

COMPORTAMIENTO SECTORIAL 1999 - 2002

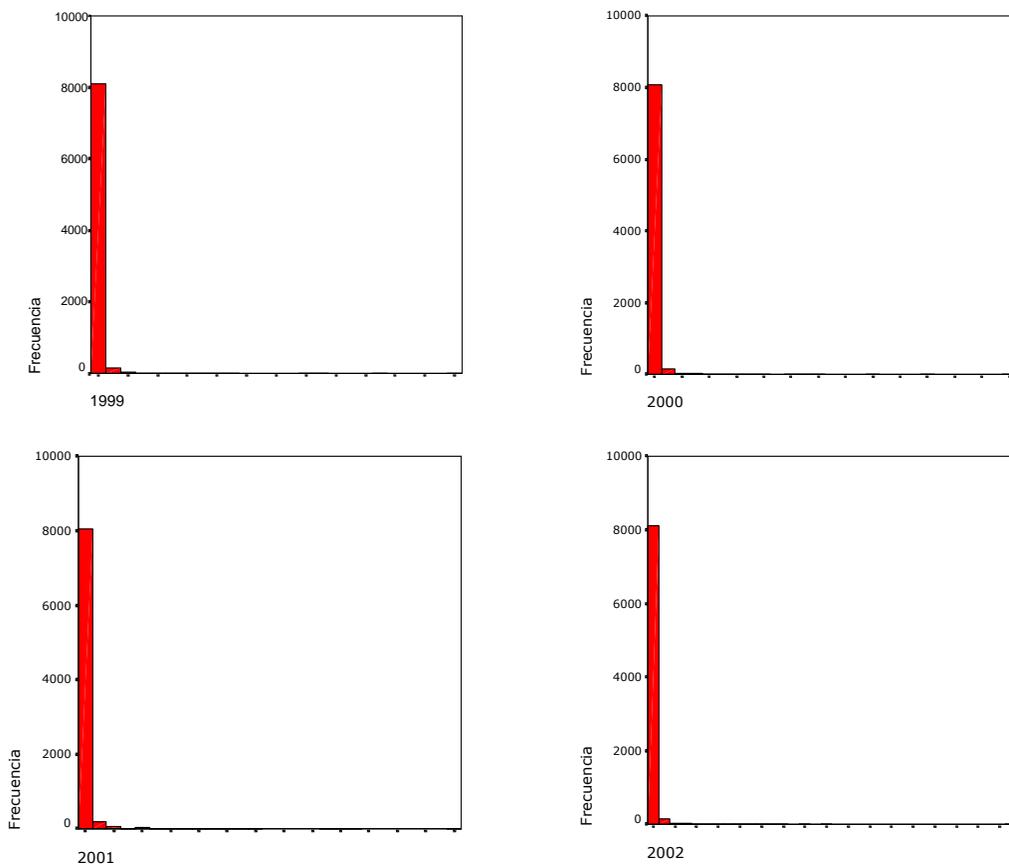
A partir de los datos suministrados por las sociedades inspeccionadas, vigiladas y controladas, la Superintendencia de Sociedades analizó el comportamiento económico del sector real del país durante los últimos 4 años, observando que la mayoría de los sectores muestra claros signos de recuperación, después de la crisis de 1999.

La aplicación del Índice de Diagnóstico Integral IDI muestra los sectores, que a juicio de la entidad, deberían tenerse en cuenta durante la actual coyuntura.

El presente estudio, tomó como referencia una muestra homogénea de 8339 sociedades, de las cuales 8243 son inspeccionadas, vigiladas y controladas por la Superintendencia de Sociedades durante el periodo analizado, mientras que las 96 restantes están vigiladas por la Superintendencia de Valores.

El análisis comprende cifras totales y por sectores, de variables como activos, pasivos, patrimonio, ingresos operacionales, costos de ventas y prestación de servicios, ganancias y/o pérdidas, determinando su mediana, valor máximo, valor mínimo y rango. Igualmente agrupa a las sociedades por estado, tamaño y domicilio, para ubicar espacialmente al lector. Y hace un análisis descriptivo para cada una de las variables financieras, teniendo en cuenta los cuatro periodos.

