

COMPORTAMIENTO SECTORIAL 2002-2003

PRESENTACIÓN

El cierre contable a 31 de diciembre de 2003 muestra que la economía colombiana atraviesa en estos momentos por una coyuntura favorable reflejada en mejores niveles de crecimiento empresarial. Por ello en cumplimiento de nuestros objetivos institucionales damos continuidad al análisis entregado el año pasado, con cifras de 8.339 empresas homogéneas desde el año 1999 hasta el 2002, adicionándolo para mejor cobertura en 710 nuevas sociedades.

Este documento, contiene los resultados del comportamiento económico empresarial en el período 2002-2003, y está dividido en cuatro partes. La primera describe la composición y dinámica de la muestra. La segunda presenta un panorama general de los resultados económicos basados en totales y por sector, de variables como activos, pasivos, patrimonio, ingresos operacionales, costos de ventas y/o prestación de servicios, y gastos operacionales entre otras; la tercera incluye el análisis de indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento, solvencia y tendencia financiera y finalmente, en la cuarta, presentamos conclusiones y recomendaciones.

GENERALIDADES

El desempeño de la economía colombiana fue superior a lo esperado, con un crecimiento del PIB de 3.64% respecto a 2002, alcanzando la tasa más alta de los últimos ocho años consolidándose el proceso de recuperación económica iniciado tres años atrás; además hubo una notable recuperación de la confianza y las expectativas sobre su evolución en el mediano y largo plazo son mejores que hace un año. Los aspectos fiscal y político, bajo un esquema de austeridad y eficiencia del gasto, así como con el desarrollo de estrategias de seguridad democrática, fueron los más preponderantes durante el ejercicio anual.

Entre los factores endógenos que incidieron positivamente en los resultados de fin de año, están los incrementos en la demanda agregada y en las transferencias provenientes del exterior, que acompañadas de una inflación relativamente baja (6.49%) y una tasa de cambio real competitiva, impulsaron el sistema productivo nacional.

En los factores exógenos encontramos que durante el último semestre del año, los efectos de la política expansiva de los Estados Unidos, significaron un crecimiento económico superior al proyectado; este impulso, generado a partir del incremento del consumo, incidió directamente sobre sus socios comerciales que, como Colombia, encontraron en la mayor demanda norteamericana un estímulo a la comercialización de sus productos. Así también la situación política y económica de los países vecinos como Venezuela, Perú o Ecuador obligó a fortalecer los mercados alternativos (Unión Europea, Estados Unidos y otros) contrarrestando el efecto negativo de la reducción de exportaciones a esos mercados tradicionales. Esta situación permitió mantener un comercio exterior equilibrado, que en el mediano plazo puede significar grandes avances en la internacionalización de la economía colombiana y una oportunidad propicia para el Tratado de Libre Comercio (T.L.C.)

Dentro de las variables macroeconómicas más importantes para 2003 encontramos:

Cuadro No 1. Principales Variable Macroeconómicas

VARIABLE	Valor
Producto Interno Bruto (Millones de Pesos)*	275.487.559
Variación Anual del PIB	3.64 %
Tasa de Desempleo – Áreas Metropolitanas (A Diciembre de 2003)*	14.7 %
Tasa de Desempleo Total Nacional (A Diciembre de 2003)*	12.3 %
Tasa de Inflación	6.49 %
Tasa de Cambio (TRM a 31 de Diciembre de 2003)	2.778.21 \$ / u\$
Exportaciones (Millones de dólares FOB)	13.010
Importaciones (Millones de dólares FOB)	13.022
Balanza Comercial (Millones de dólares)	- 12.3

FUENTES: DANE, DNP, Banco de la República, Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

*Cifras Preliminares

1. COMPOSICIÓN Y DINÁMICA DE LA MUESTRA

Para la realización del presente estudio, tomamos una muestra homogénea de 9.049¹ empresas pertenecientes al sector real de la economía, donde 8.942 están vigiladas, controladas e inspeccionadas por esta Superintendencia y las 107

¹ Corresponde a una Muestra Homogénea (Las mismas empresas en los dos años 2002-2003)

restantes son emisoras de valores pertenecientes al sector real de la economía, las cuales están bajo el control de la Superintendencia Nacional de Valores.

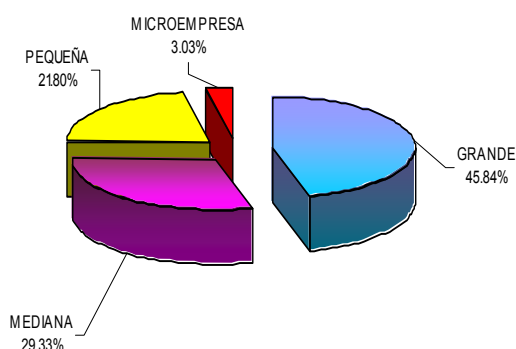
Los ingresos operacionales de las 9049 empresas bajo análisis, equivalen al 61.08 puntos del PIB².

Conforme a la clasificación de la Ley 590 de 2000, el 45.84% corresponde a empresas grandes, seguido del 29.33% de empresas medianas, el 21.80% de empresas pequeñas y el 3.03% restante representa la participación de las microempresas. (cuadro No. 2)

Cuadro No 2. Distribución por Tamaño

Distribución por Tamaño
9,049 Empresas Homogeneas
2002-2003

TAMAÑO	TOTAL	PARTICIPACIÓN %
GRANDE	4,148	45.84%
MEDIANA	2,654	29.33%
PEQUEÑA	1,973	21.80%
MICROEMPRESA	274	3.03%
Total	9,049	100.00%



Al igual que en los demás países latinoamericanos, y consistente con las afirmaciones hechas en otros estudios realizados en el país, de acuerdo con el domicilio social de las empresas, la mayoría están alrededor de los centros urbanos, siendo Bogotá D.C. con el 55.77% de participación, su eje fundamental de desarrollo. En el Cuadro No. 3, apreciamos la distribución por departamento, mostrando en segundo lugar a Antioquia con el 13.98%, seguido de Valle 12.55%, y Atlántico con el 4.46%; los demás departamentos poseen participaciones inferiores al 2.5%

