

DEPARTAMENTO DEL VALLE 2002 - 2003

1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO DEPARTAMENTAL 2003

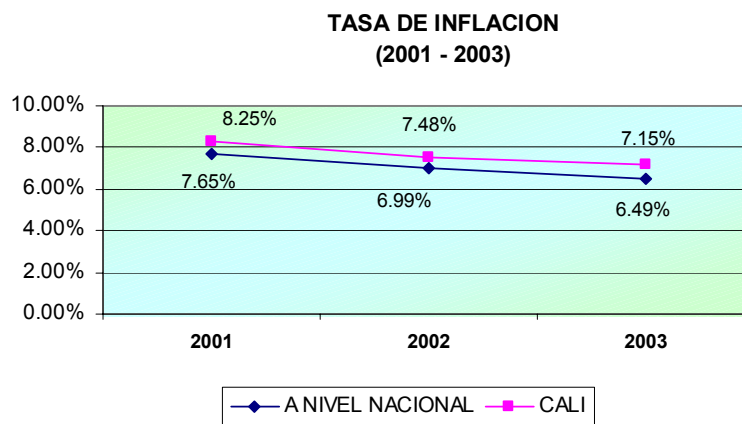
1.1 PIB

De acuerdo con las cifras del DANE, el PIB creció 3.74% en 2003. Las empresas del sector real de la economía que reportaron información a las superintendencias de Sociedades y Valores en ese mismo año, ubicadas en el departamento del Valle, que alcanzan la cifra de 1.148, generaron Ingresos Operacionales de \$20.5 billones, equivalentes al 9.05% del PIB nacional, frente a una generación de recursos durante el año inmediatamente anterior equivalente al 8.84%.

1.2 Inflación

Tomando como base el indicador de inflación del país de 6.49% en 2003, en la ciudad de Cali fue 0.66 puntos porcentuales más alto, pero disminuyó 0.33 puntos con respecto a 2002, reflejando, como ocurre a nivel nacional, tendencia a la baja.

Grafico No. 1



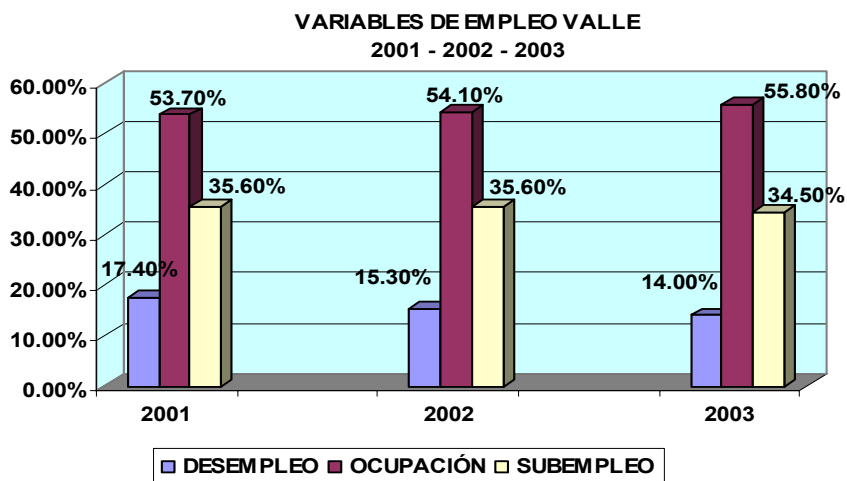
Fuente: DANE

1.3 Empleo

Según la encuesta continua de hogares elaborada por el Dane, para el periodo de 2003 el departamento del Valle mostró variables de empleo derivadas de una población total de 4.389.422, donde 3.400.074 personas estaban en edad de trabajar y 2.204.667 económicamente activas; base que determinó una tasa de ocupación del 55.8%; de desempleo, del 14.0%, y de subempleo del 34.5%. Cifras

estas que llevaron a establecer que 1.896.304 personas estaban ocupadas, 308.339 desocupadas y 764.354 subempleadas.

Gráfico No. 2



Fuente: Dane

A nivel de esta misma región, las 1.148 empresas mercantiles, tomadas como muestra para elaborar el presente estudio, generaron un incremento del empleo de 0.55%, es decir, contrataron 673 nuevos trabajadores, para un total de 122.505 personas ocupadas, que aportaron el 6.46% al empleo total del departamento en el último año.

Por ramas de actividad, el empleo estuvo concentrado principalmente en la Fabricación de Productos Alimenticios, pues en 2003 contaba con el mayor número de personas contratadas, que ascendieron a 25.007 trabajadores, equivalentes al 20.41% del total de ocupados por las empresas en estudio, no obstante una leve disminución de 654 en el número de personas. Es además, el sector con mayor valor de activos y más alto volumen de ventas.

Aparece en el segundo lugar como empleador, el sector del Comercio al por Mayor, que ocupó a 11.701 personas, 286 más que en el período anterior. El sector del Comercio al por Menor, en un tercer lugar, ocupó 9.353 personas, un 5.74% más, que equivale a 508 personas.

La industria manufacturera, con los Productos Químicos, los fabricantes de Papel y Cartón y los de Prendas de Vestir, mantuvieron el nivel de empleo del año anterior que agrupa, entre los tres, a 17.704 trabajadores.

No obstante que el incremento del empleo en el departamento fue apenas de medio punto porcentual, las actividades analizadas muestran gran estabilidad en los niveles del personal ocupado, y no hay ningún sector importante que muestre alguna disminución significativa.

2.- SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

2.1 Composición y Dinámica de la Muestra

• Distribución por Domicilio

De un universo de 9.100 sociedades mercantiles que remitieron a la Superintendencia de Sociedades la información financiera por los periodos de 2002 y 2003, el Departamento del Valle contribuyó con el 12.61%, esto es, 1.148 sociedades¹, ocupando el tercer lugar con mayor aporte de empresas, después de Bogotá (5.130 sociedades) y Antioquia con 1.269 sociedades.