A. La distribución de los activos de las sociedades para cada año tiene como base sus Histogramas de frecuencias:



Los activos de cada año presentan una distribución asimétrica, debido a que la mayoría de sociedades tienen valores bajos y sólo algunas se caracterizan por tener activos altos. De manera más detallada la distribución por percentiles es la siguiente:

AÑO	PERCENTILES						
	5	10	25	50	75	90	95
1999	346	630	1,411	3,237	8,439	26,325	57,398
2000	369	659	1,494	3,583	9,427	29,935	64,599
2001	360	668	1,562	3,792	10,036	31,582	67,670
2002	350	652	1,625	4,051	11,126	33,520	74,315

VALORES EN MILLONES DE \$

Cada uno de los años muestra que aproximadamente 75% de las sociedades tienen activos menores a 11.000 millones de pesos, pero el 25% restante presenta una gran diferencia en los valores que toma la variable. Solamente un 10% de las sociedades tiene activos mayores a 30.000 millones de pesos y estos valores influyen significativamente cuando se desea calcular medidas de tendencia central como la media o de dispersión como la desviación típica.

Al trabajar con variables que tienen distribución asimétrica es recomendable acudir a estadísticos robustos que no se afectan con la presencia de valores atípicos.

B. Mostramos el cálculo de la media y la mediana para la variable de estudio:

ESTADÍSTICA	AÑO			
	1999	2000	2001	2002
Media	19,948	21,577	23,118	25,432
Mediana	3,237	3,583	3,792	4,051

VALORES EN MILLONES DE \$

Aunque la media y la mediana son medidas de tendencia central, sus valores serán similares dependiendo de la simetría de las variables, tanto así que cuando una variable es completamente simétrica la media y la mediana son las mismas.

Debido a su comportamiento asimétrico los valores que toman los dos estadísticos es muy diferente; en este caso la mediana siempre está por debajo debido a que la media se deja afectar por los valores altos (más de \$30.000 millones).

C. Para este caso no es recomendable utilizar medidas de dispersión como la desviación típica, ya que ésta muestra la dispersión de los datos con respecto al promedio, razón por la cual se calculó el rango de los datos.

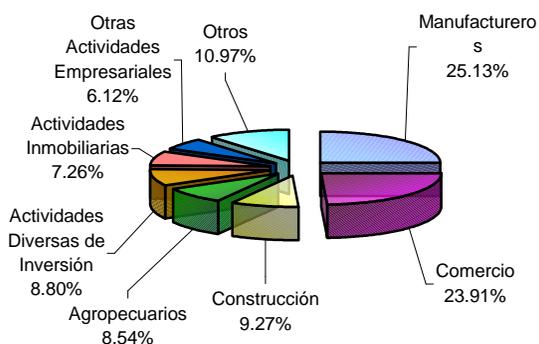
El resultado del análisis muestra lo siguiente:

Distribución por Domicilio

DOMICILIO	No. DE SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN %
BOGOTA D.C	4,549	54.55%
ANTIOQUIA	1,150	13.79%
VALLE	1,039	12.46%
ATLÁNTICO	360	4.32%
CUNDINAMARCA	225	2.70%
SANTANDER	171	2.05%
BOLIVAR	126	1.51%
CALDAS	107	1.28%
RISARALDA	99	1.19%
CAUCA	94	1.13%
NORTE DE SANTANDER	82	0.98%
NO DISPONIBLES	67	0.80%
TOLIMA	64	0.77%
MAGDALENA	50	0.60%
HUILA	31	0.37%
NARIÑO	24	0.29%
META	22	0.26%
BOYACA	19	0.23%
SUCRE	16	0.19%
CESAR	11	0.13%
QUINDÍO	11	0.13%
CORDOBA	10	0.12%
SAN ANDRES	6	0.07%
AMAZONAS	3	0.04%
ARAUCA	1	0.01%
CAQUETA	1	0.01%
CASANARE	1	0.01%
Total general	8,339	100.00%

