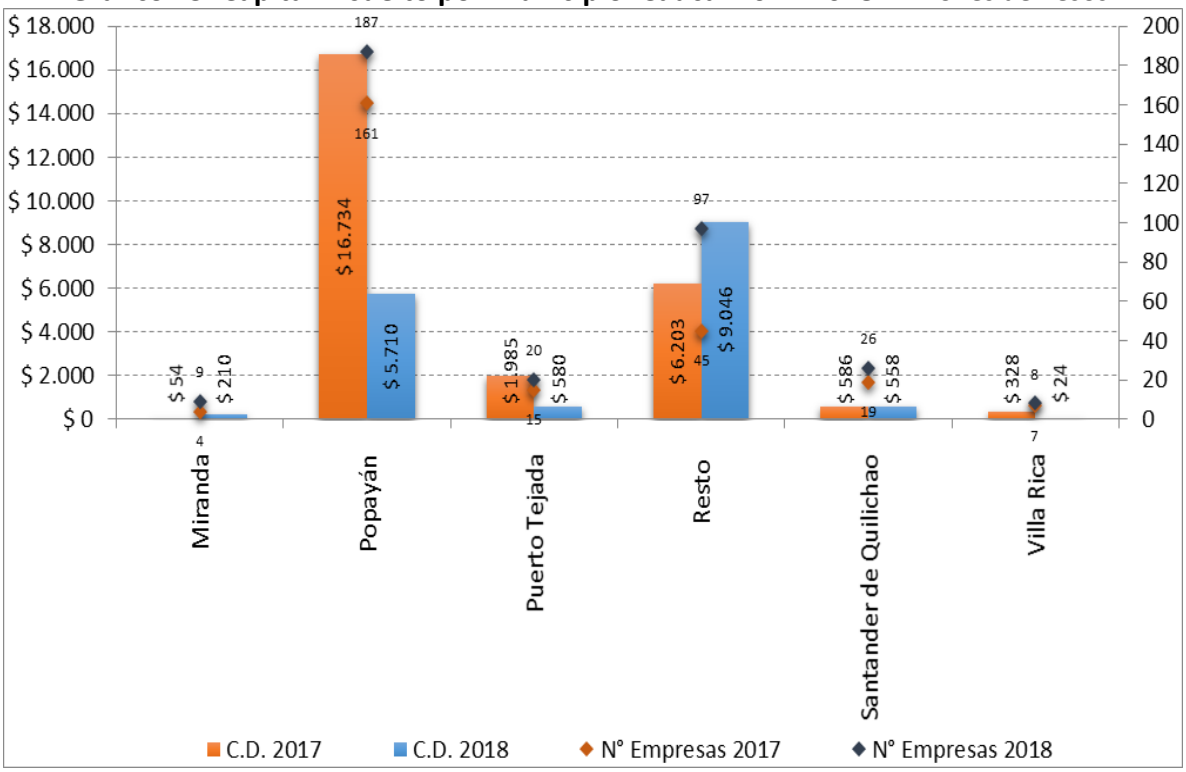
1.4.1. Análisis del Capital Disuelto por Municipio

Aunque la tradicional concentración geográfica de las inversiones por capitales constituidos y reformados en el departamento se suavizó durante el año 2018, el capital disuelto se concentró en un 57% en el conjunto de municipios agrupados en la categoría Resto y en seguida en Popayán se registró otro 35% de las disoluciones departamentales en ese año. Los otros municipios analizados concentraron diminuciones menos significativas del monto de inversiones liquidadas.

El número de empresas disueltas sigue siendo mayor en la capital caucana, al igual que en años anteriores; en el 2018 en Popayán salieron del mercado 187 empresas de las 347 liquidadas en el departamento que representan un poco más de la mitad del total departamental (54%). Sin embargo, en este año esa concentración del número de

liquidaciones fue menor en comparación a un año atrás, mientras en el Resto de municipios creció el número de éstas hasta concentrar un poco más de la cuarta parte de disoluciones departamentales (28%).

Gráfico 15. Capital Disuelto por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

A pesar de concentrar el mayor número de empresas liquidadas en 2018, Popayán experimentó una reducción del monto de capitales disueltos por empresas salientes del mercado, siendo éste un 66% inferior al consolidado del año 2017. Sin embargo, Puerto Tejada y Villa Rica experimentaron una mejor recuperación dada la significativa disminución del capital liquidado a tasas cercanas a 70% y 90% respectivamente. También en Santander de Quilichao se redujo levemente el capital disuelto en un 5%. En cambio, en Miranda este capital creció casi cuadruplicándose y también creció en el Resto de municipios agrupados (en 46%) con respecto al año 2017.

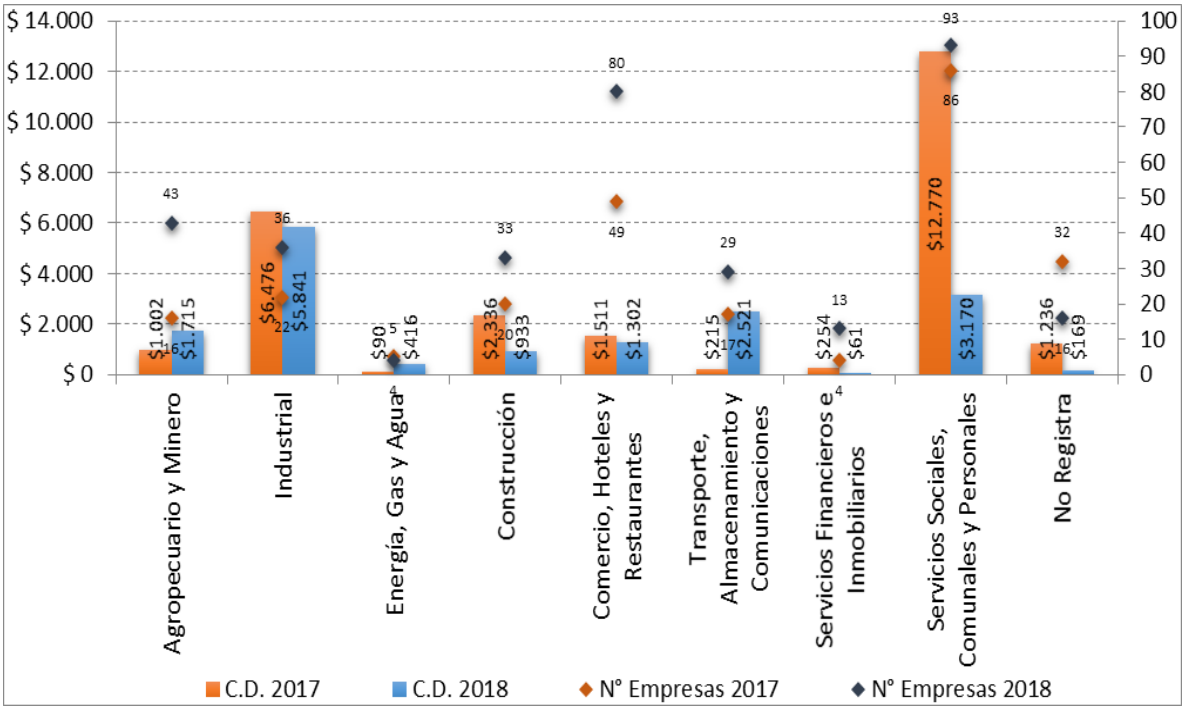
1.4.2. Análisis del Capital Disuelto por Actividad Económica

Al igual que el comportamiento sectorial del indicador de inversión neta y su componente de capital constituido, el capital disuelto no exhibe una concentración tan marcada como sí el componente de capital reformado en el sector industrial. En este caso, el sector industrial acaparó una proporción significativa del capital disuelto en el año 2018 en el Cauca con cerca del 36%, porción no tan marcada en comparación al capital reformado. Los sectores de servicios sociales y de transporte le siguen con concentraciones del 20% y 17% respectivamente de este componente. El agropecuario-minero también capturó

buena parte de la salida empresas y sus inversiones en el departamento en ese año (con un 11% del total). Por el contrario, sobre los demás renglones económico-productivos pesó menos la salida de capitales del departamento en el último año.