Cuadro No. 1

CONCENTRACION DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO 2003

Cifras en Millones de \$

DOMICILIO SOCIAL	No. de Sociedades	ACTIVOS	PART. %	INGRESOS OPERACIONALES	PART. %
CALI	873	19,797,464	66.76	13,378,132	65.02
YUMBO	125	6,880,568	23.20	4,504,637	21.89
PALMIRA	70	1,965,873	6.63	1,534,210	7.46
BUGA	19	343,268	1.16	464,586	2.26
TULUA	13	190,994	0.64	168,576	0.82
CARTAGO	11	65,891	0.22	139,297	0.68
BUENAVENTURA	10	74,359	0.25	65,027	0.32
JAMUNDI	7	47,535	0.16	60,957	0.30
LA UNION	5	55,456	0.19	47,800	0.23
CANDELARIA	4	22,158	0.07	43,226	0.21
PRADERA	2	17,028	0.06	102	0.00
SEVILLA	2	4,762	0.02	3,758	0.02
YOTOCO	2	26,775	0.09	25,613	0.12
CAICEDONIA	1	473	0.00	126	0.00
EL CERRITO	1	9,965	0.03	11,451	0.06
GUACARI	1	130,007	0.44	108,168	0.53
RIOFRIO	1	9,077	0.03	3,936	0.02
TORO	1	12,643	0.04	14,229	0.07
OTROS MUNICIPIOS	11	210,731	0.71	167,382	0.81
TOTAL	1148	29,654,295	100.00	20,573,830	100.00

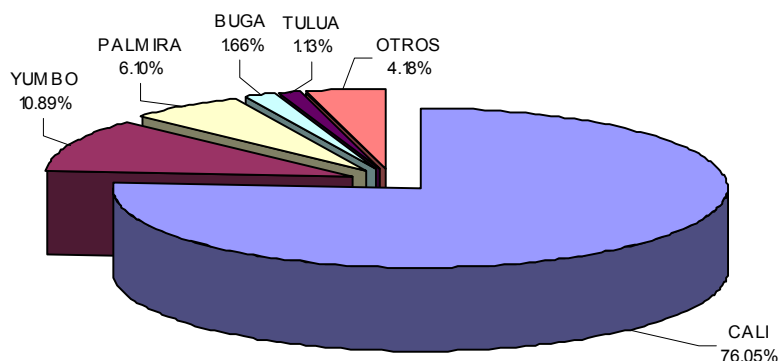
Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

¹ Muestra homogénea, las mismas empresas para el 2002 y 2003

Gráfico No. 3

**CONCENTRACION DE LAS SOCIEDADES POR
DOMICILIO 2003**



Fuente: Superintendencia de Sociedades

En la capital del departamento, como ocurre en todas las capitales, registran su domicilio social la mayoría de empresas; en el caso de Cali, el 76.05% de las sociedades de la muestra, con un monto de activos superior a los 19.7 billones de pesos, que generaron 13.3 billones de pesos en ventas, que junto con los municipios de Yumbo y Palmira, concentran el 93% de las empresas del sector real y reportan el 94% del total de las ventas departamentales.

- **Distribución de las Empresas por Situación**
Cuadro No. 2

**DISTRIBUCION SEGÚN SITUACION
2003**

SITUACION	No. de Sociedades	PART. %
ACTIVA	1,024	89.20
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	58	5.05
CONCORDATO	44	3.83
VIGILADA POR SUPERVALORES	22	1.92
Total general	1,148	100.00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

- **Intervención Gubernamental**

Cuadro No. 3**INTERVENCION GUBERNAMENTAL
2003**

Cifras en Miles \$

SITUACION	No. de Sociedades	ACTIVOS	PASIVOS	VENTAS
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	58	1,735,488,264	1,445,917,048	252,884,010
CONCORDATO	44	317,535,852	265,420,464	102,644,641
Total general	102	2,053,024,116	1,711,337,512	355,528,651

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

El 8.89% de las empresas que conforman la muestra, acudió a un proceso de intervención gubernamental, como mecanismo legal para sostener sus negocios en marcha, que están representados en activos por valor de \$2 billones, los que a su vez respaldan un endeudamiento del 83.35% dadas las acreencias que reportan los pasivos, que totalizaron \$1.7 billones para el año 2003. Generaron unos ingresos por valor de \$355 mil millones, que alcanzan a ser el 1.73% de las ventas totales del departamento y, del éxito de sus negociaciones están pendientes 6.362 trabajadores que laboran en ellas, que representan el 5.19% del personal ocupado en las sociedades estudiadas del departamento.

3.- EVOLUCIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS

Teniendo en cuenta los diferentes mercados que atiende el sector real en el Valle, las empresas en estudio lograron aumentar sus ventas un 14.05%, como resultado, entre otros esfuerzos, de la inversión en activos. Al respecto observamos:

De las sociedades estudiadas, los fabricantes de Productos Alimenticios agrupan el 20% de los activos, emplearon el mismo porcentaje del total de trabajadores y aportaron la cuarta parte de los ingresos, de los cuales un 14.07% provino de mercados externos. Disminuyeron el pasivo financiero en cien mil millones de pesos (11.19%); las inversiones en otros negocios aumentaron un 16.81% sobrepasando el billón de pesos, e incrementaron su patrimonio en un 6.37%; sin

embargo, el resultado final disminuyó al arrojar una cifra de \$119.000 millones, un 30% por debajo respecto de las ganancias obtenidas un año atrás. Resultados que denotan un sector sólido conformado por los grandes ingenios azucareros del país y otras maduras empresas transformadoras de alimentos, pero que muestra algunas ineficiencias en los factores productivos, tal como lo reflejan sus gastos de administración, que se incrementaron en un 24%, contribuyendo a la disminución en su rentabilidad. Por otra parte, observamos un mínimo esfuerzo hecho en las Propiedades, planta y equipo, que aumentó en proporción equivalente a la mitad del índice de inflación.