² PIB año 2003. 275.487.559 Millones de Pesos. FUENTE DANE

Cuadro No 3. Distribución por Domicilio Social

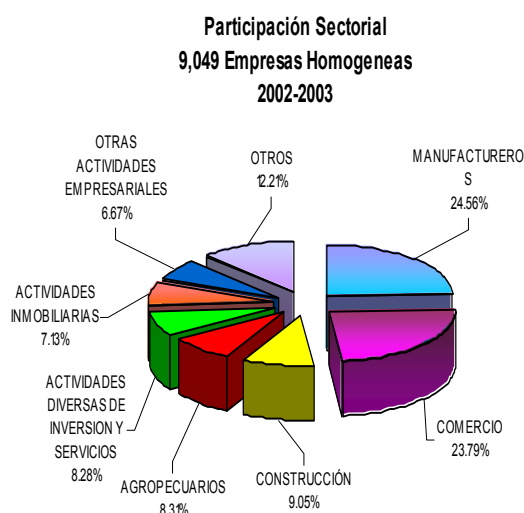
DOMICILIO	No. DE EMPRESAS	PARTICIPACIÓN %
BOGOTA D.C.	5,047	55.77%
ANTIOQUIA	1,265	13.98%
VALLE	1,136	12.55%
ATLÁNTICO	404	4.46%
SANTANDER	196	2.17%
CUNDINAMARCA	169	1.87%
BOLIVAR	149	1.65%
CALDAS	117	1.29%
RISARALDA	116	1.28%
NORTE DE SANTANDER	88	0.97%
CAUCA	70	0.77%
Tolima	68	0.75%
MAGDALENA	45	0.50%
HUILA	36	0.40%
BOYACA	23	0.25%
NARIÑO	23	0.25%
META	22	0.24%
QUINDÍO	20	0.22%
SUCRE	17	0.19%
CORDOBA	16	0.18%
CESAR	11	0.12%
SAN ANDRES	6	0.07%
AMAZONAS	3	0.03%
ARAUCA	1	0.01%
CAQUETA	1	0.01%
Total general	9,049	100.00%

Desde el punto de vista sectorial, la muestra está dividida en ocho (8) grandes grupos a saber: Agropecuarios, Actividades Diversas de Inversión y Servicios Financieros Conexos, Actividades Inmobiliarias, Comercio, Construcción, Otras Actividades Empresariales y Otros.³

³ Dentro de este grupo se incluyen 21 sectores con participación poco significativa dentro del total (valores inferiores al 1% en su mayoría) y que desarrollan actividades de servicios principalmente. Estos sectores son: Actividades de Informática, Actividades de Turismo, Almacenamiento y otras actividades relacionadas, Alojamiento, Carbón y Derivados, Correo, Derivados del Petróleo y Gas, Educación, Expendio de alimentos y Bebidas, Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural, Extracción y Explotación de Otros Minerales, Generación y Suministro de Electricidad, Gas y Agua, Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Otros Sistemas de Transporte de Pasajeros, Radio y Televisión, Servicios Sociales y de Salud, Silvicultura y Actividades Relacionadas, Telefonía y Redes, Transporte por Tubería, Transporte Aéreo, Transporte Marítimo y Fluvial, Transporte Terrestre de Carga.

Cuadro No 4. Distribución Sectorial

Actividad Sectorial	No. de Empresas	%
MANUFACTUREROS	2,222	24.56
COMERCIO	2,153	23.79
CONSTRUCCIÓN	819	9.05
AGROPECUARIOS	752	8.31
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SERVICIOS	749	8.28
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	645	7.13
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	604	6.67
OTROS	1,105	12.21
Total general	9,049	100.00



Según la actividad económica, el sector manufacturero está en el primer lugar con una participación del 24.56%, seguido de comercio con el 23.79%, porcentajes muy superiores al que presenta la construcción en un tercer lugar con el 9.05%. (cuadro No. 4)

2. DESEMPEÑO FINANCIERO

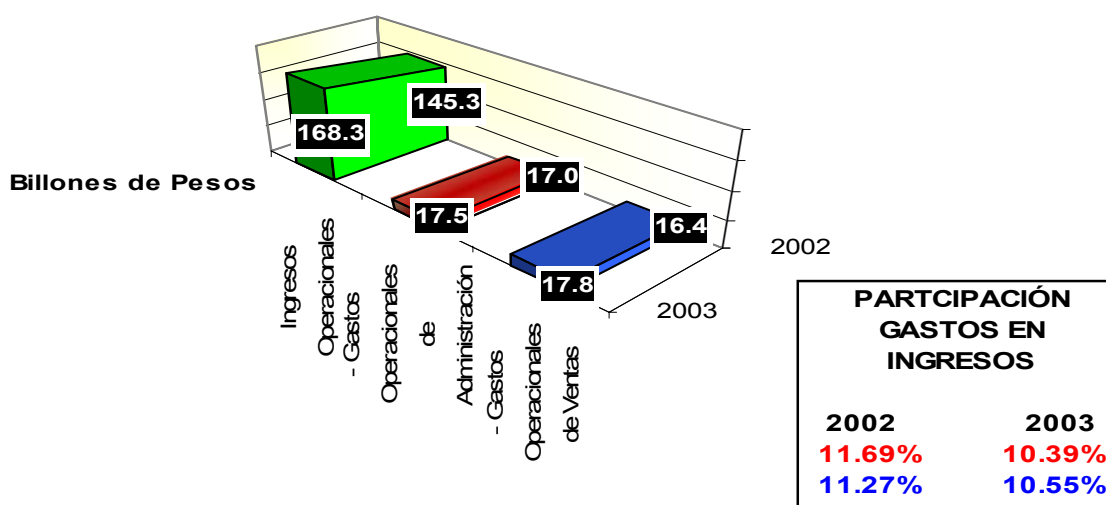
Para el año 2003, la muestra homogénea de 9.049 empresas reflejó que los resultados obtenidos mejoraron con respecto al año anterior, y siguen conservando una pendiente positiva acorde con lo esperado de la reactivación económica.