Por el contrario, la salida de empresas prevaleció en número en 2 sectores tradicionales del departamento como son el sector de servicios sociales y comerciales, los que enfrentaron un mayor número de liquidaciones en el año 2018 en comparación a sus homólogos, con proporciones del 27% y 23% respectivamente.

Gráfico 16. Capital Disuelto por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

De manera desfavorable, los sectores de transporte, de energía y agropecuario-minero enfrentaron un aumento de la salida de inversiones por vía de liquidaciones de empresas en el último año en comparación al año 2017. Principalmente en el sector transporte el crecimiento del capital disuelto superó los 1.000 puntos porcentuales, en el sector energético éste casi se quintuplicó y en el agropecuario-minero casi se duplicó.

Favorablemente los demás sectores experimentaron una disminución del capital disuelto de un año a otro, en particular los servicios financieros y sociales en cerca de un 75% menos de manera similar al sector de construcción que redujo el monto de este componente en 60%. También el capital disuelto se redujo, aunque más moderadamente para el sector comercial e industrial con decrecimientos de 13% y 9% respectivamente.

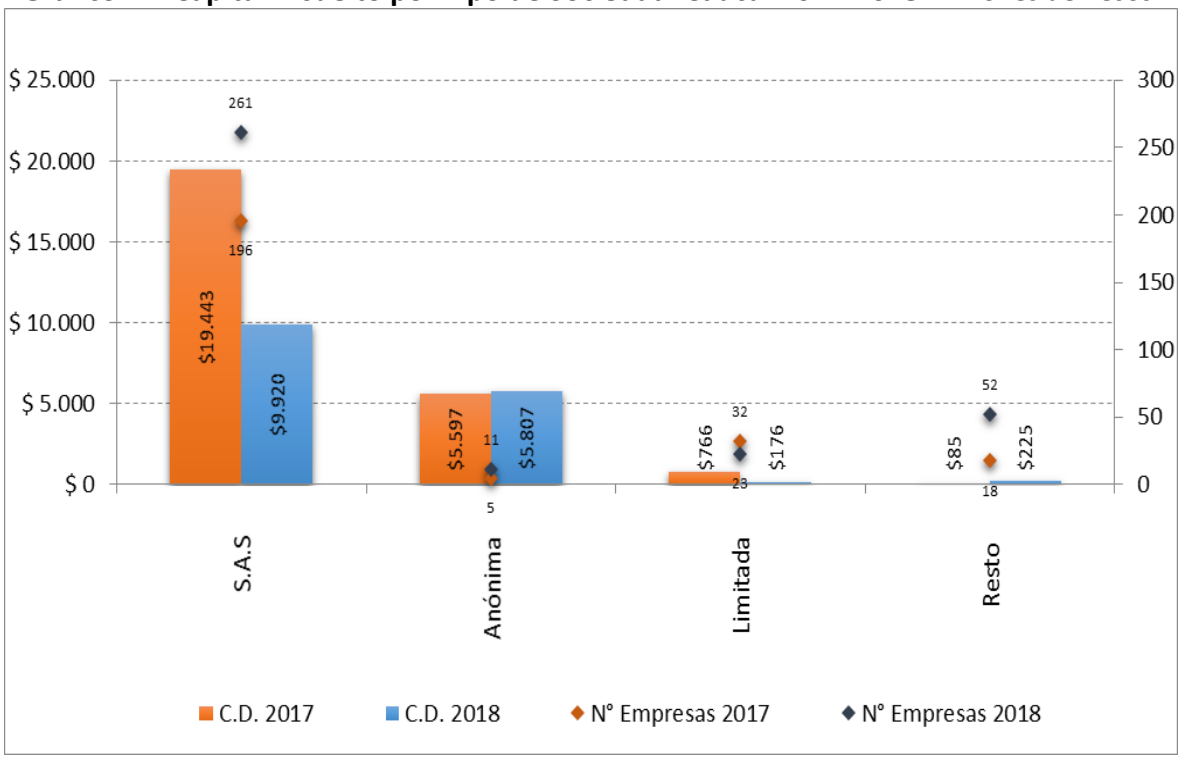
En todos los casos, con excepción del sector energético, el número de empresas disueltas también creció cuantiosamente en el departamento al cierre del año 2018 (aunque en menor medida en el sector de servicios sociales).

1.4.3. Análisis del Capital Disuelto por Tipo de Sociedad

Una distribución semejante a la del capital reformado, siguió la liquidación del capital de empresas caucanas ya existentes durante el año 2018 desde la perspectiva de su tipo de organización jurídica.

Continúa predominando el tipo de sociedades SAS con el mayor número de liquidaciones de 75% y el mayor monto liquidado de 62% con respecto al total departamental: 261 liquidaciones por valor de $9.920 millones de pesos. Pero también las sociedades anónimas capturaron otro significativo 36% del monto liquidaciones departamental (con $5.807 millones de pesos) y en cambio sólo un 3% del número total de empresas retiradas del mercado en ese año (sólo 11 empresas liquidadas).

Gráfico 17. Capital Disuelto por Tipo de Sociedad. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios a partir de información de Cámara de Comercio del Cauca.

Las sociedades limitadas se redujeron en número de liquidaciones (en 77%) y su inversión respectiva (en 28%) de un año a otro. Así mismo, las SAS aumentaron en número de liquidaciones pero disminuyó su monto liquidado. Al contrario y desfavorablemente, las sociedades anónimas y el Resto de tipos de sociedades aumentaron el monto de capital disuelto y número de empresas disueltas, éste último grupo en mayor medida.

2. DINÁMICA DE LAS EMPRESAS DEL CAUCA BAJO LA FIGURA DE PERSONAS NATURALES

En adición a aquellas empresas que operaron bajo la figura de personas jurídicas durante el año 2018 vistas en la primera parte del documento, en esta segunda parte se revisa el desempeño financiero global del otro conjunto de empresas que compone el sector empresarial: aquellas que iniciaron operaciones matriculadas o continuaron operaciones renovadas bajo la figura de *personas naturales* en la región durante el último año.

Al igual que para el primer grupo de empresas analizadas, el periodo de referencia comprende los años 2017 y 2018. Su comportamiento se describe particularmente a partir de sus principales indicadores globales: ventas netas y activos totales; según el municipio -tradicionalmente destacado- en el que se ubiquen y el sector productivo al que se adscriba su actividad.