1.2. Distribución por Sector Económico

PARTICIPACIÓN SECTORIAL
8.339 EMPRESAS
1999-2002



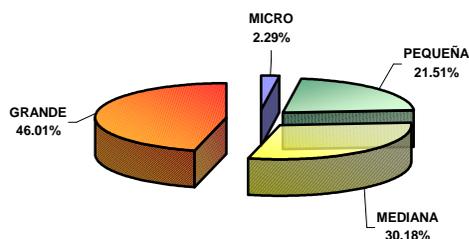
Actividad Sectorial	No de Sociedades
Manufactureros	2,096
Comercio	1,994
Construcción	773
Agropecuarios	712
Actividades Diversas de Inversión	734
Actividades Inmobiliarias	605
Otras Actividades Empresariales	510
Otros	915
Total	8,339

1.3. Distribución por Tamaño

DISTRIBUCIÓN POR TAMAÑO

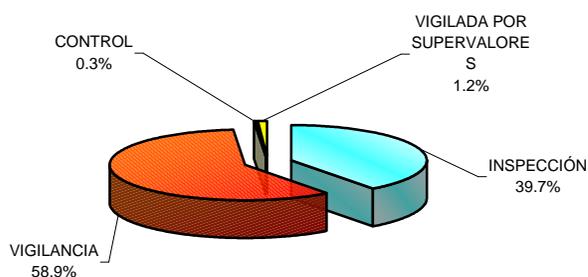
No. DE SOCIEDADES SEGÚN TAMAÑO

TAMAÑO	TOTAL	PART. %
MICRO	191	2.29
PEQUEÑA	1,794	21.51
MEDIANA	2,517	30.18
GRANDE	3,837	46.01
TOTAL	8,339	100



1.4. Distribución por Estado de Supervisión frente a la Superintendencia de Sociedades

SOCIEDADES SEGÚN ESTADO



SOCIEDADES SEGÚN ESTADO

ESTADO	TOTAL	PART. %
INSPECCIÓN	3,309	39.7
VIGILANCIA	4,908	58.9
CONTROL	26	0.3
VIGILADA POR SUPERVALORES	96	1.2
TOTAL	8,339	100

1.5. Estadísticos de Tendencia Central aplicados a las principales variables del Balance General y Estado de Resultados.

ACTIVOS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	166,347,630	179,931,462	192,784,138	212,079,065
Mediana	3,237	3,583	3,792	4,051
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	4,712,328	5,282,243	5,267,559	8,165,720
Rango	4,712,328	5,282,243	5,267,559	8,165,720

VALORES EN MILLONES DE \$

PASIVOS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	64,512,910	73,023,896	77,402,812	86,033,831
Mediana	1,142	1,279	1,319	1,405
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	2,701,221	2,778,097	2,465,441	4,360,597
Rango	2,701,221	2,778,097	2,465,441	4,360,597

VALORES EN MILLONES DE \$

PATRIMONIO

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	101,834,685	106,907,566	115,381,327	126,045,234
Mediana	1,579	1,728	1,863	2,010
Mínimo	-69,179	-1,693,835	-1,858,944	-1,939,769
Máximo	3,661,762	4,313,224	3,566,087	3,805,123
Rango	3,730,941	6,007,059	5,425,030	5,744,892

VALORES EN MILLONES DE \$

INGRESOS OPERACIONALES

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	86,174,012	107,112,840	121,597,884	137,107,033
Mediana	1,908	2,250	2,365	2,491
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	1,306,412	1,546,689	3,162,225	3,179,038
Rango	1,306,412	1,546,689	3,162,225	3,179,038

VALORES EN MILLONES DE \$

COSTO VENTAS Y PRESTACION SERVICIOS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	60,551,383	75,110,761	86,664,568	95,899,423
Mediana	1,051	1,244	1,302	1,338
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	1,183,254	1,400,579	2,850,783	2,710,825
Rango	1,183,254	1,400,579	2,850,783	2,710,825

VALORES EN MILLONES DE \$

UTILIDAD BRUTA

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	25,622,629	32,002,079	34,933,316	41,207,610
Mediana	567	660	703	759
Mínimo	-91,318	-101,348	-61,888	-227,291
Máximo	564,435	638,908	653,604	967,326
Rango	655,753	740,256	715,492	1,194,617

VALORES EN MILLONES DE \$

GASTOS OPERACIONALES ADMON.