De los Resultados:

El dinamismo positivo está reflejado en las ventas que crecieron en 23.00% con respecto al año anterior, obteniendo utilidades antes de impuestos por valor de 10.4 billones de pesos con una variación positiva de 79.31%, evidenciando que los empresarios mejoraron o por lo menos mantuvieron su estructura de gastos al disminuir la participación de los gastos de administración 1.3% y sus gastos de ventas en 0.77%, obteniendo al final del ejercicio una utilidad neta de 7.6 billones de pesos, con un incremento significativo del 138.37% con respecto al año

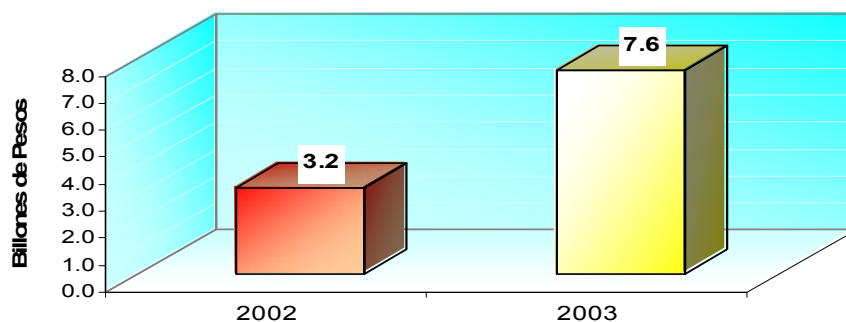
anterior, lo que confirma la recuperación de la actividad empresarial y la dinamización de la demanda agregada en general.

Gráfico No. 1.
INGRESOS OPERACIONALES VS GASTOS OPERACIONALES



Repetimos que los Ingresos operacionales obtenidos por las 9.049 empresas, equivalen a 61.08 puntos del PIB .

Gráfico No. 2
Ganancias y/o Pérdidas



En este mismo sentido, encontramos que por concepto del Impuesto de Renta y Complementarios, las empresas provisionaron durante el ejercicio contable de 2003, 4.5 billones de pesos, valor que significó un incremento de 34.38% respecto al año anterior, cuando totalizaron 3.3 billones.

Cuadro No. 5. Consolidado Estado de Resultados – Comparativo 2002 – 2003

Billones de Pesos

ESTADO DE RESULTADOS	2002	2003	Variación	Diferencia	Participación respecto de los Ingresos 2002 %	Participación respecto de los Ingresos 2003 %
Ingresos Operacionales	145.3	168.3	15.81%	23.0		
- Costo de Venta y/o Prestación de Servicios	101.8	121.0	18.90%	19.2	70.07%	71.93%
Utilidad Bruta	43.5	47.2	8.58%	3.7		
- Gastos Operacionales de Administración	17.0	17.5	3.02%	0.5	11.69%	10.39%
- Gastos Operacionales de Ventas	16.4	17.8	8.42%	1.4	11.27%	10.55%
Utilidad Operacional	10.1	12.0	18.16%	1.8		
+ Ingresos No Operacionales	17.0	12.6	-26.05%	-4.4		
- Gastos No Operacionales	21.3	14.1	-33.80%	-7.2		
Utilidades antes de Impuestos y Ajustes por Inflación	5.8	10.4	79.31%	4.6		
Ajustes por Inflación	0.7	1.6	136.97%	0.9		
- Impuestos de Renta y Complementarios	3.3	4.5	34.38%	1.1		
Ganancias y Pérdidas	3.2	7.6	138.37%	4.4	2.18%	4.49%

Del Balance General:

Desde el punto de vista de las cuentas del balance general, encontramos una situación no menos importante que la registrada con las cuentas del estado de resultados. La revisión de los estados financieros permitió establecer que las tres cuentas básicas de la ecuación contable tuvieron incrementos durante el periodo, sin embargo los ritmos de crecimiento fueron desiguales y permitieron una reorganización entre pasivos y patrimonio.

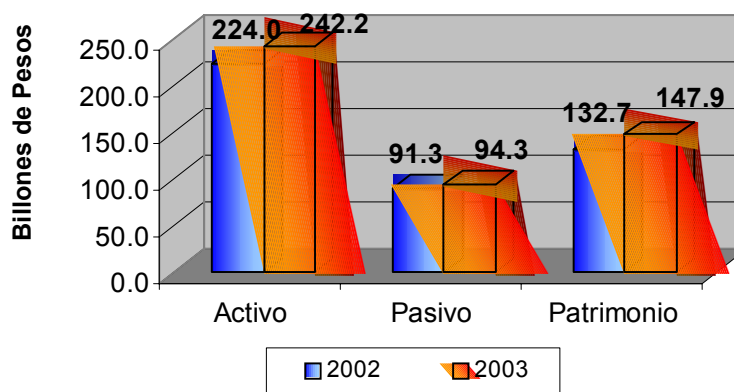
Cuadro No 6. Variación en las Cuentas del Balance

Billones de Pesos

BALANCE GENERAL	2002	2003	Variación %	Diferencia
Activo	224.0	242.2	8.13%	18.2
Pasivo	91.3	94.3	3.24%	3.0
Patrimonio	132.7	147.9	11.48%	15.2

Durante 2003 los activos crecieron a una tasa de 8.19%, pasando de \$224 billones a \$242.2 billones, mientras que los pasivos solamente se incrementaron en 3.24% y el patrimonio, que fue la cuenta con mayor crecimiento, lo hizo en 11.48%. La participación de los socios dentro los activos empresariales aumentó y la financiación con terceros, al menos durante este año, tuvo menor impacto dentro de la ecuación básica agregada.

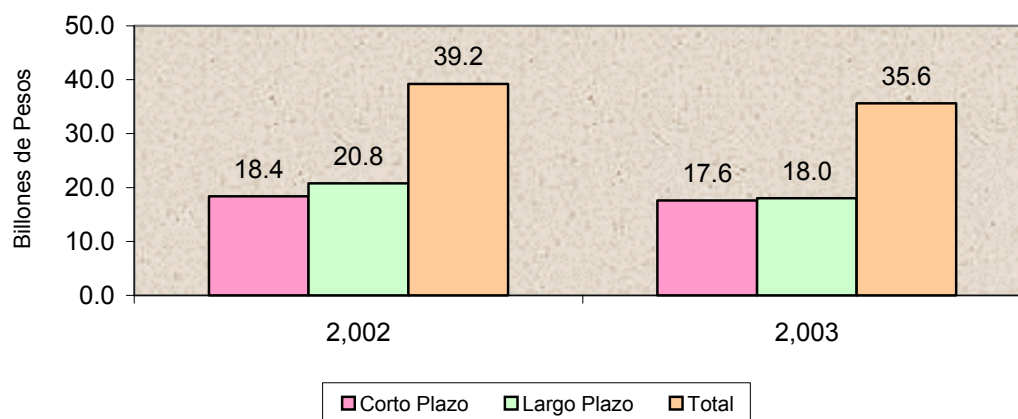
**Gráfico 3. Activo, Pasivo y Patrimonio
2002 - 2003**



Por otra parte el comportamiento de la cuenta de Propiedad planta y equipo indica una infraestructura prácticamente estable durante el año; su variación de 5.10% permitió que el monto registrado en 2002 de 40.5 billones de pesos, ascendiera a la cifra de 42.6 billones en 2003. Este leve incremento permitió sin embargo que el peso total de la propiedad planta y equipo dentro de los activos aumentara un punto porcentual al pasar de 18.08% en 2002 a 19.01% en 2003.