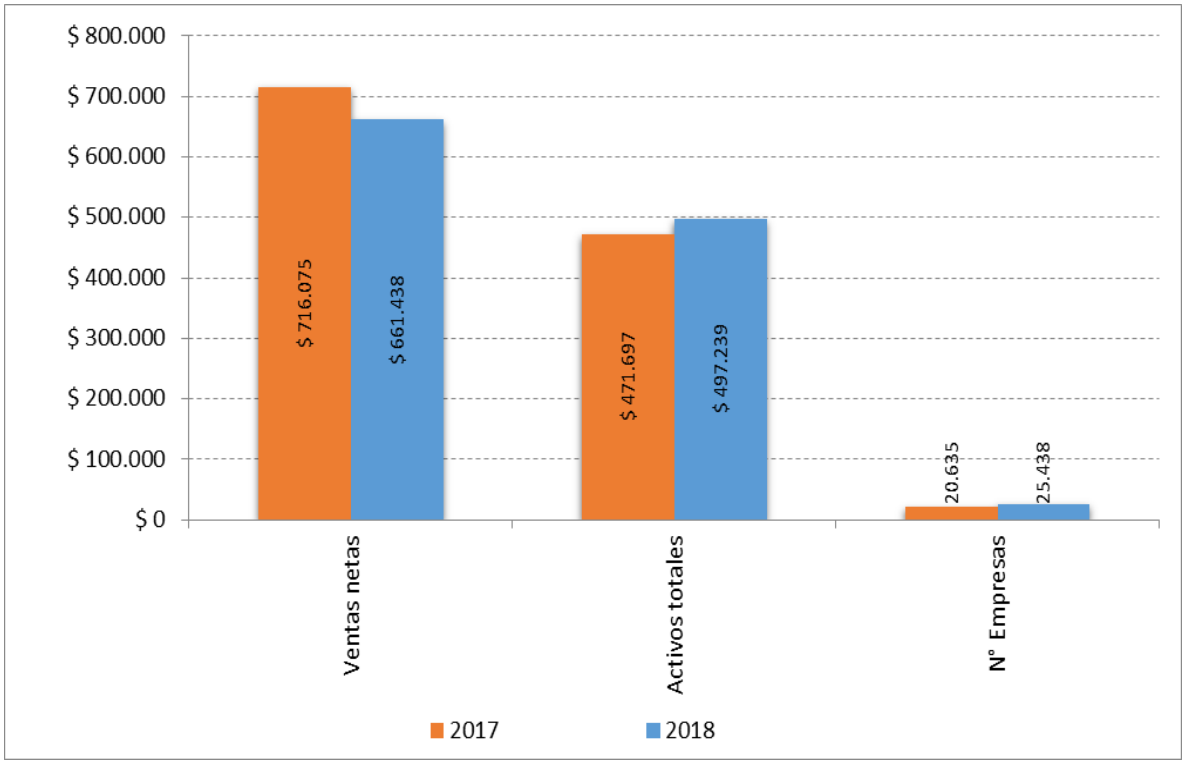
Los cálculos y análisis de los indicadores se han obtenido a partir de la información del Registro Mercantil de la Cámara de Comercio del Cauca, para los años 2017 y 2018.

2.1. DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO GENERAL

Un total de 25.438 empresas personas naturales se matricularon o renovaron en el departamento del Cauca durante el año 2018. De ellas, el mayoritario 82% se renovó manteniendo sus operaciones un año más bajo tal figura, es decir que fueron 20.851 las empresas personas naturales renovadas; el restante 18% de estas empresas inició operaciones como personas naturales en ese año, es decir que fueron 4.587 las empresas personas naturales matriculadas.

Mientras el número de empresas renovadas aumentó en 33%, fueron menos las empresas matriculadas en 7% en el año 2018 con respecto al 2017. Si en el último año fueron 25.438 las empresas personas naturales y habían sido 20.635 en el año anterior, en número este tipo de empresas creció un 23%.

Gráfico 18. Indicadores globales de empresas Personas Naturales. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

El desempeño económico-financiero de las empresas personas naturales en el Cauca fue favorable en su medida activos totales más no en su medida de ventas netas, como se verá en los apartados siguientes referentes a cada indicador.

2.1.1. Análisis General por Municipio

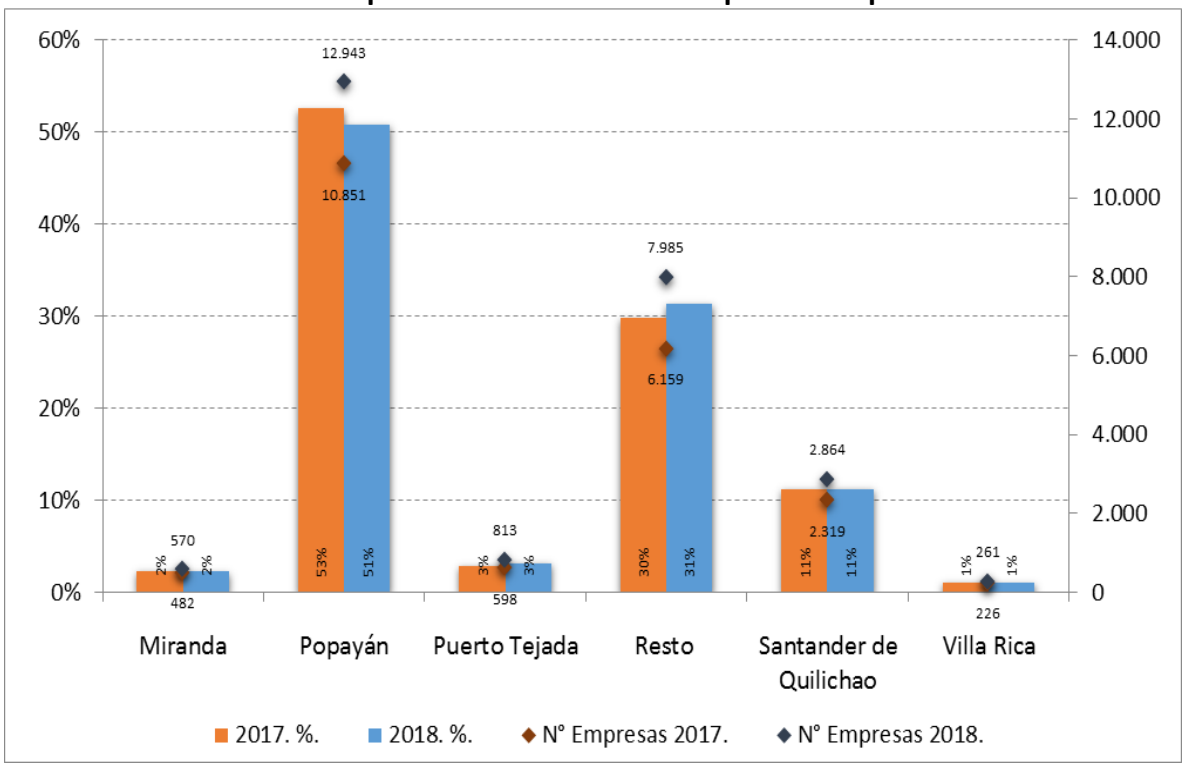
En número, el 51% de las empresas personas naturales matriculadas o renovadas durante el año 2018 se concentró en la capital caucana Popayán, uno de los municipios tradicionalmente destacados en diversos indicadores económicos departamentales, con 12.943 empresas. En este año, se mantuvo individualmente Santander de Quilichao con el segundo mayor grupo de empresas personas naturales del departamento con un 11% de participación.

Esta distribución geográfica de las empresas matriculadas y renovadas personas naturales del Cauca concentradas en los municipios de Popayán y Santander vistos individualmente, en número, exhibe una fuerte similitud si se le compara con la distribución geográfica de las empresas personas jurídicas constituidas, reformadas, disueltas y en general involucradas en la inversión neta para el mismo periodo.

Este resultado es interesante pues aunque las personas ven más opción de crear empresa bajo personería natural que jurídica (de mayor complejidad), en ambos casos municipios

tradicionales como Popayán y Santander de Quilichao continúan siendo los de mayor acogida a nivel geográfico durante el último año.