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	10,898,883	12,728,434	14,050,184	15,730,379
Mediana	328	357	379	396
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	191,727	401,886	446,031	451,256
Rango	191,727	401,886	446,031	451,256

VALORES EN MILLONES DE \$

GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	10,421,502	12,134,647	14,341,450	15,806,385
Mediana	48	54	52	58
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	305,253	359,573	589,268	442,343
Rango	305,253	359,573	589,268	442,343

VALORES EN MILLONES DE \$

UTILIDAD OPERACIONAL

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	4,302,244	7,138,999	6,541,683	9,670,845
Mediana	32	59	67	69
Mínimo	-91,612	-235,476	-980,095	-467,834
Máximo	234,287	488,378	361,401	493,656
Rango	325,899	723,854	1,341,496	961,490

VALORES EN MILLONES DE \$

INGRESOS NO OPERACIONALES

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	8,377,959	9,129,337	8,043,589	16,527,363
Mediana	105	98	98	119
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	385,257	455,903	249,068	2,293,124
Rango	385,257	456,903	249,068	2,293,124

VALORES EN MILLONES DE \$

GASTOS NO OPERACIONALES

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	13,391,012	14,377,291	10,779,033	20,483,416
Mediana	115	105	112	132
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	604,529	2,449,498	492,867	2,808,735
Rango	604,529	2,449,498	492,867	2,808,735

VALORES EN MILLONES DE \$

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	-710,808	1,891,044	3,806,239	5,714,793
Mediana	36	68	75	88
Mínimo	-561,300	-2,613,121	-953,101	-530,778
Máximo	412,183	537,735	361,465	387,700
Rango	973,482	3,150,856	1,314,565	918,478

VALORES EN MILLONES DE \$

AJUSTES POR INFLACION

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	1,063,756	790,593	412,542	473,732
Mediana	-9	-10	-11	-14
Mínimo	-14,197	-39,155	-56,062	-15,912
Máximo	384,110	128,539	121,204	116,492
Rango	398,307	167,694	177,266	132,404

VALORES EN MILLONES DE \$

IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	1,644,928	2,544,985	2,488,686	3,173,777
Mediana	24	29	34	36
Mínimo	0	0	0	0
Máximo	83,332	125,807	143,032	148,110
Rango	83,332	125,807	143,032	148,110

VALORES EN MILLONES DE \$

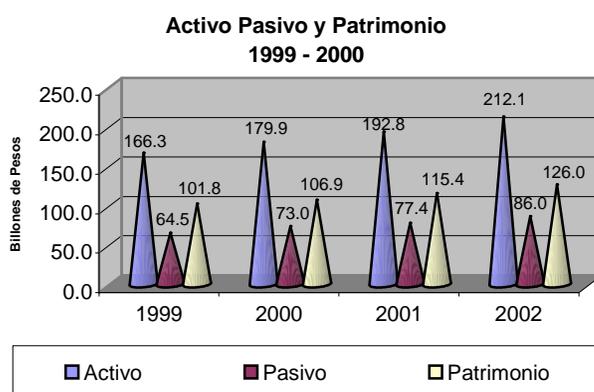
GANANCIAS Y PERDIDAS

AÑO	1999	2000	2001	2002
Total	-1,291,980	136,651	1,730,096	3,014,735
Mediana	16	36	37	41
Mínimo	-458,395	-2,491,523	-957,954	-488,159
Máximo	337,742	428,245	229,592	336,179
Rango	796,137	2,919,768	1,187,546	824,338

VALORES EN MILLONES DE \$

2. Comportamiento del sector real

El análisis estadístico de la muestra presenta, elementos globales, que permiten interpretar el desempeño del sector real de la economía entre 1999 y 2002.