Las cuentas del endeudamiento financiero también son relevantes; en ellas encontramos como el monto de las obligaciones disminuyó durante el último año con tasas de decrecimiento de 4.18% para las obligaciones financieras a corto plazo, 13.49% para las de largo plazo y 9.12% para el agregado total (ver gráfico 4). Este comportamiento se complementa con el incremento de 1.52 billones de pesos en la cuenta de proveedores, con una tasa de crecimiento de 9.87%.

Gráfico 4. Endeudamiento Financiero 2002 - 2003



En cuanto a los registros del mercado laboral encontramos que para la muestra evaluada⁴, hubo un incremento de 5.923 puestos de trabajo al pasar de 847.517 empleos en 2002 a 853.440 empleos en 2003. Este incremento de 0.70% estuvo sustentado principalmente por el incremento de 4.17% en los sectores manufactureros (14.313 nuevos puestos de trabajo) y 5.94% en los sectores agropecuarios (6.240 empleos).

Cuadro 7. Empleo por Grupos de Actividad Económica

MACROSECTOR	EMPLEOS		VARIACIÓN	
	2002	2003	No de Empleos	%
MANUFACTUREROS	343,172	357,485	14,313	4.17%
COMERCIO	150,261	153,035	2,774	1.85%
AGROPECUARIOS	105,005	111,245	6,240	5.94%
OTROS	107,250	109,081	1,831	1.71%
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	101,478	84,780	-16,698	-16.45%
CONSTRUCCIÓN	31,215	27,546	-3,669	-11.75%
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSIÓN Y SERVICIOS	5,319	6,083	764	14.36%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	3,817	4,185	368	9.64%
TOTAL	847,517	853,440	5,923	0.70%

⁴ En este caso hubo una reducción en la muestra de 488 empresas por falta de información sobre el tema. Dentro de este grupo están incluidas las 107 sociedades supervisadas por la Superintendencia de Valores y 381 de la Superintendencia de Sociedades, que no diligenciaron la información correspondiente a personal ocupado.

También debe destacarse la significativa caída en el empleo del grupo de la construcción (-11.75%), sustentado en la reducción de 3.418 plazas de trabajo dentro del sector de construcción de obras civiles (- 22.56% respecto a 2002), la reducción de 276 empleos en el sector de adecuación de obras de construcción y el pequeño incremento de 25 empleos en la construcción de obras residenciales; así mismo, el sector de otras actividades empresariales presentó una reducción del empleo de 16.45%, reflejando una desaparición de 16.938 puestos de trabajo durante el año .

Desempeño por Sectores:

La evaluación del desempeño sectorial permite observar que la importante participación de las actividades manufactureras dentro de la muestra (2222 empresas equivalentes al 24.56% del total) implica que los valores más significativos dentro de los rubros evaluados para 2003, correspondan a este grupo. Es así como aparece con la mayor cantidad de activos (\$96.7 billones - 39.94% del total); el mayor monto en propiedad planta y equipo (\$18.3 billones - 43.03% del total); los pasivos más grandes (\$37.9 billones - 40.22% del total) y dentro de ellos las cuentas de proveedores y obligaciones financieras más extensas (\$7 billones y \$15.3 billones respectivamente; el mayor patrimonio (\$58.8 billones - 39.77% del total).

El sector comercio, cuya participación dentro de la muestra es cercano a la del sector manufacturero (2153 empresas con un 23.79% dentro del total), no tuvo la preponderancia de éste y solamente destacándose en la cuenta de proveedores, (\$6.8 billones que equivalen al 40.25% del total general), y en el incremento de \$720.104 millones que tuvo en propiedad planta y equipo, alcanzando un acumulado a fin de año de \$5.8 billones.

Dentro de las cuentas del estado de resultado debe hacerse referencia a la notable recuperación del sector de actividades diversas de inversión y servicios financieros conexos⁵, el cual pasó de presentar pérdidas por \$23.824 millones en 2002 a tener ganancias de \$1.1 billones en 2003. Este incremento de 4616.39% corrobora una vez más los excelentes resultados económicos presentados en el país durante el último año y evidencia, en el caso de este sector en particular, que

⁵ Dentro de este sector están incluidas las actividades con CIIU 6599 (Otros tipos de intermediación financiera) que incluyen las transacciones por cuenta propia de corredores de bolsa, las inversiones bienes inmuebles efectuadas primordialmente por cuenta de otros intermediarios financieros y la suscripción de créditos recíprocos, opciones, las actividades de prestamistas y otras operaciones financieras de cobertura; igualmente contempla las actividades con CIIU 6719 (Actividades auxiliares de la intermediación financiera ncp) que son todas las actividades auxiliares de la intermediación financiera no clasificadas en otra parte, incluso los servicios de asesores financieros, asesores y corredores hipotecarios, fondos de garantías, mesas de dinero, evaluadores de riesgo, etc.

la confianza para invertir en el país esta restableciéndose beneficiando sistema productivo de la nación.

Una evaluación más detallada al interior de los grupos por actividad económica, nos permite encontrar:

Sectores Manufactureros (24 actividades – 2222 empresas):

Los que tienen más empresas:

- Productos Alimenticios (374 empresas)
- Productos Químicos (263 empresas)
- Fabricación de Prendas de Vestir (186 empresas)

Los que tienen menos empresas:

- Tabaco (2 empresas)
- Fabricación de Vidrio y Productos de Vidrio (12 empresas)
- Fabricación de Otros Medios de Transporte y sus Partes (13 empresas)

Los de mayores activos:

- Productos Alimenticios (\$20.5 billones – 21.16% del sector)
- Bebidas (\$14.2 billones – 14.68% del sector)
- Productos químicos (\$12.8 billones – 13.26% del sector)

Los de menores pasivos:

- Bebidas (\$7.3 billones – 19.21% del sector)
- Productos Alimenticios (\$6.8 billones – 18.05% del sector)
- Productos Químicos (\$5.3 billones – 13.97% del sector)

Los de mayor patrimonio:

- Productos Alimenticios (\$13.6 billones – 23.16% del sector)
- Fabricación de productos de cemento, hormigón, yeso y cal (\$9.1 billones – 15.5% del sector)
- Productos Químicos (\$7.5 billones – 12.8% del sector)