Cuadro No. 4
PARTICIPACION POR SECTORES ECONOMICOS
ACTIVOS - VENTAS

Cifras en Millones de \$

DENOMINACION DEL SECTOR	# SOC.	ACTIVOS 2003	PART %	ACTIVOS 2002	PART. %	VAR %	VENTAS 2003	PART. %	VENTAS 2002	PART.%	VAR. %
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	68	6,186,884	20.86	5,677,769	21.85	8.97	4,852,603	23.59	4,349,739	24.11	11.56
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SS.	123	4,888,400	16.48	3,680,513	14.16	32.82	242,633	1.18	262,414	1.45	-7.54
FABRICACION DE PAPEL, CARTON	12	2,943,385	9.93	2,587,224	9.96	13.77	1,489,183	7.24	1,315,323	7.29	13.22
PRODUCTOS QUIMICOS	33	1,879,684	6.34	1,752,021	6.74	7.29	1,980,385	9.63	1,743,816	9.67	13.57
COMERCIO AL POR MAYOR	130	1,849,566	6.24	1,699,831	6.54	8.81	3,237,883	15.74	2,823,400	15.65	14.68
AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	108	1,536,608	5.18	1,370,482	5.27	12.12	430,423	2.09	416,815	2.31	3.26
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	64	1,193,755	4.03	904,653	3.48	31.96	327,035	1.59	278,461	1.54	17.44
COMERCIO AL POR MENOR	63	961,477	3.24	831,825	3.20	15.59	1,655,470	8.05	1,510,413	8.37	9.60
FABRICACION DE PRODUCTOS DE CEMENTO	2	955,838	3.22	708,275	2.73	34.95	191,887	0.93	170,769	0.95	12.37
INDUSTRIA METALMECANICA DERIVADA	24	655,919	2.21	646,341	2.49	1.48	513,415	2.50	458,343	2.54	12.02
PRODUCTOS DE CAUCHO	4	654,527	2.21	587,347	2.26	11.44	595,331	2.89	519,426	2.88	14.61
EDITORIAL E IMPRESION	22	634,578	2.14	652,882	2.51	-2.80	496,302	2.41	458,451	2.54	8.26
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	32	550,540	1.86	503,218	1.94	9.40	627,940	3.05	546,610	3.03	14.88
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	88	536,861	1.81	494,782	1.90	8.50	31,803	0.15	33,476	0.19	-5.00
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	32	403,935	1.36	343,961	1.32	17.44	251,482	1.22	135,484	0.75	85.62
SILVICULTURA ACTIVIDADES RELACIONADAS	3	393,248	1.33	351,163	1.35	11.98	22,046	0.11	16,612	0.09	32.71
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	18	360,706	1.22	338,255	1.30	6.64	186,277	0.91	138,812	0.77	34.19
COMERCIO DE VEHICULOS	47	322,139	1.09	273,728	1.05	17.69	769,674	3.74	640,887	3.55	20.10
PRODUCTOS DE PLASTICO	23	269,921	0.91	247,212	0.95	9.19	243,989	1.19	194,730	1.08	25.30
INDUSTRIAS METALICAS BASICAS	9	229,381	0.77	203,905	0.78	12.49	226,749	1.10	143,521	0.80	57.99
FABRICACION OTROS MEDIOS DE TRANSP.	4	189,371	0.64	195,923	0.75	-3.34	187,123	0.91	162,867	0.90	14.89
ALOJAMIENTO	14	161,911	0.55	154,065	0.59	5.09	74,996	0.36	59,962	0.33	25.07
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	12	160,346	0.54	143,627	0.55	11.64	134,546	0.65	103,846	0.58	29.56
OTROS SECTORES	213	1,735,314	5.85	1,637,346	6.30	5.98	1,804,657	8.77	1,554,581	8.62	16.09
TOTAL GENERAL	1148	29,654,295	100.00	25,986,348	100.00	14.11	20,573,830	100.00	18,038,758	100.00	14.05

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Sistemas

Las sociedades dedicadas a las actividades de inversión, aumentaron el monto de sus activos en un 32.82%, como resultado del incremento en sus valorizaciones del orden del 71.47% respecto del año 2002, para representar en el último

período, el 50% del total de los activos, que unido al rubro de inversiones, el cual registró un leve crecimiento del 7.76%, alcanzó la cifra de 1.9 billones de pesos y constituyen el 90% del activo. Responden estas sociedades por tan solo el 1.45% de las ventas, en razón a que su actividad está encaminada al sostenimiento de sus inversiones en el largo plazo. El bajo monto de sus acreencias y el exitoso resultado del ejercicio, conllevaron a un incremento patrimonial del 34%, alcanzando la cifra de 4.3 billones de pesos. Gestión que en el corto plazo puede considerarse acertada, pues registra una elevada rentabilidad, pero como es altamente sensible al desempeño de otros sectores económicos, corre el riesgo, a mediano plazo, de resentir un posible decrecimiento de los mismos.

El Comercio al por Mayor, con un incremento en ventas cercano al 15%, con su segundo lugar en la cifra del total de los ingresos, fue, además, el primer generador de divisas en el departamento, ya que de sus 3.2 billones de pesos recibidos, el 17.33% provino de sus ventas en el exterior, gestionadas por los comercializadores de productos agrícolas, como el azúcar.