Gráfico 19. Número de empresas Personas Naturales por Municipio. Cauca. 2017-2018.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

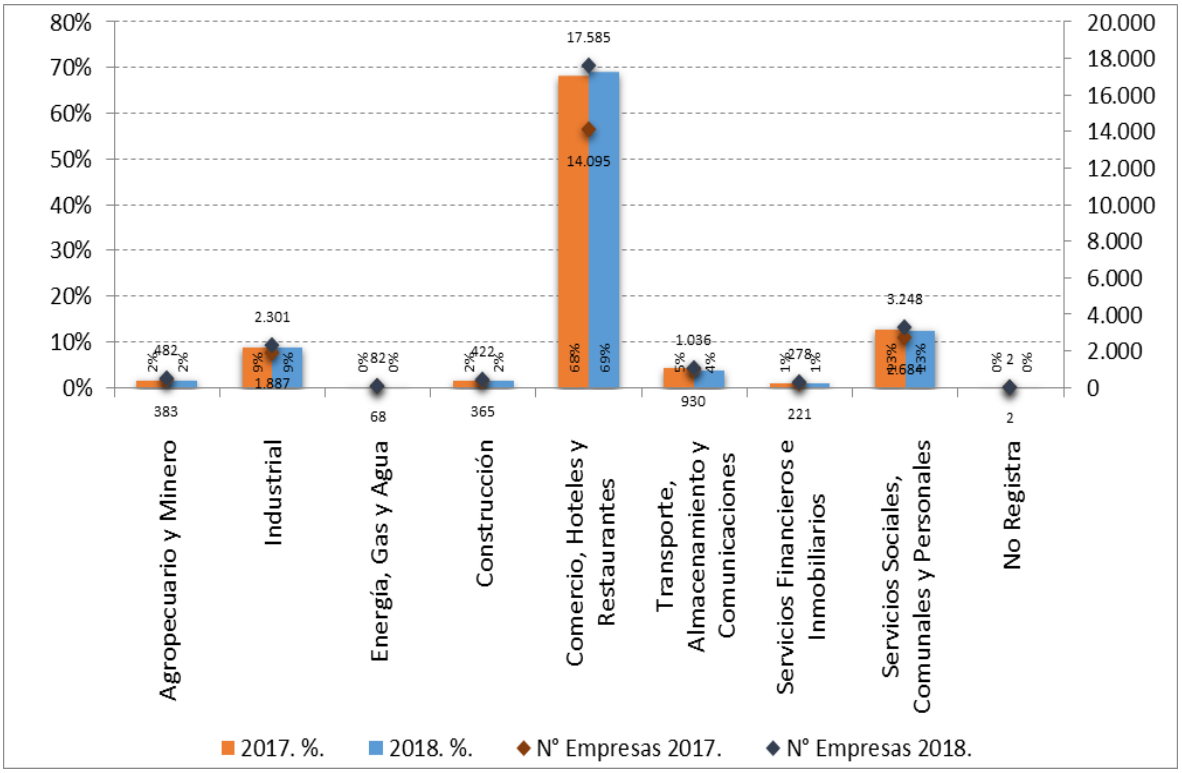
La participación de otros municipios también destacados individualmente fue mínima (de 6% en conjunto) pero, en este sentido, esa concentración parece haberse suavizado en tanto el grupo de empresas personas naturales dispersas en el Resto de municipios aumentaron levemente su participación.

2.1.2. Análisis General por Actividad Económica

Como era de esperar por la vocación empresarial tradicional del departamento, los sectores alrededor de los que se matriculó o renovó un mayor número de empresas durante el año 2018 continuaron siendo de manera preponderante el de comercio y servicios sociales con participaciones respectivas de 69% y 13%: También la industria continuó concentrando el 9% de las empresas personas naturales del último año.

Es de recordar que esta concentración recurrente desde 3 años atrás, puede explicarse en la forma misma de este tipo de empresas que se caracterizan por la responsabilidad (derechos y obligaciones) a cargo de quien las constituye directamente a título personal. Este tipo de empresas suele convenir a negocios de menor envergadura como son los que se orientan a actividades principalmente de comercio; sector alrededor del que se continúa forjando gran parte del tejido empresarial caucano.

Gráfico 20. Número de empresas Personas Naturales por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

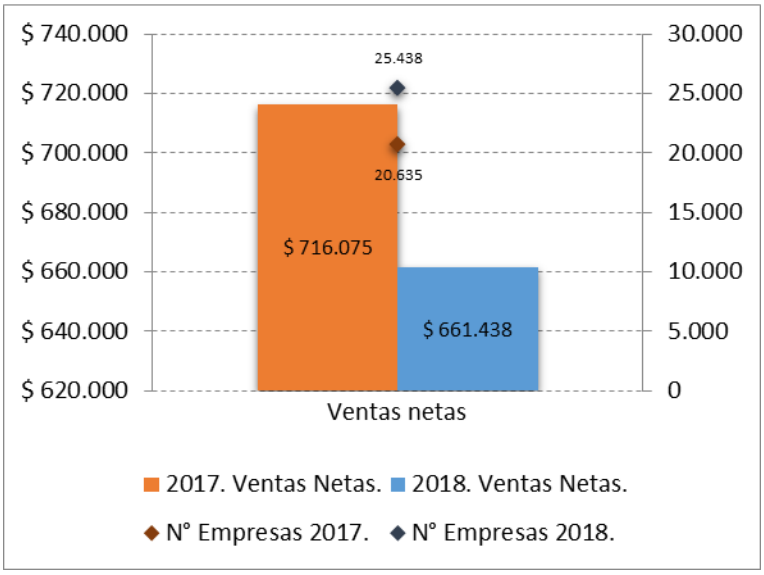
Esta estructura es similar a la distribución sectorial de las empresas personas jurídicas. En el caso de las empresas personas naturales, el 82% de ellas se matriculó o renovó dentro del sector comercial y de servicios sociales, al tiempo que alrededor del 70% de las empresas personas jurídicas se constituyeron y reformaron mayoritariamente entorno a los mismos sectores.

Y la concentración de este empresariado se viene fortaleciendo durante el periodo en estos sectores en un 23% promedio. También, se vienen fortaleciendo el agropecuario-minero, de servicios financieros e industrial aunque en menor medida pues su participación es mínima en términos del número de empresas personas naturales en el departamento.

2.2. VENTAS NETAS

El conjunto de 25.438 empresas personas naturales matriculadas y renovadas durante el año 2018 ingresó $661.438 millones de pesos por sus ventas netas o ingresos devengados por sus operaciones.

Gráfico 21. Ventas Netas de empresas Personas Naturales. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

Contrario al crecimiento del número de empresas personas naturales del año 2018, sus ingresos operaciones disminuyeron en un 8% entre el periodo 2017-2018, siguiendo similar desempeño que el indicador de esta porción del empresariado caucano venía mostrando desde un año atrás.