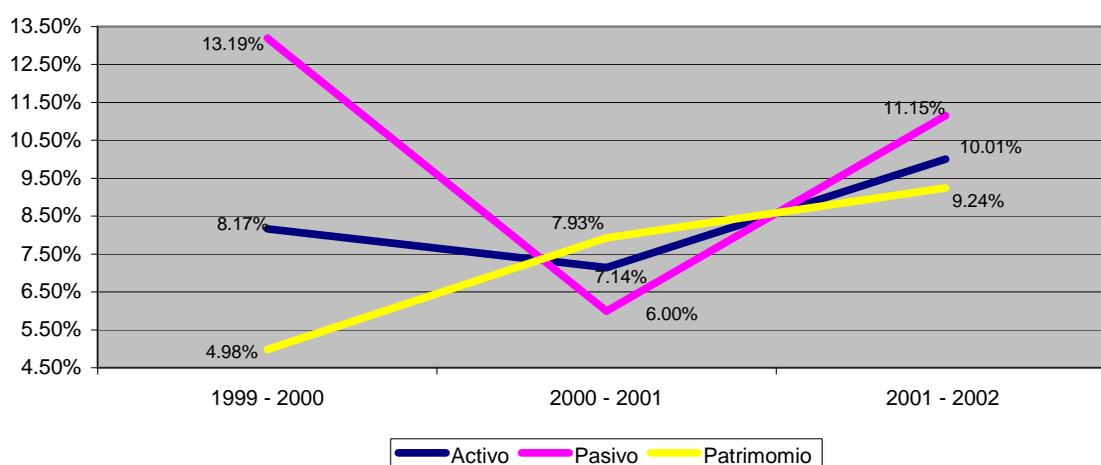


Para 2002 los activos totales de las empresas analizadas alcanzaron un valor de 212.8 billones de pesos, lo que representó un incremento de 10.01% respecto a 2001 y 27.49% respecto a 1999. Así mismo, durante los últimos cuatro años la tendencia de crecimiento de los activos, aunque presentó una pequeña caída entre 1999 y 2001, conserva una pendiente positiva, acorde con los síntomas de reactivación económica.

Por su parte, los pasivos fueron el componente de la ecuación contable que más creció al pasar de 64.5 billones de pesos en 1999 a 86.3 billones de pesos en 2002, con una tasa de crecimiento de 33.36%. Ese mismo rubro presentó una variación de 11.15% durante el último año (2001 – 2002), lo que incidió para que su tendencia de crecimiento, al igual que con los activos, presentara pendiente positiva a pesar de una pequeña caída en 2001.

El patrimonio, creció 23.77% durante los últimos cuatro años dando como resultado un total de 126 billones de pesos para 2002. Este renglón aumentó 9.24%, acorde con el incremento en activos y pasivos. El crecimiento empresarial en términos de activos ha sido financiado de manera equilibrada a partir de los recursos de terceros, es decir con proveedores y particulares, y de los propios socios, pero la preponderancia en el incremento de pasivos, permite intuir que la crisis de 1999 hizo necesario acudir a financiación con terceros, distintos del sector financiero, para mantener el funcionamiento empresarial en marcha.

Tasa de Crecimiento de los Activos, Pasivos y Patrimonio



El consolidado del sector real, objeto del presente análisis, permite concluir que como resultado del ejercicio anual, las sociedades presentaron unos ingresos operacionales de 137.1 billones de pesos, 12.75% superiores a los presentados en 2001 y 59.10% más altos que los de 1999 cuando alcanzaron 86.2 billones de pesos.

Los ingresos no operacionales de las mismas sociedades, alcanzaron 16.5 billones de pesos para 2002, con un crecimiento de 105.47% respecto a 2001 y de 97.27% respecto a 1999. Esta variación se presenta como resultado de la multifuncionalidad de las sociedades para buscar alternativas de ingresos diferentes a su objeto social.