Los que más ganaron:

- Fabricación de productos de cemento, hormigón, yeso y cal (\$773.135 millones – 24.27% del sector)
- Productos Alimenticios (\$581.480 millones – 18.25% del sector)
- Productos Químicos (\$463.883 millones – 14.53% del sector)

Los que perdieron:

- Curtiembres y manufacturas de cuero diferentes (– \$20.857 millones)
- Publicaciones periódicas (– \$3.367 millones)

Los que más incrementaron sus activos:

- Fabricación de productos de cemento, hormigón, yeso y cal (29.71%)
- Industrias metálicas básicas (20.97%)
- Fabricación de vehículos automotores y sus partes (13.66%)

Los que disminuyeron sus activos:

- Curtiembres y manufacturas de cuero diferentes (– 8.90%)
- Publicaciones periódicas (– 4.34%)

Los que más incrementaron sus pasivos:

- Industrias metálicas básicas (21.35%)
- Fabricación de Prendas de Vestir (19.49%)
- Bebidas (18.95%)

Los que más disminuyeron sus pasivos:

- Fabricación de maquinaria y equipo (– 10.45%)
- Publicaciones periódicas (– 7.82%)
- Fabricación de otros medios de transporte y sus partes (– 6.91%)

Los que más incrementaron su patrimonio:

- Fabricación de productos de cemento, hormigón, yeso y cal (39.13%)
- Tabaco (25.82%)
- Industrias metálicas básicas (20.72%)

Los que disminuyeron su patrimonio:

- Curtiembres y manufacturas de cuero diferentes (– 16.27%)
- Publicaciones periódicas (– 1.29%)

Los de mayores ingresos operacionales:

- Productos Alimenticios (\$18.7 billones – 26.01% del sector)
- Productos Químicos (\$12.1 billones – 18.23% del sector)
- Bebidas (\$4.9 billones – 6.77% del sector).

Sectores de Comercio (4 actividades – 2153 empresas):

El que tiene más empresas:

- Productos Alimenticios (1310 empresas)

El que tiene menos empresas:

- Comercio de combustibles y lubricantes(66 empresas)

Los de mayores activos:

- Comercio al por mayor (\$17.9 billones – 55.92% del sector)
- Comercio al por menor (\$10.9 billones – 34.07% del sector)

Los de mayores pasivos:

- Comercio al por mayor (\$10.4 billones – 58.14% del sector)
- Comercio al por menor (\$5.6 billones – 31.04% del sector)

Los de mayor patrimonio:

- Comercio al por mayor (\$7.5 billones – 53.09% del sector)
- Comercio al por menor (\$5.3 billones – 37.94% del sector)

El que más ganó:

- Comercio al por mayor (\$566.839 millones – 56.92% del sector)

El que perdió:

- Comercio de combustibles y lubricantes (- \$8.584 millones)

El que más incrementó sus activos:

- Comercio de vehículos y actividades conexas (15.77%)

El que más incrementó sus pasivos:

- Comercio de vehículos y actividades conexas (12.90%)

El que más incrementó su patrimonio:

- Comercio de combustibles y lubricantes (4.53%)

El de mayores ingresos operacionales:

- Comercio al por mayor (\$33.3 billones – 59.13% del sector)

Sectores de Construcción (4 actividades – 2153 empresas):

El que tiene más empresas:

- Construcción de obras residenciales (423 empresas)

El que tiene menos empresas:

- Adecuación de obras de construcción (173 empresas)

El de mayores activos:

- Construcción de obras residenciales (\$5.2 billones – 59.50% del sector)

El de mayores pasivos:

- Construcción de obras residenciales (\$3.2 billones – 61.94% del sector)

El de mayor patrimonio:

- Construcción de obras residenciales (\$1.9 billones – 56.99% del sector)

El que más ganó:

- Construcción de obras residenciales (\$84.199 millones – 81.79% del sector)

El que perdió:

- Construcción de obras civiles (– \$11.697)

El que más incrementó sus activos:

- Adecuación de obras de construcción (18.14%)

El que más incrementó sus pasivos:

- Adecuación de obras de construcción (15.07%)

El que más incrementó su patrimonio:

- Adecuación de obras de construcción (24.34%)

El de mayores ingresos operacionales:

- Construcción de obras residenciales (\$2.2 billones – 49.58% del sector)

Sectores Agropecuarios (5 actividades – 752 empresas):

El que tiene más empresas:

- Agrícola con predominio exportador (416 empresas)

El que tiene menos empresas:

- Silvicultura y actividades relacionadas (16 empresas)

Los de mayores activos:

- Agrícola con predominio exportador (\$4.2 billones – 47.28% del sector)

- Actividades pecuarias y de caza (\$3.1 billones – 34.76% del sector)

Los de mayores pasivos:

- Agrícola con predominio exportador (\$1.6 billones – 49.46% del sector)
- Actividades pecuarias y de caza (\$1.2 billones – 38.16% del sector)

Los de mayor patrimonio:

- Agrícola con predominio exportador (\$2.7 billones – 46.10% del sector)
- Actividades pecuarias y de caza (\$1.9 billones – 32.91% del sector)

El que más ganó:

- Actividades pecuarias y de caza (\$58.992 millones – 44.65% del sector)

El que más incrementó sus activos:

- Pesca piscicultura y actividades relacionadas (12.99%)

El que más incrementó sus pasivos:

- Otras actividades agrícolas (26.44%)

El que más incrementó su patrimonio:

- Agrícola con predominio exportador (12.76%)

El de mayores ingresos operacionales:

- Agrícola con predominio exportador (\$2.8 billones – 48.10% del sector)

Otros Sectores (21 actividades – 1105 empresas):

Los que tienen más empresas:

- Otras actividades de servicios comunitarios (142 empresas)
- Telefonía y redes (127 empresas)
- Alojamiento (103 empresas)

Los que tienen menos empresas:

- Correo (5 empresas)
- Transporte por tubería (6 empresas)
- Transporte marítimo y fluvial (7 empresas)

Los de mayores activos:

- Telefonía y redes (\$10.6 billones – 27.68% del sector)
- Extracción de petróleo crudo y de gas natural (\$6.8 billones – 17.81% del sector)
- Transporte por tubería (\$5.1 billones – 13.30% del sector)

Los de mayores pasivos:

- Telefonía y redes (\$6.6 billones – 34.05% del sector)
- Transporte por tubería (\$2.9 billones – 14.77% del sector)
- Extracción de petróleo crudo y gas natural (\$2.8 billones – 14.22% del sector)

Los de mayor patrimonio:

- Extracción de petróleo crudo y gas natural (\$4 billones – 21.56% del sector)
- Telefonía y redes (\$3.9 billones – 21.03% del sector)
- Carbón y derivados (\$2.3 billones – 12.13% del sector)

Los que más ganaron:

- Extracción de petróleo crudo y gas natural (\$1.02 billones – 55.18% del sector)
- Carbón y derivados (\$343.635 millones – 18.50% del sector)
- Telefonía y redes (\$280.033 millones – 15.08% del sector)

Los que más perdieron:

- Extracción y explotación de otros minerales (– \$19.607 millones)
- Generación y suministro de electricidad, gas (– \$14.760 millones)
- Expendio de alimentos y bebidas(– \$13.636 millones)

Los que más incrementaron sus activos:

- Transporte aéreo (17.87%)
- Servicios sociales y de salud (17.34%)
- Actividades de turismo (12.59%)

Los que más disminuyeron sus activos:

- Transporte por tubería (– 12.14%)
- Carbón y derivados (– 8.70%)
- Otros sistemas de transporte de pasajeros (– 5.17%)

Los que más incrementaron sus pasivos:

- Transporte aéreo (22.56%)
- Extracción de petróleo crudo y gas natural (16.38%)
- Servicios sociales y de salud (15.07%)

Los que más disminuyeron sus pasivos:

- Generación y suministro de electricidad, gas (– 25.26%)
- Transporte por tubería (– 19.70%)
- Transporte terrestre de carga (– 10.56%)

Los que más incrementaron su patrimonio:

- Telefonía y redes (21.73%)
- Transporte marítimo y fluvial (21.38%)
- Actividades de turismo (20.65%)

Los que más disminuyeron su patrimonio:

- Carbón y derivados (– 11%)
- Otros sistemas de transporte de pasajeros (– 9.61%)
- Extracción de petróleo crudo y gas natural (– 9.36%)

Los de mayores ingresos operacionales:

- Extracción de petróleo crudo y gas natural (\$5.2 billones – 23.33% del sector)
- Carbón y derivados(\$3.7 billones – 16.78% del sector)
- Telefonía y redes (\$3.5 billones – 15.84% del sector).

Actividades diversas de inversión y servicios: (1 actividad – 749 empresas):

- Activos: \$45 billones – crecimiento de 13.61% respecto a 2002
- Pasivos: \$6.4 billones – crecimiento de 5.84% respecto a 2002
- Patrimonio:\$ 38.6 billones – crecimiento de 15.02% respecto a 2002
- Ganancias: \$ 1 billón – crecimiento de 4616.39% respecto a 2002
- Ingresos Operacionales:\$3.2 billones – crecimiento de 26.66% respecto a 2002

Actividades inmobiliarias: (1 actividad – 645 empresas):

- Activos: \$4.8 billones – crecimiento de 7.83% respecto a 2002
- Pasivos: \$1.3 billones – crecimiento de 3.69% respecto a 2002
- Patrimonio:\$ 3.5 billones – crecimiento de 9.55% respecto a 2002
- Ganancias: \$7.947 millones – crecimiento de 112.74% respecto a 2002
- Ingresos Operacionales:\$583.483 millones – crecimiento de 6.43% respecto a 2002

Otras actividades empresariales: (1 Actividad – 604 empresas):

- Activos: \$7.6 billones – disminución de 3.20% respecto a 2002
- Pasivos: \$2.7 billones – disminución de 19.16% respecto a 2002
- Patrimonio:\$ 4.9 billones – crecimiento de 8.35% respecto a 2002
- Ganancias: \$98.088 millones – crecimiento de 128.60% respecto a 2002
- Ingresos Operacionales:\$3.5 billones – crecimiento de 9.56% respecto a 2002

3. INDICADORES FINANCIEROS

Tomamos como base para este análisis, indicadores que nos permiten de manera individual, evaluar el comportamiento de las sociedades que conforman los distintos sectores, a partir de estadísticos de tendencia central, que para el caso que nos ocupa es *la mediana*⁶; revelando así resultados que pueden diferir de los valores agregados ya expuestos.

INDICADORES FINANCIEROS 2003-2002

TIPO	DESCRIPCIÓN INDICE	AÑO		EXPRESADO EN
		2003	2002	
ENDEUDAMIENTO	Cobertura Operacional del Pasivo Financiero	3.05	3.12	veces
	Cobertura Total de Gastos Financieros	1.73	1.77	veces
	Concentracion Endeudamiento con el Sector Financiero	11.14	12.01	%
	Razón de Endeudamiento	42.07	42.04	%
LIQUIDEZ	Prueba Acida	1.07	1.07	veces
	Razón Corriente	1.57	1.53	veces
OPERACIONAL	Cobertura de la Utilidad Bruta sobre los Gastos Operacionales	1.12	1.13	veces
RENTABILIDAD	Contribución no operacional al Resultado Neto	6.33	8.38	%
	Margen Bruto	27.60	29.13	%
	Margen Neto	1.43	1.25	%
	Margen no operacional	-0.29	-0.15	%
	Margen Operacional	2.91	3.26	%
	Retorno Operacional sobre los Activos (ROA)	3.57	4.62	%
	Retorno sobre el Patrimonio(ROE)	2.66	2.67	%
SOLVENCIA	Solvencia	2.36	2.36	veces
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	6.12	6.59	%
	Variación del patrimonio	7.27	7.99	%
	Variación Utilidad Neta	8.25	4.72	%
	Variación de Costos	0.00	0.00	%
	Variación de Gastos	6.96	0.00	%
	Variación de la Utilidad Operacional	0.00	4.88	%
	Variación de Pasivos	3.47	0.00	%
	Variación Utilidad Bruta	2.54	4.92	%