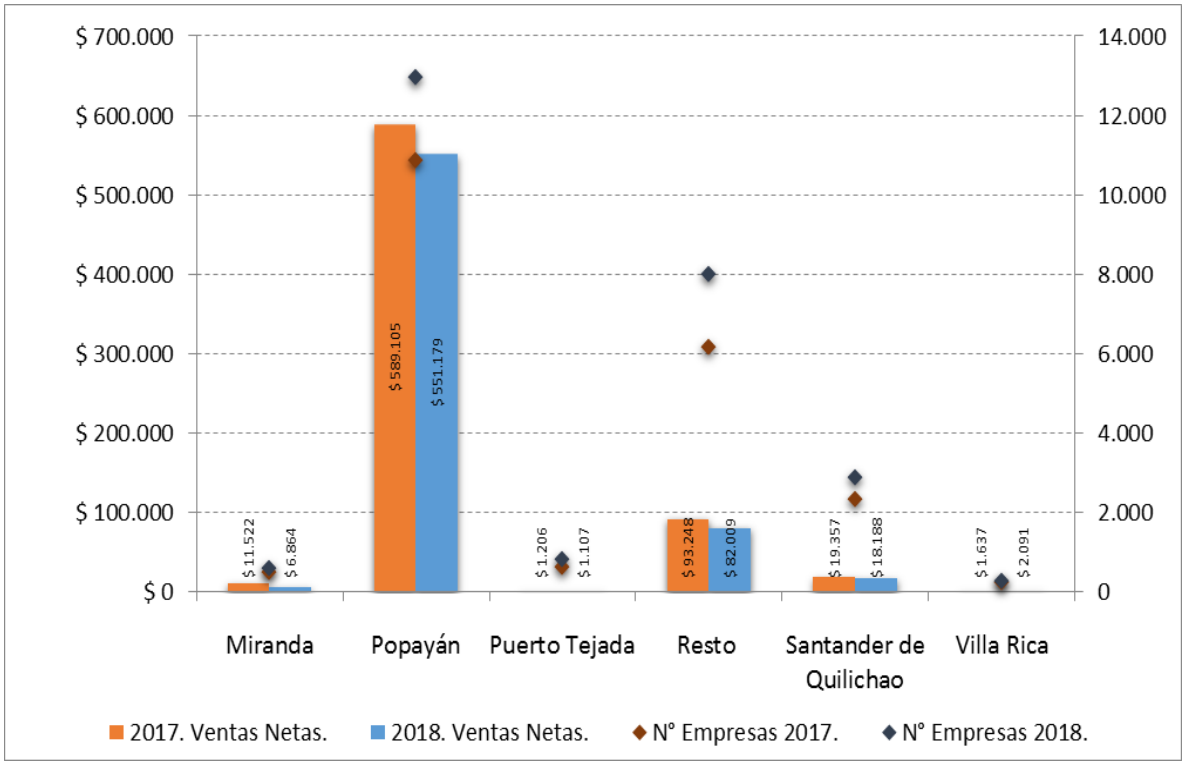
Esta disminución de ventas netas, sin embargo, fue más acelerada en las empresas matriculadas que renovadas; lo que indicaría que las empresas más nuevas han presentado dificultades para dinamizar su estructura de ventas en comparación a las de un año atrás.

2.2.1. Análisis de las Ventas Netas por Municipio

Así como la capital caucana acaparó el mayor número de empresas personas naturales durante el año 2018, también estas empresas payanesas obtuvieron los mayores niveles de ingreso por sus operaciones. Del total de ventas netas obtenidas en el Cauca bajo empresas con esta figura, el 83% correspondió a las que operaron en Popayán generando $551.179 millones de pesos.

Esta superioridad, sin embargo, se hizo más frágil al culminar el año 2018 con un decremento de 6% con respecto al 2016; suavizándose mínimamente la predominancia casi intacta que viene conservando la ciudad desde 3 años atrás.

Gráfico 22. Ventas Netas de empresas Personas Naturales por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

En Santander de Quilichao y Miranda se ubicaron empresas personas naturales que en conjunto sumaron proporciones cercanas al 4% de las ventas netas alcanzadas en todo el departamento durante el último año, con un valor promedio aproximado a los $15.500 millones de pesos en cada uno.

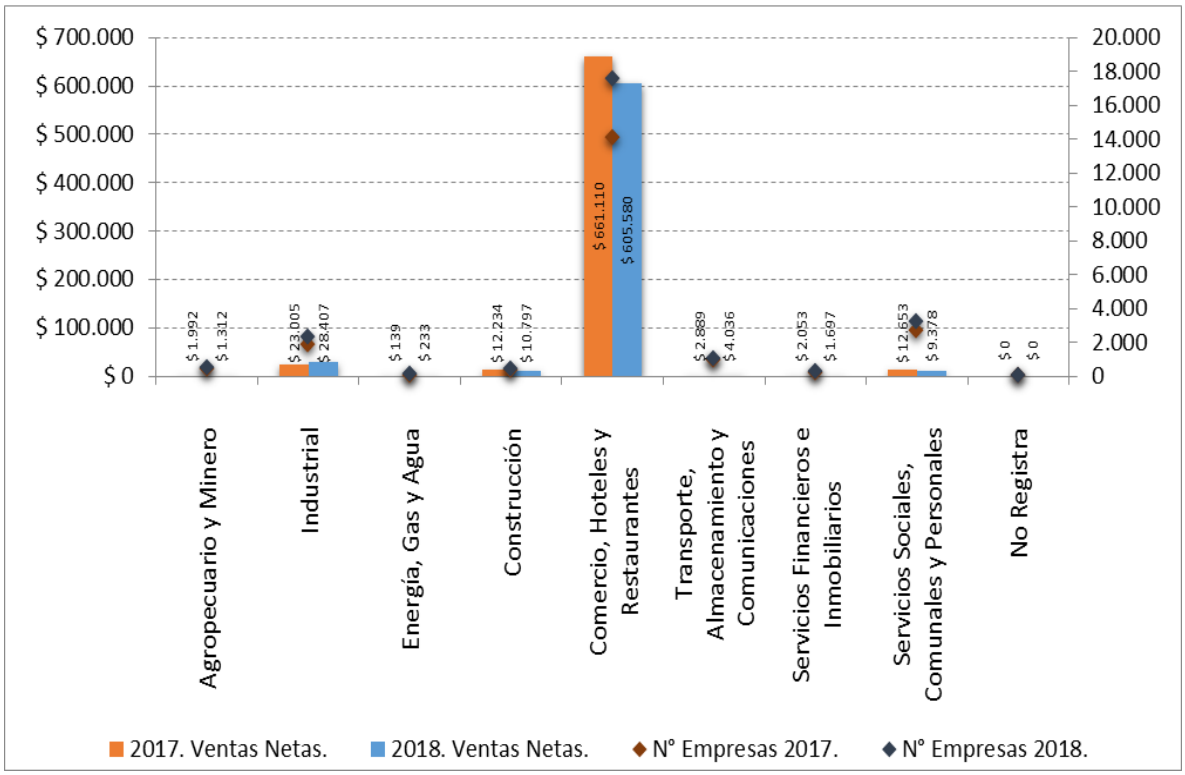
En ningún caso con excepción de Villa Rica, los respectivos alcances del indicador en el año 2018 significaron una pérdida en el tiempo de ingresos operacionales a una tasa de 2% promedio con respecto a un año atrás.

2.2.2. Análisis de las Ventas Netas por Actividad Económica

A la par que el mayor número de empresas personas naturales se concentró en el sector comercial, sus ventas netas conjuntas fueron las mayores sectorialmente en el departamento para el año 2018. Casi la totalidad intacta de los ingresos netos del departamento durante ese año se generó producto de actividades comerciales, hoteleras o de restaurantes: el 92%, en razón a que sus empresas obtuvieron $605.580 millones de pesos por este concepto.

Al igual que la concentración geográfica de este indicador, a nivel sectorial esta concentración de las ventas netas departamentales en el sector comercial se redujo levemente entre los años 2017 y 2018 a una tasa de 8%.