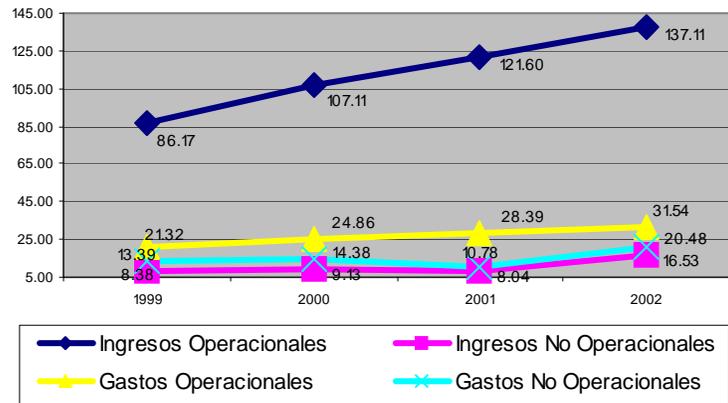
Desde el punto de vista de los costos y gastos, los totales acumulados para 2002 fueron:

Costos de Ventas y prestación de servicios	95.9 Billones de Pesos
Gastos Operacionales de Administración	15.7 billones de pesos
Gastos Operacionales de Ventas	15.8 billones de pesos
Gastos No Operacionales	20.5 Billones de Pesos

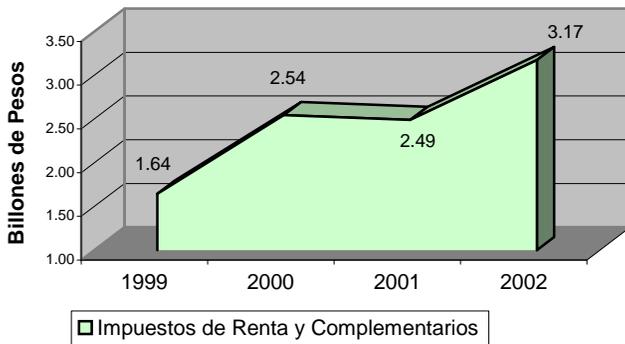
Como resultado del cruce entre los ingresos y gastos antes mencionados, se obtuvieron utilidades, acumuladas durante el año, del siguiente orden:

- Utilidad Bruta 41.2 Billones de Pesos
- Utilidad Operacional 9.6 Billones de Pesos
- Utilidad Neta antes de Impuestos 5.7 Billones de Pesos