Los mayoristas, incrementaron levemente el valor de sus activos en un 8.89%; y, no obstante los positivos resultados en ventas, las utilidades cayeron un 57% respecto del año inmediatamente anterior. Explicación que encontramos en la disminución del 50% en los ingresos no operacionales, lo que denota el riesgo que se asume cuando se invierte en actividades ajenas al negocio propio, pues malos resultados de otros se reflejan directamente en el ejercicio propio.

Similares razones, pero mayor ineficiencia, reflejó el sector minorista, que no logró alcanzar utilidad en sus operaciones, lo que conllevó a una pérdida al final del ejercicio, del orden de los \$5.916 millones.

Contrario a los anteriores, los comerciantes de vehículos duplicaron sus utilidades entre un año y otro, alcanzando una cifra positiva de \$10.491 millones en el 2003.

Otras actividades, como las desarrolladas por los fabricantes de Productos Químicos, las Constructoras de Obras Residenciales, la Construcción de Obras Civiles y las Industrias Metálicas Básicas, tuvieron un buen repunte en sus ventas. Sin embargo las dos primeras obtienen un nivel de utilidades similares a las del año anterior; las de Construcciones de Obras Civiles se reducen significativamente, y las Industrias Metálicas registran pérdidas por los altos gastos de administración y ventas.

4. DESEMPEÑO FINANCIERO 2003

4.1 ESTADO DE RESULTADOS

El desempeño de las sociedades del sector real en el departamento, mostró en el año 2003 ingresos operacionales incrementados en un 14.05%, alcanzando una cifra de \$20.5 billones. Un 11.72% de éstos provino del exterior, 28% más respecto del año anterior.

Cuadro No. 5
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEPARTAMENTO DEL VALLE

Descripción Cuenta	Cifras en Millones de \$				
	2003	PART %	2002	PART %	Variación
INGRESOS OPERACIONALES	20,573,830	100.00	18,038,758	100.00	14.05
MENOS COSTO VENTAS Y PRESTACION DE SS.	15,296,830	74.35	13,131,157	72.79	16.49
UTILIDAD BRUTA	5,277,000	25.65	4,907,600	27.21	7.53
MENOS GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	2,375,719	11.55	2,152,159	11.93	10.39
MENOS GASTOS OPERACIONALES ADMON.	1,730,266	8.41	1,522,050	8.44	13.68
UTILIDAD OPERACIONAL	1,171,015	5.69	1,233,391	6.84	-5.06
MAS INGRESOS NO OPERACIONALES	1,183,314	5.75	1,566,389	8.68	-24.46
MENOS GASTOS NO OPERACIONALES	1,382,365	6.72	1,825,817	10.12	-24.29
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	971,964	4.72	976,857	5.42	-0.50
AJUSTES POR INFLACION	126,092	0.61	35,309	0.20	257.11
MENOS IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENT.	417,608	2.03	328,969	1.82	26.94
GANANCIAS Y PERDIDAS	680,449	3.31	683,198	3.79	-0.40

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

Las exportaciones de azúcar, de Productos Alimenticios, Productos Químicos, Papel y Cartón, y de Productos de Caucho, generaron la mayor parte de las divisas, incrementadas con respecto al último año, en proporciones de 14%, 31% 48% 26% y 23%, lo que refleja la intención estratégica de agregar valor y continuar penetrando mercados foráneos para posicionarse en la economía global.

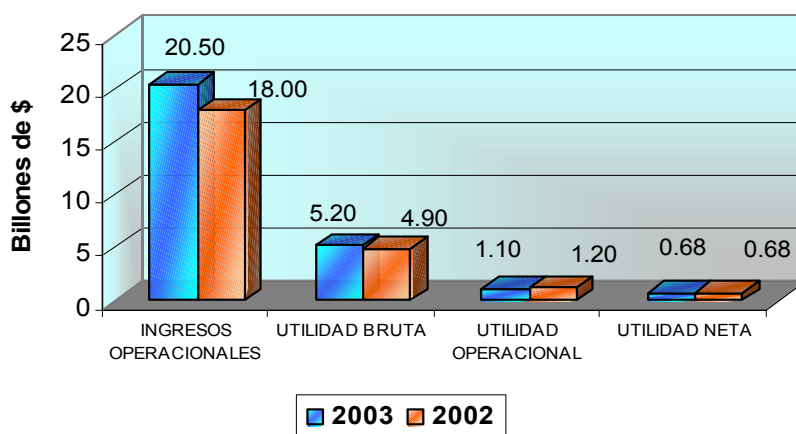
Pero el costo para lograr mayor competitividad, está reflejado en el incremento del 16.49% que implicó la operación, y sin embargo mantuvo constante la utilidad bruta al registrar un incremento muy similar a la inflación local; por otra parte, el manejo racional de los gastos administrativos, que observamos en el último año, impidió que la utilidad operacional cayera a mayor nivel comparativo con el año anterior. El manejo financiero, tanto en sus ingresos como en sus egresos disminuyó en forma proporcional, conservando el equilibrio percibido un año atrás.

Los ajustes integrales por inflación, impactaron favorablemente a las empresas, contribuyendo significativamente para el resultado final del ejercicio, que arrojó unas utilidades netas del orden de \$680 mil millones, ligeramente inferiores a las del 2002. Además, la contribución que harán al Estado es del orden de 417 mil millones de pesos, un 27% más de lo que le correspondió en el ejercicio anterior.

Percibimos entonces una dirección hacia la consolidación en mercados externos, pensamiento de largo plazo que implicó un sacrificio económico en el corto plazo.