Gráfico 23. Ventas Netas de empresas Personas Naturales por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

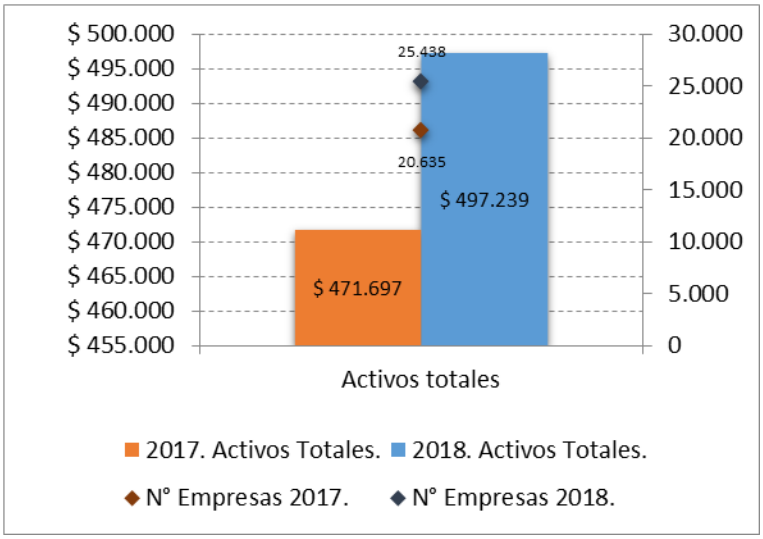
Cabe recordar que, al contrastar el monto de los ingresos operacionales y el gran número de 17.585 empresas del sector comercial, se confirma que en promedio a cada una le correspondería cerca de $34 millones de pesos por este rubro. Así, cada una del gran número de empresas comerciales habría gozado de una dinámica favorable de ventas, en comparación a sus homólogas de otros sectores destacados: las empresas del sector comercial sobrepasarían a las de los sectores de construcción e industrial.

Los sectores de industria, de construcción y de servicios sociales continuaron capturando porciones entre 4,3% y 1,4% de las ventas netas departamentales del último año en ese orden. De ello, sólo el sector industrial ganó participación en el tiempo al incrementar sus ingresos por operaciones junto al sector de transporte y de energía.

2.3. ACTIVOS TOTALES

También al cierre del año 2018, la estructura financiera de las empresas naturales matriculadas y renovadas ganó solidez, en tanto sus activos totales acumulados sumaron $497.239 millones de pesos, superiores a los de un año atrás en 5%.

Gráfico 24. Activos Totales de empresas Personas Naturales. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

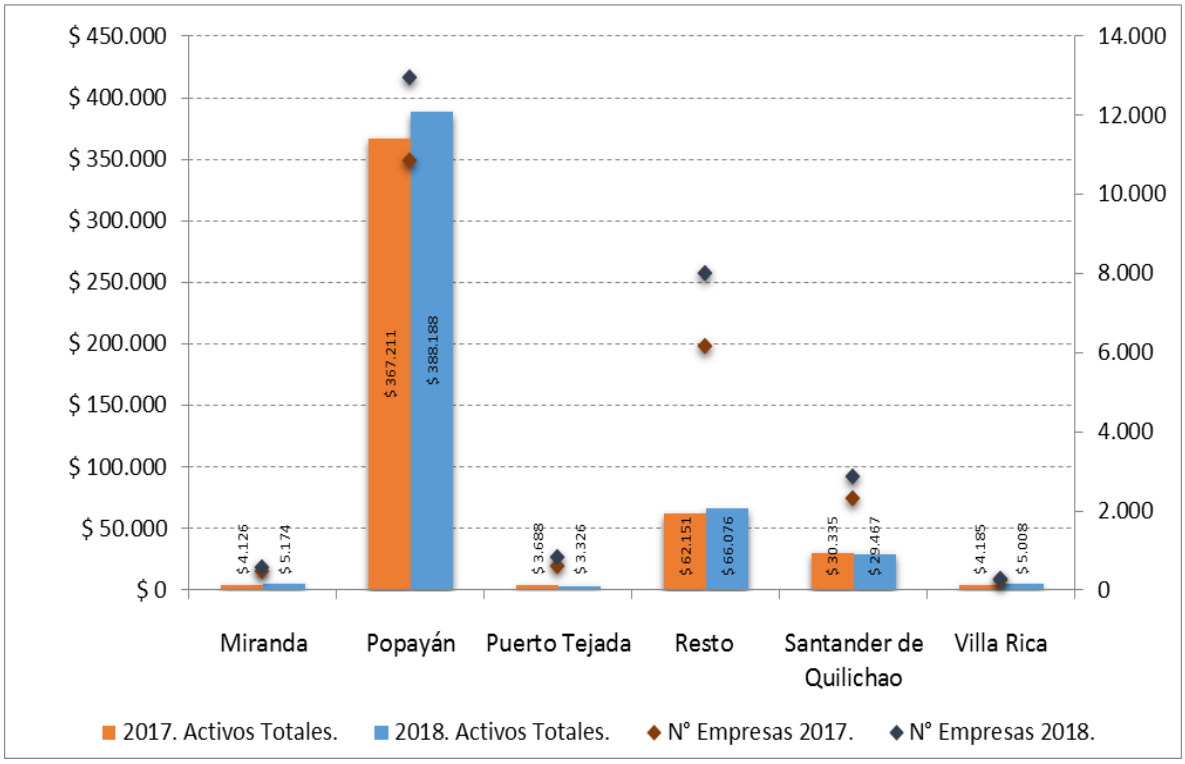
Tanto las empresas personas naturales matriculadas como renovadas experimentaron un incremento de sus activos, pero el crecimiento de las primeras fue mucho mayor en 82% de un año a otro en comparación a las segundas que crecieron en este indicador en sólo 2%.

Así mismo, las empresas que apenas iniciaron operaciones contaron con un mayor dinamismo interanual en su estructura de activos en comparación a las empresas ya existentes renovadas pues incrementaron el valor de este indicador promedio individual de $3 a $7 millones de pesos cada una, mientras el monto promedio individual de las empresas renovadas se redujo de $28 a $22 millones de pesos cada una.

2.3.1. Análisis de los Activos Totales por Municipio

El mayor monto de activos totales acumulados por parte de las empresas personas naturales en el departamento al cierre del año 2018 se concentró en un intacto 78% en Popayán con $388.188 millones de pesos. De los municipios analizados individualmente, le sigue Santander de Quilichao en donde se concentró de nuevo otro 6% de los activos totales de este tipo de empresas.

Gráfico 25. Activos Totales de empresas Personas Naturales por Municipio. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