Ingresos Vs Gastos



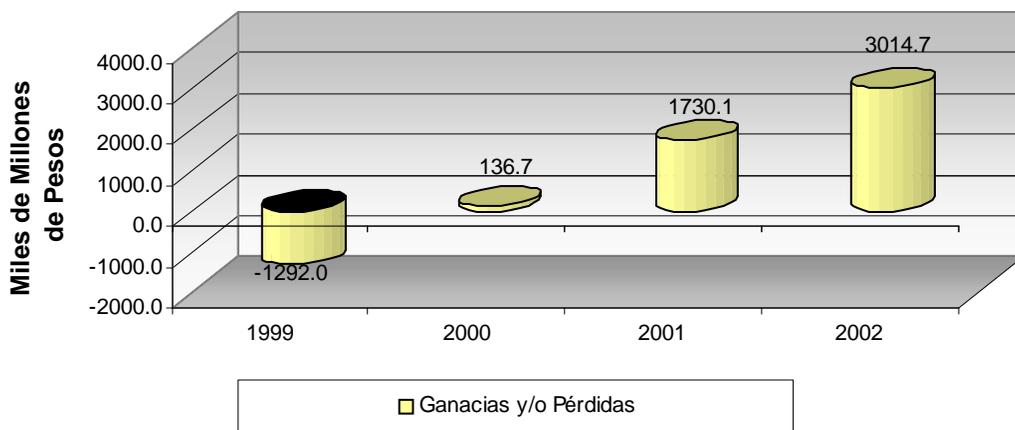
Impuestos de Renta y Complementarios



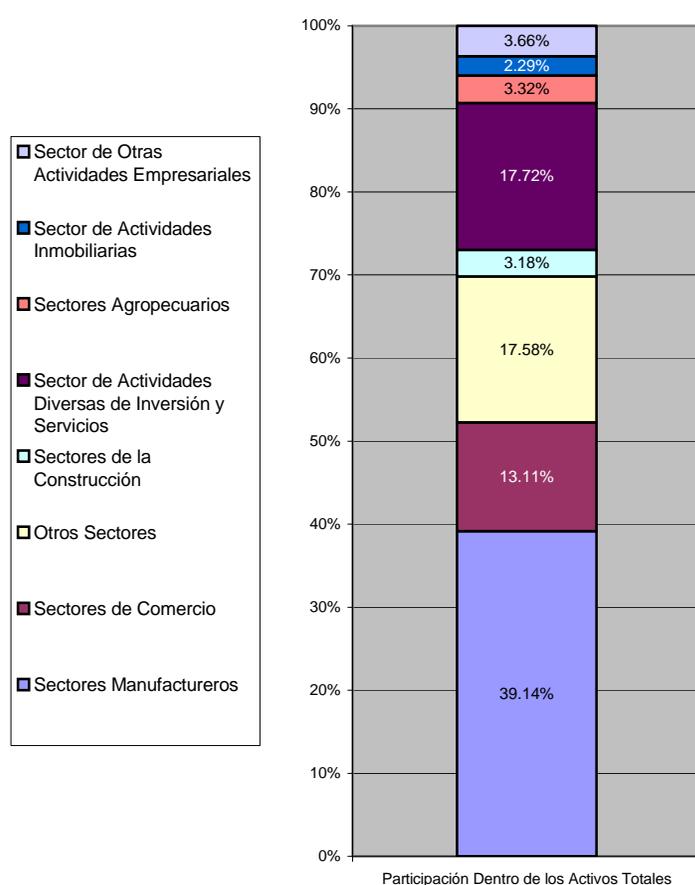
En ese mismo sentido se encontró que la actividad empresarial agregada, de las sociedades parte del estudio, generaron ingresos fiscales durante 2002 por un valor de 3.2 Billones de Pesos representados en Impuesto de Renta y Complementarios. Este valor significó un incremento de 27.53% respecto al año anterior, cuando se totalizaron 2.5 billones.

Acorde con estos resultados, el estado de pérdidas y ganancias neto para el total de la muestra fue de 3.0 billones de pesos, contrastante con las pérdidas acumuladas en 1999 que alcanzaron un valor negativo de 1.3 billones de pesos. En ese mismo sentido, se observó una tasa crecimiento de las ganancias de 74.25% durante 2002, lo que muestra de manera evidente la recuperación de la actividad empresarial y la dinamización de la demanda agregada en general.

Ganacias y/o Pérdidas 1999 - 2002



2.1. Desempeño Económico Sectores más representativos



Los sectores manufactureros (2096 sociedades), abarcaron en 2002 el 39 % del valor total de los activos con 83 billones de pesos; mientras que para 1999, estos mismos sectores poseían el 36.47% de los activos con 60.7 billones.

Los sectores de comercio, que de manera agregada en número de sociedades (1994) tienen una participación similar a los manufactureros (23.91%) representan solamente el 13.11% de los activos, participación ligeramente superior a 1999 cuando era de 11.31%

Es de resaltar el hecho que un solo sector (Actividades diversas de inversión y servicios) a pesar de representar solamente el 8.80% de la muestra (734 sociedades), posee el 17.72% del total de activos para 2002 (37.6 billones de pesos). Sin embargo es también relevante saber que este porcentaje de participación ha venido disminuyendo durante los últimos años.

De igual importancia son los datos que arroja el grupo de sectores de la construcción, ya que después de una caída de casi 1% en el valor total de sus activos en 2000, explicado por la contracción en los sectores de adecuación de obras de construcción (- 5.18%) y construcción de obras residenciales (- 2.42%), presenta una notable recuperación y una tendencia de crecimiento marginalmente positiva durante los dos últimos años (las tasas de crecimiento del grupo de los sectores de la construcción fueron de 2.04% y 6.69% para 2001 y 2002 respectivamente).

Desde el punto de vista de los pasivos el único sector que presentó un comportamiento distinto al esbozado en el punto del total de los pasivos, fue el de actividades diversas de inversión y servicios, ya que a diferencia de los demás sectores, después de un incremento promedio en los pasivos de 10.66% desde 1999 hasta 2001, este sector presentó una tasa de crecimiento negativa de 1.78%, generando un cambio de tendencia para el período evaluado.