Gráfico No. 4

VARIACION VENTAS Y UTILIDADES 2002 - 2003



Fuente: Superintendencia de Sociedades

4.2 BALANCE GENERAL

• ACTIVOS

El consolidado de las sociedades en estudio totalizó activos en cuantía de \$29.6 billones, superando en un 14% el valor anterior. El efecto del aumento en las inversiones a corto plazo, de un 30 93%, empujaron el activo corriente en un 12.93%. Sin embargo, perdió participación de medio punto porcentual en la estructura del activo. Porcentaje de aumento que se explica en el activo a largo

plazo, por el incremento significativo de las valorizaciones, que, como dijimos anteriormente, reflejan un buen ejercicio en otras actividades económicas.

Cuadro No. 6

PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO

Millones de \$

CONCEPTO	AÑO 2003	PART. %	AÑO 2002	PART. %	VARIAC.
DISPONIBLE	651,186	2.20	600,075	2.31	8.52
INVERSIONES	757,049	2.55	578,191	2.22	30.93
DEUDORES CORTO PLAZO	4,939,895	16.66	4,382,610	16.87	12.72
INVENTARIOS	2,559,539	8.63	2,352,589	9.05	8.80
DIFERIDO	134,672	0.45	153,995	0.59	-12.55
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9,042,154	30.49	8,066,600	31.04	12.09
INVERSIONES	4,902,137	16.53	4,479,989	17.24	9.42
DEUDORES LARGO PLAZO	1,063,764	3.59	846,508	3.26	25.66
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	4,565,839	15.40	4,385,021	16.87	4.12
DIFERIDOS	516,308	1.74	534,525	2.06	-3.41
VALORIZACIONES	8,829,824	29.78	7,040,763	27.09	25.41
OTROS ACTIVOS	734,269	2.48	632,941	2.44	16.01
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,612,140	69.51	17,919,747	68.96	15.02
TOTAL ACTIVO	29,654,295	100.00	25,986,348	100.00	14.11

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

El rubro de Propiedades, planta y equipo, generador de valor importante en las operaciones productivas, no llamó la atención de los administradores de las empresas vallunas: un 4.12% de incremento traduce el poco interés que despertó la inversión, actualización o regeneración de equipos que contribuyan a la creación de competitividad. Bien sea por consideraciones de exceso de capacidad instalada o de posesión de tecnologías modernas, es una actitud que a corto plazo puede que no muestre deficiencias, pero costumbre que a largo plazo puede ser costosa desde el punto de vista productivo.

Hecha la salvedad a futuro, el ejercicio muestra indicadores positivos en el año 2003: por ejemplo, hay una mejoría en la liquidez, que pasa de 1.26 a 1.38, situación que da confianza a los acreedores. Además, el casi imperceptible crecimiento del pasivo corriente, permite un notable incremento del 48% en el capital de trabajo.

• PASIVOS

La suma de los pasivos, a diciembre de 2003, alcanzó un valor de \$10.4 billones, incrementados en una proporción de 8.97% respecto del año anterior, ligeramente por encima del índice de inflación. Muestran las cifras un incremento de las Obligaciones Financieras del largo y corto plazo del 1.38%, que en términos reales es una disminución de las acreencias bancarias, que pasan de representar el 38% de todas las acreencias, al 35%. La cuenta con los proveedores aumentó un 9%, pero conserva prácticamente la misma participación en la estructura del pasivo.

Cuadro No. 7
PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO

Millones de \$					
CONCEPTO	AÑO 2003	PART. %	AÑO 2002	PART. %	VARIAC. %
OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	2,009,975	19.21	1,793,057	18.67	12.10
PROVEEDORES	2,030,462	19.41	1,858,858	19.36	9.23
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	1,443,888	13.80	1,359,000	14.15	6.25
IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	309,914	2.96	313,385	3.26	-1.11
OBLIGACIONES LABORALES CORTO P.	188,375	1.80	178,167	1.86	5.73
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	289,398	2.77	253,429	2.64	14.19
DIFERIDOS CORTO PLAZO	43,213	0.41	35,732	0.37	20.93
OTROS PASIVOS CORTO PLAZO	188,106	1.80	143,173	1.49	31.38
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,527,631	62.39	6,369,595	66.34	2.48
OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	1,701,698	16.26	1,867,918	19.45	-8.90
CUENTAS POR PAGAR LARGO P.	559,572	5.35	563,034	5.86	-0.61
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,935,617	37.61	3,232,050	33.66	21.77
TOTAL PASIVO	10,462,917	100.00	9,601,646	100.00	8.97

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

• PATRIMONIO

Cuadro No. 8
PATRIMONIO

Millones de \$					
CONCEPTO	AÑO 2003	PART. %	AÑO 2002	PART. %	VARIAC. %
CAPITAL SOCIAL	1,856,881	9.68	1,716,395	10.48	8.18
SUPERAVIT DE CAPITAL	1,747,358	9.11	1,633,252	9.97	6.99
RESERVAS	1,931,132	10.06	1,546,790	9.44	24.85
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	5,213,031	27.16	4,623,324	28.22	12.76
RESULTADOS DEL EJERCICIO	671,253	3.50	674,827	4.12	-0.53
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-1,030,405	-5.37	-858,455	-5.24	20.03
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	8,834,857	46.04	7,047,375	43.01	25.36
TOTAL PATRIMONIO	19,191,046	100.00	16,384,702	100.00	17.13