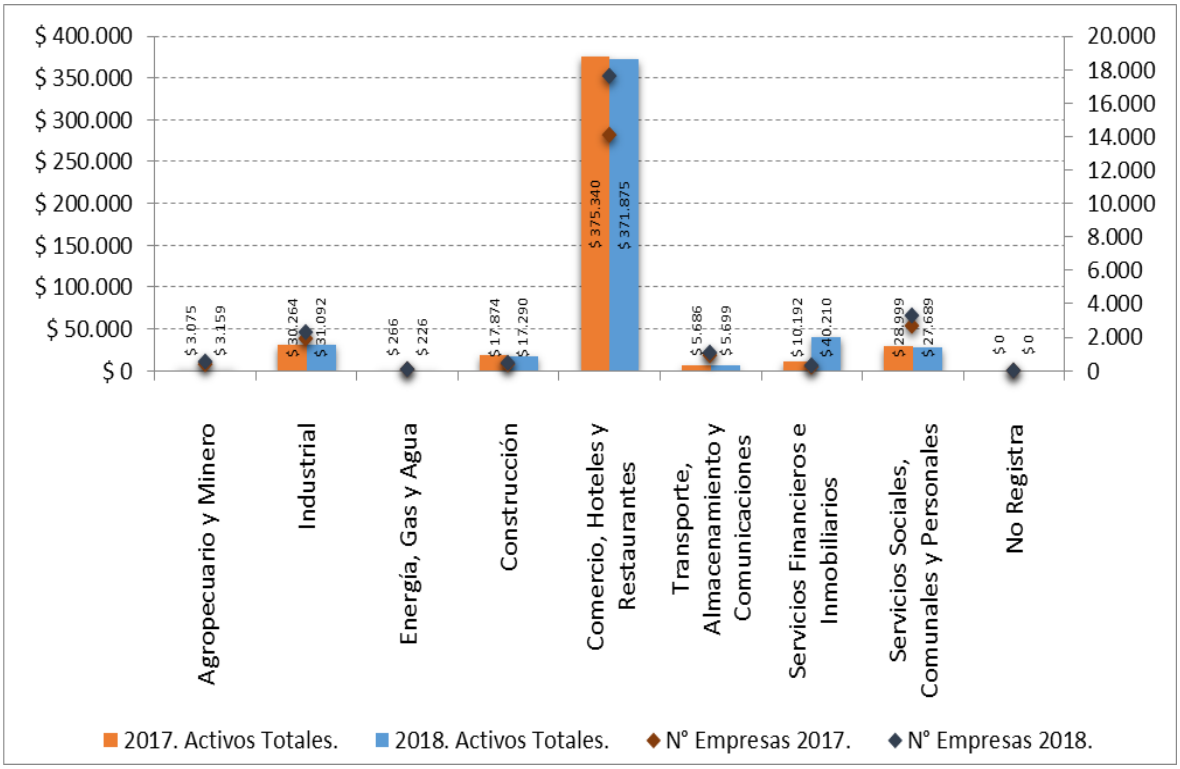
La participación de los demás municipios individuales se acercó a un 1% de los activos del año 2018, mientras el Resto de municipios agrupados concentró un 12% en conjunto menor al año 2017.

Así como Popayán ganó dinamismo en el número de empresas personas naturales matriculadas o renovadas en el año 2018 de todo el departamento, también estas empresas aumentaron su nivel de activos de un año a otro en 6% (igual porcentaje en que perdió representación en términos de sus ingresos operacionales). Santander de Quilichao en cambio perdió dinamismo interanualmente en esta medida en un 3%.

2.3.2. Análisis de los Activos Totales por Actividad Económica

El sector comercial caucano continúa acaparando el mayoritario 75% del monto de activos totales a nivel sectorial entre las empresas personas naturales del departamento en el año 2018 que alcanzó los $371.875 millones de pesos. Aunque perdió su tradicional preponderancia en este indicador en un leve 1% frente al 2017.

Gráfico 26. Activos Totales de empresas Personas Naturales por Actividad Económica. Cauca. 2017-2018. Millones de Pesos.



Fuente: Cálculos propios con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

Recordando que este monto de activos acumulado corresponde a un conjunto de 17.585 empresas personas naturales, se concluye que a cada una en promedio corresponden $21 millones de pesos por este concepto. Se refleja que cada una del gran número de empresas del sector comercial en promedio no presenta una estructura gruesa de activos totales, sobre todo en comparación al monto promedio acumulado de $41 y $145 millones de pesos por cada una de sus homólogas del sector de construcción y de servicios financieros respectivamente.

3. COMPARATIVO DE LA DINÁMICA DE LAS EMPRESAS DEL CAUCA BAJO LA FIGURA DE PERSONAS JURÍDICAS (INVERSIÓN NETA) Y PERSONAS NATURALES

En esta tercera parte del documento se pretende contrastar el desempeño de ambos tipos de empresas vistas anteriormente, de manera que se logré ilustrar una idea de la dinámica empresarial del departamento del Cauca por completo:

i) Aquellas empresas que en el último año se constituyeron, reformaron o liquidaron bajo la figura de *Personas Jurídicas*, cuyo capital compone la inversión neta departamental.

ii) Aquellas empresas que en el último año se matricularon o renovaron bajo la figura de *Personas Naturales*.

No sólo se toma en cuenta la inversión y operación de aquellas empresas cuyos derechos y obligaciones se asumen a nombre de la empresa (como es el caso de las personas jurídicas), sino que también se incluyen aquellas en que los derechos y obligaciones se asumen de manera directa por quien es responsable personalmente de la empresa (como es el caso de las personas naturales).

Este ejercicio comparativo entre los dos grupos de empresas se realiza sólo en términos generales, dada la diferencia existente entre las variables o indicadores criterio del análisis particular de cada grupo de empresas: mientras para las personas jurídicas se calculan y analizan las inversiones devenidas de los movimientos de capitales, para las personas naturales se calculan y analizan los ingresos devengados por sus operaciones y activos totales.

Más adelante, también se atiende a su clasificación respectiva según municipios más representativos de ubicación y sectores económicos a los que se halla adscrita la actividad productiva de cada grupo de empresas.

3.1. ANÁLISIS COMPARATIVO GENERAL, GEOGRÁFICO Y SECTORIAL DE LA DINÁMICA EMPRESARIAL DEL CAUCA

A la luz del análisis de los indicadores de ventas netas y activos totales del año 2018 de las empresas personas naturales del Cauca se observa que su comportamiento guarda similitud con el de sus homólogas de un año atrás. Los movimientos de los indicadores de inversión neta y sus capitales componentes del año 2018 de las empresas personas caucanas en cambio se alteraron en buena parte hasta revertir el resultado de un par de años atrás, sobretodo en términos agregados y geográficamente.

Más detalles de ambos tipos de empresas personas jurídicas versus naturales se recogen en el cuadro 5.

Cuadro 5. Análisis general, geográfico y sectorial de la dinámica empresarial del Cauca: Personas Jurídicas versus Personas Naturales. 2018 vs 2017.

INFORMACIÓN BAJO ANÁLISIS	*PERSONAS JURÍDICAS*	*PERSONAS NATURALES*
GENERAL	***Menos empresas personas jurídicas invirtieron y movilizaron su capital en el Cauca; cada vez menos reformándose y, en menor medida, diluyéndose y constituyéndose…***	***Cada vez más empresas personas naturales operan en el departamento; pero son las empresas ya existentes que se renuevan las que continúan sumándose, al contrario, las que recién inician actividades matriculadas son cada vez menos…***
	931 empresas personas jurídicas invirtieron en el Cauca en el 2018: 566 nuevas empresas se constituyeron, otras 18 se reformaron incrementando sus inversiones y 347 se retiraron del mercado al liquidarse.	25.438 empresas personas naturales se matricularon o renovaron en el departamento del Cauca durante el año 2018. De ellas, el mayoritario 82% se renovó y el restante 18% se matriculó. Las empresas renovadas crecieron en número, mientras las matriculadas se redujeron.
	Se invirtió menos en el Cauca en la creación de nuevas empresas y, en mayor medida, se invirtió menos reformándolas; a la vez continúa desinvirtiéndose una proporción importante, se logró compensarla hasta concluir con indicador global positivo de inversión…	***Aunque las empresas concluyeron con balances positivos de sus ventas netas o ingresos por sus operaciones, sus alcances fueron menores en el tiempo tanto para las empresas matriculadas como renovadas. Favorablemente, su estructura financiera se robusteció con un nivel de activos levemente mayor…***
	La inversión neta del Cauca en el año 2018 fue positiva, aunque menor en un 30% frente a la de 2017, llegando a ser de $32.870 millones de pesos en 2018 como resultado de: $42.485 millones de pesos en constituciones, $6.513 millones de pesos en reformas positivas al capital y $16.128 millones de pesos en liquidaciones (desinversión).	El desempeño económico-financiero de las empresas personas naturales en el Cauca fue favorable en su medida activos totales más no en su medida de ventas netas; mientras los primeros aumentaron, las segundas se redujeron. Durante el 2018, se ingresaron $661.438 millones de pesos por ventas