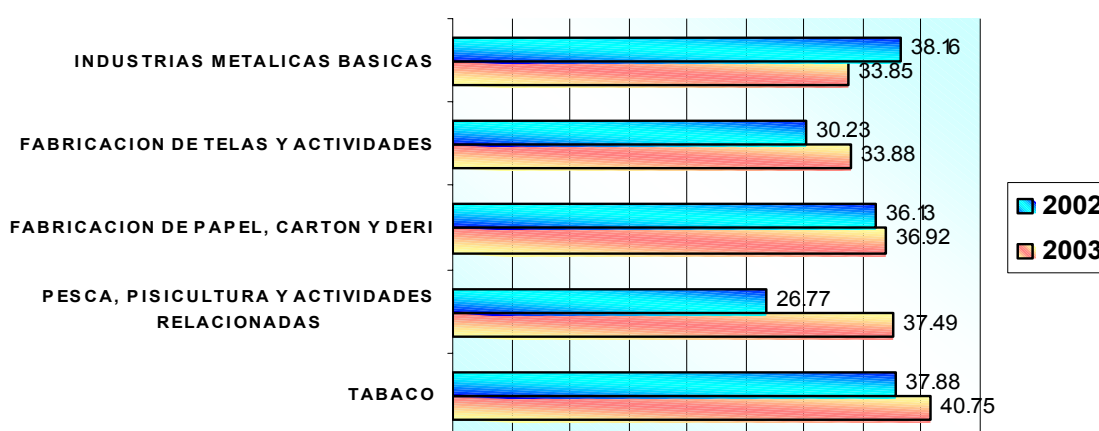
Medida estadística utilizada : Mediana

⁶ Mediana: Valor por encima y por debajo del cual se encuentra la mitad de los casos. El percentil 50. Cuando el número de observaciones es par, la mediana es el promedio de las dos observaciones centrales, una vez que han sido ordenadas de manera ascendente o descendente.

Empleamos indicadores de endeudamiento, liquidez, rentabilidad, solvencia entre otros.

ENDEUDAMIENTO

CONCENTRACIÓN ENDEUDAMIENTO SECTOR FINANCIERO



Las empresas observadas en forma individual reflejan un nivel de endeudamiento del 42.07% para 2003, calculado sobre el total de sus pasivos, guardando similitud con el resultado obtenido en el año anterior (42.04); en consecuencia, el 57.03% de sus activos están respaldados por su patrimonio

Evidenciamos también, una leve disminución en la concentración de sus pasivos financieros al pasar de 12.01% para 2002 a 11.14% en 2003; como consecuencia de este bajo endeudamiento, sus ingresos operacionales les permitieron cubrir su pasivo financiero 3.05 veces, en donde los gastos inherentes al servicio de la deuda contaron con un cubrimiento de 1.73 veces.

Los sectores que reflejan un mayor endeudamiento son los sectores tabaco, con un 40.75%, pesca, piscicultura y actividades relacionadas con el 37.49%, seguido de Fabricación de Papel con un 36.32%.

LIQUIDEZ

El resultado de 1.07 para los dos últimos años, indica que particularmente las empresas que conforman los sectores que componen la economía apenas cumplen con la ecuación matemática de la prueba ácida, que nos determina cual debe ser el mínimo obtenido. Sin embargo el resultado de la mediana general que arroja su razón corriente las ubica en 1.33, brindándoles mayor respaldo al momento de cubrir sus obligaciones de corto plazo.

El Sector Real cuenta con un capital de trabajo apropiado, dejándole un margen de \$22.6 billones en 2003, superior en un 34.29% al logrado en el año anterior que fue de \$16.8 billones.

OPERACIONALES

Al verse conjugadas varias actividades dentro de los distintos sectores, no es prudente entrar a evaluar indicadores tan específicos al Sector en general, sin embargo consideramos importante resaltar la cobertura con que cuentan los gastos operacionales, frente a la utilidad bruta, proporcionándole un cubrimiento de 1.12, semejante al logrado en 2002 que fue de 1.13.

RENTABILIDAD

En general los indicadores que nos permiten interpretar la rentabilidad, nos muestran un descenso en el margen operacional situándose en 2002 en 3.26%, para luego pasar a 2.91% en 2003. Resultado semejante destaca el margen bruto con 27.60%, mientras en que en 2002 su margen fue de 29.13%.

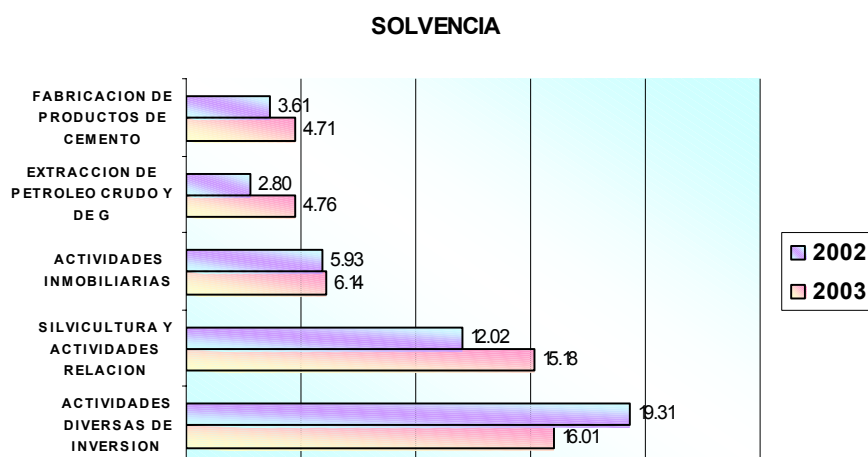
El Retorno sobre los Activos indica una leve caída, al pasar de 4.62 en 2002 a 3.57 en 2003, acorde con el resultado que arroja el Retorno sobre el Patrimonio, de 2.66% y 2.67%, porcentajes que a nivel individual no permiten apreciar el óptimo resultado neto, que con variaciones importantes en el agregado nos demuestran el crecimiento de la economía en el año 2003.

Entre tanto, el índice de inflación registrado para 2003 ubicado en 6.49%, permite establecer que a nivel individual las empresas no logran aún aproximarse a lo que consideramos el mínimo apropiado.

Al evaluar la efectividad de los empresarios a nivel general (agregado), de convertir el patrimonio en utilidades, obtenemos como resultado 5.73%, índice que si bien no alcanza a superar el índice de inflación, está cerca de situarse en este nivel. Estas cifras nos confirman que el ritmo creciente de la economía para 2003 genera optimismo en el sentido de registrar en próximos ejercicios utilidades convertidas en rentabilidad.

SOLVENCIA

Podríamos afirmar que las empresas que conforman nuestra muestra son solventes, pues en los dos últimos años han conservado resultados que indican que cuentan con \$2.36 pesos, para respaldar cada \$1 (peso) que deben.