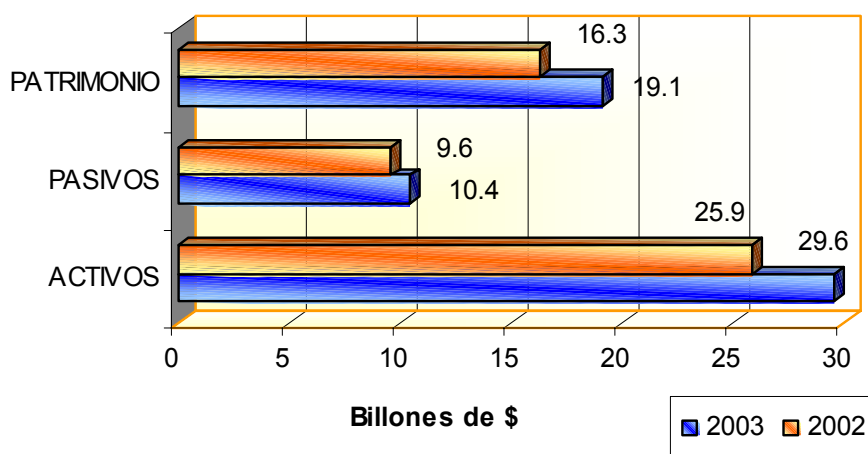
Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

Una significativa revalorización del patrimonio y una previsa acumulación de reservas, conjuntamente con un resultado que cierra un ejercicio positivo de las sociedades, permiten superar unas pérdidas de otras épocas, producto de demandas deprimidas, fortaleciendo un patrimonio próximo a \$20 billones, un 17.13% más alto que el del año anterior.

Gráfico No. 5

**EVOLUCION DE ACTIVOS - PASIVOS - PATRIMONIO
2002 - 2003**



4.3 MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

Escogimos el análisis de algunos indicadores para evaluar el comportamiento de las sociedades que conforman el departamento del Valle, a partir de estadísticas de tendencia central, que para el caso que nos ocupa es la mediana², revelando así resultados que pueden diferir de los valores agregados ya expuestos.

² Mediana: Valor por encima y por debajo del cual se encuentra la mitad de los casos. El percentil 50

El endeudamiento bajó levemente (0.95 puntos porcentuales) en el último año. Con respecto al sector financiero, apreciamos un ligero aumento de 0.27 puntos porcentuales en relación con el activo y una concentración en el pasivo también un poco mayor a la del año anterior. En este punto es importante precisar que esta es la situación de al menos la mitad de las empresas, y que el hecho que señalamos en el aparte dedicado a los pasivos, de una disminución de 1.38% en las acreencias financieras, se explica por ser un valor agregado en donde las determinaciones de unas pocas empresas, significativas en tamaño, inciden para reflejar cambios en el total de las cifras del departamento. De todas formas, el apalancamiento financiero se redujo levemente.

Cuadro No. 9
MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

TIPO INDICE	DESCRIPCIÓN ÍNDICE	AÑO		Expresado en
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento Financiero	0.47	0.44	Veces
	Cobertura Total de Gastos Financieros	1.97	1.78	veces
	Concentracion Endeudamiento con el Sector Financiero	11.64	13.13	%
	Endeudamiento con el Sector Financiero	3.33	3.60	%
	Razón de Endeudamiento	35.81	34.86	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo Neto	391,597.50	448,434.00	Miles \$
	Razón Corriente	1.62	1.63	veces
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	6.94	6.07	%
	Variación del patrimonio	8.20	6.73	%
	Variación de Pasivos	4.77	4.01	%
RENTABILIDAD	Margen Bruto	30.09	29.33	%
	Margen Neto	1.53	1.47	%
	Margen Operacional	3.44	3.06	%
	Retorno Operacional sobre los Activos (ROA)	3.99	2.88	%
	Retorno sobre el Patrimonio(ROE)	2.71	2.09	%

Medida Estadística Utilizada: Mediana

Cálculo: Grupo de Estadística Superintendencia de Sociedades

Evidenciamos un aumento del capital de trabajo, que les permitió a las empresas contar con recursos más holgadamente; además, el respaldo para con sus acreedores de corto plazo, contenido en sus activos corrientes, aumentó también, si bien en mínima proporción, representando un hecho favorable de confianza para los terceros. Descontando el valor de los inventarios, ese respaldo mejoró al pasar de 0.89 a 0.99, es decir en el último año prácticamente se da la relación uno a uno que se necesita para cubrir las exigibilidades inmediatas.

En cuanto a la rentabilidad, percibimos un ligero descenso de los márgenes bruto, operacional y neto, que coinciden con lo que anotamos en el capítulo relativo al estado de resultados.

En el retorno sobre los activos, apreciamos una menor eficiencia en el último año, al pasar de 3.99 en 2002 a 2.88; situación similar acaeció con el retorno sobre el patrimonio, que terminó el ejercicio con un 2.09 en el último año, contra un 2.71 del año anterior, es decir la administración perdió un poco de efectividad, para convertir el patrimonio en utilidades.

Para las empresas vallunas, la variación de los activos, pasivos y del patrimonio fue menos significativa en el último año que en el anterior. Esto significa que si bien hubo variación positiva, fue mas notoria la del año 2002 en relación con el año anterior , es decir, la reacción económica fue más intensa en el 2002.

4.4 INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

Cuadro No. 10

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD VALLE

INDICADOR	2002	2003	VARIACIÓN %	Diferencia Valores Absolutos	Expresado en
Valor Agregado*	5,292,323,705	6,600,421,865	24.72	1,308,098,160	Miles de \$
Producción*	16,622,562,381	19,834,008,178	19.32	3,211,445,797	Miles de \$
Capital Operativo*	7,131,805,880	7,198,381,005	0.93	66,575,125	Miles de \$
Costos de Personal*	352,332.50	350,773.50	-0.44	-1,559.00	Miles de \$
Productividad Laboral Aparente*	66,931.53	65,172.44	-2.63	-1,759.09	Miles de \$
Productividad Laboral**	24,327.33	25,328.27	4.11	1,000.94	Miles de \$
Productividad del Capital**	0.59	0.54	-8.86	-0.05	veces
Razón de Utilización del Capital**	1.79	1.66	-7.03	-0.13	veces
Razón del Valor Agregado**	0.36	0.34	-4.25	-0.02	veces
Participación del Trabajo**	0.49	0.48	-3.51	-0.02	veces
Rentabilidad**	0.07	0.06	-15.16	-0.01	veces
Productividad de los Salarios**	1.72	1.73	1.15	0.02	veces

*Cifras en miles de pesos

**Medianas

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

La revisión de los indicadores de competitividad y productividad para las sociedades del Valle, nos permite encontrar un incremento en la creación de valor

en el desempeño empresarial. Partiendo del hecho de que el valor agregado³ muestra la creación de riqueza del grupo de empresas estudiado, el análisis efectuado a partir de la mediana de los datos revisados indica que durante el último año, el ejercicio productivo reflejó una mayor producción que, consecuentemente, generó un mayor valor agregado, al presentar incrementos de estas variables en 19.32% y 24.72% respectivamente.