	Dada la preponderancia del capital constituido aunque decreciente en 32%, y a pesar de que se suma el capital reformado positivo también inferior en 39% en comparación a un año atrás, fue posible menguar y absorber las liquidaciones negativas también crecientes en 38%.	netas; éstas disminuyeron en un 8% entre el periodo, de manera mucho más acelerada en las empresas matriculadas que renovadas. Su estructura financiera durante el 2018 ganó modestamente solidez, en tanto sus activos totales acumulados sumaron $497.239 millones de pesos, superiores a los de un año atrás en 5%.
GEOGRÁFICAMENTE	***Las nuevas inversiones cada vez se concentraron menos en municipios tradicionalmente destacados del Cauca como Popayán y Villa Rica; se suavizó la distribución geográfica tradicional de las inversiones en el Cauca tendiendo hacia otros municipios dispersos…***	***Empresas nuevas y renovadas se ubicaron más en Popayán y Santander de Quilichao, aunque parece suavizarse esta tradicional distribución geográfica de las operaciones de años anteriores en tanto más empresas se ubican en municipios dispersos…***
	Buena parte de la distribución geográfica de la inversión neta departamental continúa explicándose por la distribución geográfica del capital constituido. El conjunto de municipios dispersos (agrupados en la categoría Resto) pesaron más a la hora de constituir capital en el departamento en el año 2018; Popayán continúa siendo representativa, pero Villa Rica perdió fuertemente su prevalencia de un año atrás.	El 51% de las empresas personas naturales matriculadas o renovadas durante el 2018 se ubicó en la capital caucana; en Santander de Quilichao otro 11%. Tradicional concentración que perdió peso en comparación a un año atrás especialmente para la capital caucana y se le cede al conjunto de otros municipios dispersos (agrupados en la categoría Resto).
	Las inversiones por reformas a empresas ya existentes se hicieron mayoritariamente en Villa Rica; y en menor medida en Popayán…	***Las empresas nuevas y renovadas payanesas lograron las mayores ventas netas y activos (aunque son la mayoría en número), seguidas de las empresas ubicadas en municipios dispersos y, en menor medida, las de Santander de Quilichao…***
	El mayoritario 90% de las inversiones por reformas a empresas existentes en el departamento se concentraron en Villa Rica hacia el año 2018. En Popayán en cambio sólo se realizó un 8%	También las empresas payanesas obtuvieron los mayores niveles de ingreso por sus operaciones, generando $551.179 millones de pesos (el 83% del departamento). Su superioridad, sin embargo, se hizo más

	del total de reformas positivas al capital.	frágil en -7% entre 2017 y 2018. El conjunto de otros municipios dispersos (agrupados en la categoría Resto) participó del 12% del indicador departamental, aunque al igual que Popayán perdió representación frente a un año atrás. Popayán siguió concentrando el 78% de los activos departamentales con $388.188 millones de pesos y el Resto de municipios otro 13%. Mientras Popayán ganó representación en ese indicador, el Resto de municipios perdió solidez en éste en el tiempo. Individualmente, Santander de Quilichao sigue a Popayán con los mejores alcances en ambos indicadores.
SECTORIALMENTE	***Las inversiones nuevas y aumentos se concentraron sectorialmente en la industria y, en menor medida, en los servicios sociales y el comercio; también en la construcción y transporte. Aunque disminuyó el número de empresas involucradas por sector, éstos no experimentaron los mayores retiros del mercado…***	***Empresas nuevas y renovadas se orientaron más al comercio; también a los servicios sociales y a la industria, pero en menor medida. Se conserva y fortalece la tradicional distribución sectorial y la vocación productiva del Cauca de años anteriores…***
	El capital constituido muestra aún más un reparto más igual entre los diferentes renglones productivos. Si bien el sector industrial acaparó el 18% del nuevo capital invertido en forma de constituciones, el sector de servicios sociales, comercio, construcción y transporte acapararon cada uno proporciones cercanas entre 17% y 13% en ese orden. Con participaciones cercanas al 10%, les siguen el sector de servicios financieros y el sector agropecuario-minero en ese orden.	Los sectores alrededor de los que se matriculó o renovó un mayor número de empresas durante el año 2018 continúan siendo el de comercio, servicios sociales e industria; con participación de 69%, 13% y 9% respectivamente. Representación que se robusteció levemente para el caso del comercio entre los 2 últimos años.
		Las empresas nuevas y renovadas comerciales, siendo la mayoría en número, fueron también las que lograron las mayores ventas netas y activos a nivel sectorial; cada una contaría con una buena estructura promedio en ventas, pero una no muy robusta estructura promedio en activos…

		A la par que el mayor número de empresas personas naturales se concentró en el sector comercial, sus ventas netas conjuntas aportaron casi la totalidad del departamento en 2018 (el 92%); aunque esta concentración se redujo levemente respecto a 2017. Así, cada una del gran número de empresas comerciales habría gozado de una dinámica favorable de venta, en comparación a sus homólogas de otros sectores destacados: las empresas del sector comercial sobrepasarían a las de los sectores de construcción e industrial. También el sector comercial concentró el 78% de los activos departamentales. Pero cada una del gran número de empresas del sector comercial en promedio no presenta una estructura gruesa de activos totales.

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Cámara de Comercio del Cauca.

4. CONCLUSIONES

Haciendo un balance general de la dinámica inversora y operativa de las empresas personas jurídicas y naturales del departamento del Cauca a la luz de sus indicadores y movimientos respectivos del año 2018, es claro que este último año no arrojó los mejores resultados en diferentes frentes. La actividad empresarial caucana se ralentizó en comparación a lo que venía mostrando un año atrás: las inversiones de las personas jurídicas y, en menor medida, también las operaciones de las personas naturales se contrajeron desfavorablemente. Sin embargo, la disminución de la dinámica inversora y operativa en el Cauca no debe opacar los esfuerzos por mantener a flote empresas de uno u otro tipo en medio de un panorama generalizado de incertidumbre política y económica en Colombia y el mundo.

Precisamente en un contexto socio-político y económico cada vez más exigente que demanda cambios contundentes sobre todo en las zonas rurales del Cauca y el país en general, es alentador que en este último año los resultados de las inversiones y las operaciones de ambos tipos de empresas se irradiaran a otros municipios caucanos diferentes a los tradicionalmente predominantes. Aunque parece involucrarse más otros territorios del departamento en su dinámica empresarial, ésta es aún modesta y es perentorio garantizar que su vinculación no sea temporal sólo obedeciendo a factores más coyunturales y pasajeros (como fue el de Villa Rica un año atrás, que sin embargo pareció seguir capturando buena parte de las reformas positivas del último año).

Continuar sumando esfuerzos para combatir la concentración excesiva de la riqueza y diversas oportunidades característica del departamento del Cauca, hace parte de los cambios estructurales que deben gestarse para potenciar y sustentar su crecimiento y desarrollo económico-productivo y socio-político. Tal concentración poco proporcional se halla en la raíz misma de las brechas aún existentes al interior del departamento y de éste con relación al resto del país, tanto en términos socio-económicos como en otros frentes estrechamente relacionados que sin pausa continuarán moldeando el presente y futuro del Cauca. En el marco de escenarios como el 'Posacuerdo', es necesario continuar vinculando los diversos territorios atendiendo a sus fortalezas y limitantes, gestionando y dinamizando estratégicamente las ventanas de oportunidad abiertas.