Los sectores que aportan de manera significativa a este resultado son: Actividades Diversas de Inversión con el 16.01%, Silvicultura con el 15.18%, Actividades Inmobiliarias con 6.14%, seguido de Extracción de Petróleo Crudo y de Gas, con el 4.76%.

TENDENCIA FINANCIERA

La mediana de las variaciones indica tendencias que nos acercan al desempeño de la gran mayoría de las sociedades de nuestra muestra.

Observamos que al menos el 50% de las empresas tuvieron disminución del activo, variación que se ubicó en 6.12 en 2003, 0.47 puntos porcentuales por

debajo de la variación producida en 2002; similar comportamiento encontramos en el patrimonio, al pasar de 7.99% a 7.27% en 2003. Lo que nos indica que las variaciones presentadas en el agregado general, son producto del resultado de las grandes empresas.

De otra parte alcanza un significativo incremento la variación de los gastos al situarse en 6.96 en 2003, frente a 0.00 en 2002, dejando el resultado operacional sin variación.

Sin embargo, la mediana de la variación del resultado neto, nos comprueba el ostensible incremento obtenido para el año 2003, al pasar de 4.72 a 8.25, manteniendo un equilibrio en la variación tanto de activos como del patrimonio mismo.

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Como resultado del análisis realizado, podemos afirmar que el desempeño del sector real de la economía, al cual pertenecen las 9049 empresas evaluadas, fue positivo y genera grandes expectativas sobre su comportamiento para 2004. Con incrementos en sus ventas (23%) y utilidades (138.37%), bajo una estructura de costos operacionales con variaciones por debajo de la inflación (5.6% y 6.4% respectivamente)⁷ podemos afirmar que los empresarios están poniendo la casa en orden, buscando la máxima eficiencia productiva a un menor costo.

Esta filosofía empresarial permitió crecimientos en las tres cuentas de la ecuación contable básica, destacándose la variación de 11.48% en el patrimonio, que al compararse con el incremento de 3.24% en los pasivos nos indica una mayor intervención de los socios dentro de sus empresas, dejando la financiación con terceros en segundo plano.

En concordancia con lo anterior, consideramos que la disminución en las obligaciones financieras de corto y largo plazo, indujo a la consecución de recursos provenientes de los propios socios, y con esta, una mayor participación dentro del riesgo empresarial. El compromiso asumido implica una gestión de resultados que permitan mantener este esquema financiero y promuevan el fortalecimiento sectorial en el corto plazo; sin embargo, este tipo de planeación,

⁷ El incremento de 5.6% en los gastos operacionales es resultado de la variación del valor agregado de este rubro al pasar de 33.4 billones de pesos en 2002 a 35.3 billones de pesos en 2003. Desagregadamente encontramos que los gastos operacionales de administración crecieron 3.02% y los de ventas lo hicieron en 8.42% durante el año.

entendible en economías como la colombiana que presenta distorsiones constantes por causas económicas, políticas y sociales, no es el objetivo que debería perseguirse. Las organizaciones empresariales deben estar proyectadas a futuro, con una planeación estratégica que busque su consolidación en el largo plazo y afiance los procesos productivos tras la búsqueda de nuevos mercados; esta es una debilidad que debe irse corrigiendo con el tiempo, los resultados inmediatos son positivos pero mejores aún los resultados que podemos proyectar a futuro.

Desde otro punto de vista, la desagregación por grupos de actividad económica nos permitió encontrar que, como en anteriores oportunidades, las actividades manufactureras y de comercio representan en conjunto casi el 50% de la actividad económica nacional, con gran importancia de las actividades de consumo masivo como son bebidas, productos alimenticios y comercio al por mayor, por ejemplo. Igualmente, destacamos a los sectores de Extracción de petróleo crudo y gas natural y Actividades diversas de inversión y servicios como los que más ganaron durante el año con utilidades de un billón de pesos (1.02 billones y 1.07 billones respectivamente), al tiempo que el sector de curtiembres y manufacturas de cuero diferentes a calzado fue el sector que más perdió con un resultado final del ejercicio de – \$20.857 millones.

Así también, observamos que el desempeño de la economía permitió un incremento en la fuerza laboral de las actividades productivas de mayor generación de valor agregado, como las manufactureras, evidenciando una mayor dinámica en el sistema productivo nacional y recuperando terreno sobre las actividades enfocadas en la prestación de servicios. Este comportamiento representa un mejor posicionamiento de la industria nacional ante las posibilidades de nuevos acuerdos comerciales y sirve como complemento para la consolidación del sistema exportador nacional.

Igualmente encontramos una variación positiva en el empleo generado por las actividades agrícolas, permitiendo percibir una mayor actividad en el área rural de nuestro país. Estas cifras, aunque no tan representativas, pueden ser ejemplo de una situación más generalizada de retorno a los campos, resultado de las políticas de seguridad democrática e inversión en el agro colombiano.

Finalmente y como observación destacable dentro del análisis hecho, encontramos que de acuerdo con los resultados individuales obtenidos en los indicadores financieros, al menos el 50% de las sociedades de la muestra presentaron resultados poco significativos en comparación con los agregados; en

efecto, la diferencia encontrada entre las tendencias de los valores agregados y las tendencias de los indicadores financieros permiten afirmar que el buen desempeño de la economía está impulsado por grandes empresas que representan menos del 50% del total de la muestra.

Con esto podemos intuir dos ritmos de crecimiento intrasectoriales que pueden ser benéficos si existe una interacción entre las empresas que permita desarrollar sistemas productivos uniformes. Como ejemplo de ello encontramos las cadenas productivas, que necesitan de un proceso homogéneo en todos sus eslabones para poder obtener los resultados esperados, a pesar de las diferencias en las capacidades empresariales. Si por el contrario, no hay un objetivo común y cada empresa trata de surgir por su propia cuenta, la diferencia de ritmos llevará poco a poco a una obsolescencia que podría, en el peor de los casos, obligar a la desaparición de la empresa del mercado y permitiría que las grandes empresas se consoliden y las pequeñas tiendan a desaparecer.

En ese sentido, la intención de los empresarios de maximizar su beneficio con la minimización de costos, debe estar sujeta a sus necesidades de agrupación o creación de sinergias que permitan un crecimiento acorde con el del sector y que busque el posicionamiento de su empresa en el mercado. Debe tenerse en cuenta que estamos entrando en una etapa de integración económica en la cual cualquier debilidad será aprovechada por la competencia y quizá el tiempo de recuperación no sea el suficiente. La mejor sugerencia es prepararse y, como es obvio, trabajando en conjunto es más fácil hacerlo.