Simultáneamente con el aumento del valor agregado, se incrementó ligeramente el capital operativo (pasó de \$7.13 billones en 2002, a \$7.19 billones en 2003, con un crecimiento cercano al 1%); crecimientos estos de los que responden las empresas más grandes, pues la mediana de la productividad del capital bajó (-8.86), lo que indica que al menos la mitad de las sociedades de la muestra no fueron tan eficientes en la utilización del capital como un año atrás. La misma realidad explica la disminución de la mediana de la razón de utilización del capital.

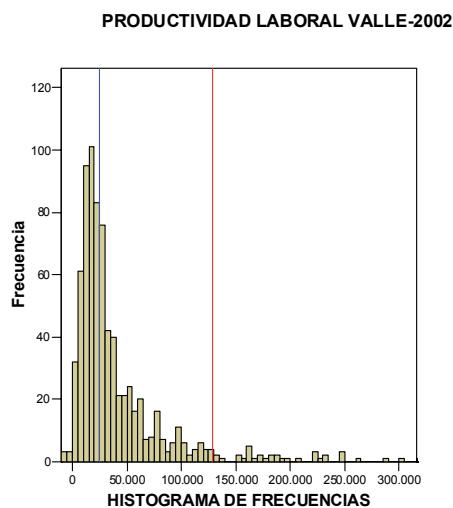
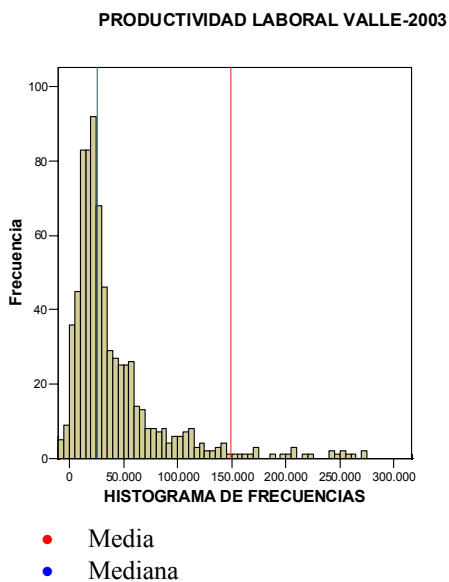
El aspecto laboral nos indica que hubo una leve disminución en los costos laborales (-0.44%), y en la mediana de la participación del trabajo, con una disminución de 3.51%. Sin embargo la mediana de la productividad laboral nos indica una mejor contribución de cada empleado, al valor agregado.

La rentabilidad, definida por la relación entre la utilidad operacional y el capital operativo, disminuyó 15.16% reflejando que no fueron lo suficientemente eficientes con el manejo del capital operativo, hecho ya expresado al referirnos al sacrificio de la rentabilidad en el departamento.

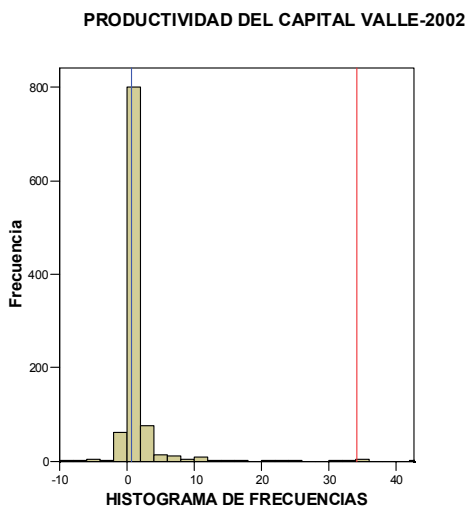
Por último, a manera ilustrativa y explicativa, presentamos unos histogramas de frecuencia, relacionados con la productividad del capital, productividad laboral, participación del trabajo y rentabilidad, que nos refleja el comportamiento poblacional en relación con la distribución. Así, podemos distinguir el rango en el cual se concentran un significativo número de las empresas.

Los histogramas de frecuencia, permiten interpretar el comportamiento global de la población respecto al indicador para decidir cual de las medidas de tendencia es más adecuada. En el tema de la productividad laboral en 2003, apreciamos que la mediana se encuentra en el intervalo de concentración, mientras que la media está distante de él (el corrimiento de la media se debe a la presencia de datos atípicos), por lo cual, la mediana es la medida más indicada en estos casos.

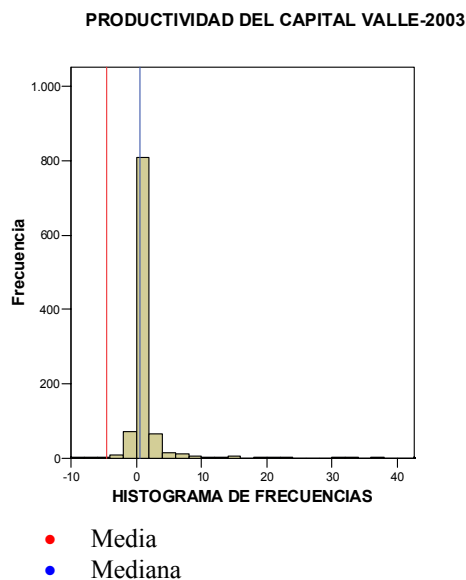
³ Valor Agregado: Valor creado a través del proceso de producción o las operaciones de servicio. Del valor de las ventas se resta la creación de riqueza de otras empresas (materias primas, servicios, elaboración de partes).



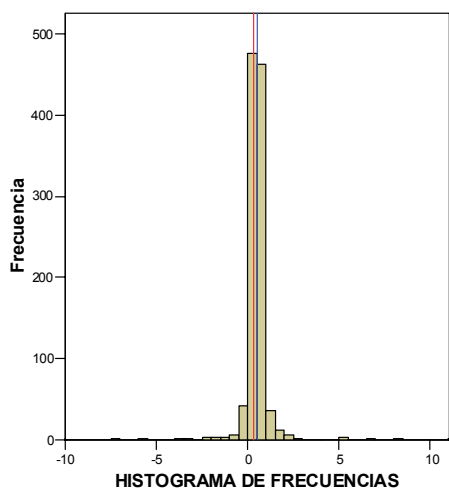
Gráficos 9 y 10
Fuente: Superintendencia de Sociedades



Gráficos 7 y 8
Fuente: Superintendencia de Sociedades

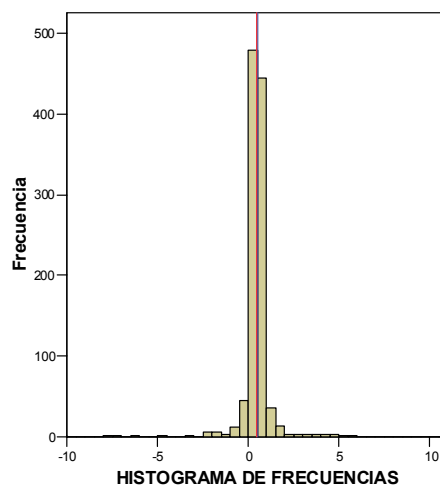


PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO VALLE-2002



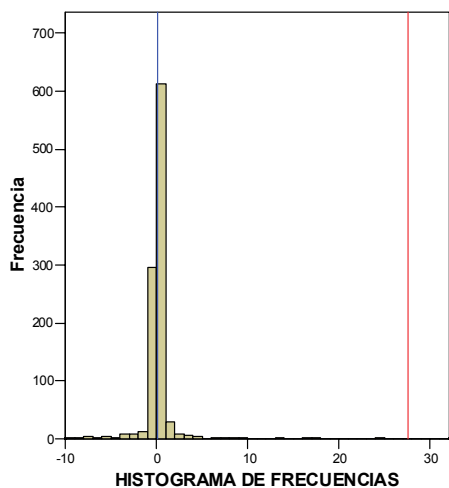
Gráficos 11 y 12
Fuente: Superintendencia de Sociedades

PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO VALLE-2003



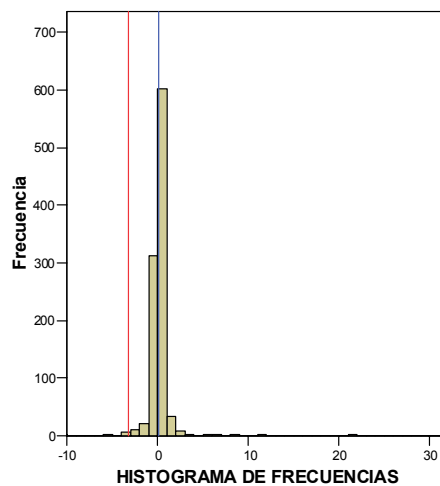
• Media
• Mediana

RENTABILIDAD VALLE-2002



Gráficos 13 y 14
Fuente: Superintendencia de Sociedades

RENTABILIDAD VALLE-2003



• Media
• Mediana

5.- CONCLUSIONES

Identificamos algunas características peculiares en los resultados de las empresas del departamento del Valle:

- Hubo un aumento significativo en ventas, liderado por el sector manufacturero, especialmente el de alimentos, con un enfoque de incremento en la participación en los mercados externos. Sin embargo el esfuerzo no fue correspondido con aumentos de rentabilidad. El sector del comercio no logra una dinámica significativa y obtiene unos bajos resultados finales. Otras actividades aumentan simultáneamente sus ingresos y su nivel de pérdidas. Esto a pesar de las mejoras en los índices de liquidez y al aumento en el capital de trabajo.
- Observamos ineficiencias en los factores de producción, que responden a la poca atención que recibió la inversión en equipos productivos. Se invierte, pero no en sus propios negocios.
- El fortalecimiento de los activos responde en buena medida al buen desempeño de otras empresas, en las que se han depositado las inversiones, mediante su valorización. Resultado además, que repercute en un fortalecimiento patrimonial.
- La generación de empleo fue modesta. No obstante los trabajadores activos fueron más productivos que en el año anterior.
- Apreciamos como una estrategia, la acumulación de reservas. Genera confianza en el mediano plazo.

6.- RECOMENDACIONES

- Si bien la conquista de mercados foráneos es una sana determinación, y muchas empresas del Valle con un gran componente de capital extranjero en actividades como la producción de caucho, de químicos y de papel fueron creadas como productoras para proveer un mercado externo regional, no pueden arriesgarse las ventajas competitivas alcanzadas. El enfoque hacia el fortalecimiento de los bienes productivos debe darse para evitar sorpresivas caídas en la productividad. Importante invertir en sus propios equipos.

-
- Deberá intentarse el estímulo a la generación de empleo y a la capacitación de la mano de obra, factor productivo por excelencia que conlleva beneficios sociales y económicos.