Los pasivos de los sectores de la construcción para 2002 tuvieron una tasa de crecimiento de 8%, lo que refleja de manera explícita la reactivación del sector, después de presentar una caída permanente durante los años precedentes (- 0.98% en 2000 y - 2.42% en 2001).

A partir del patrimonio, el sector de otras actividades empresariales fue el único sector relevante que presentó decrecimiento durante 2002 al caer 7.74% respecto a 2001. Sin embargo, en el cuatrienio muestra un crecimiento de 27.39% al pasar de 4.2 billones pesos a 5.4 billones de pesos respectivamente.

Al tomar los sectores más representativos de los 60 evaluados la muestra indica lo siguiente:

2.1.1. Desagregación por sectores.

Dentro de los sectores manufactureros más significativos se encuentran aquellos que se enfocan al consumo masivo como:

- Productos alimenticios con 342 sociedades, 15.0 billones de activos, 5 billones de pasivos y 10 billones de capital.
- Bebidas con 51 sociedades 13.8 billones de activos y 6.6 billones de pasivos y 7.2 billones de patrimonio. Es importante anotar que este sector fue el de mayor crecimiento en pasivos durante el último año, al pasar de 3.9 billones en 2001 a 6.6 billones de pesos en 2002, con una tasa de crecimiento de 69% durante el último año. Este resultado puede ser consecuencia de las políticas de expansión y apertura de mercados que durante los últimos años han mostrado algunas sociedades pertenecientes al sector.
- Productos químicos con 245 sociedades, 10.9 billones de pesos en activos 5.0 billones en pasivos y 5.9 billones de pesos en capital.

En el grupo de los sectores de comercio el más significativo fue el de comercio al por mayor, que con 1191 sociedades, presentó a final de 2002 activos por 14.7 billones de pesos, pasivos por 8.5 billones y 6.2 billones de pesos en el patrimonio. Estas cifras representaron incrementos respecto a 1999 de 32.63%, 35.57% y 28.83% respectivamente.

- Los 5 sectores más grandes:
 - Comercio al por mayor (1191 sociedades)
 - Actividades diversas de inversión y servicios (734 sociedades)
 - Actividades Inmobiliarias (605 Sociedades)
 - Otras actividades empresariales (510 Sociedades)
 - Construcción de obras residenciales (418 Sociedades)
- Los 5 sectores con más activos en 2002 – millones de pesos – :
 - Actividades diversas de inversión y servicios (37.571.612)
 - Productos alimenticios (15.045.554)
 - Comercio al por mayor (14.662.155)
 - Bebidas (13.822.951)
 - Telefonía y Redes (12.520.464)
- Los 5 sectores con más pasivos en 2002 – millones de pesos – :
 - Comercio al por mayor (8.456.924)
 - Telefonía y Redes (7.820.649)
 - Bebidas (6.601.603)
 - Actividades diversas de inversión y servicios (5.734.366)
 - Productos químicos (5.059.919)
- Los 5 sectores con más patrimonio en 2002 – millones de pesos – :
 - Actividades diversas de inversión y otros servicios (31.837.246)
 - Productos alimenticios (10.036.641)
 - Bebidas (7.221.347)
 - Fabricación de productos de cemento, hormigón, yeso y cal. (6.561.583)
 - Comercio al por mayor (6.205.2320)
- Los 5 sectores que más ganaron en 2002 – millones de pesos – :
 - Productos Alimenticios (717.593)
 - Fabricación de productos de cemento, hormigón, yeso y cal. (668.464)
 - Bebidas (537.399)
 - Extracción de petróleo crudo y gas mineral (450.706)
 - Productos químicos (290.784)
- Los 5 sectores que más perdieron en 2002 – millones de pesos – :
 - Telefonía y Redes (- 934.713)
 - Otras actividades empresariales (- 362.916)
 - Actividades Inmobiliarias (- 71.887)
 - Adecuación de obras de construcción (- 63.225)
 - Industrias Metálicas Básicas (- 38.716)

- Los 4 sectores que más incrementaron sus activos 1999 – 2002 :
 - Comercio de combustibles y lubricantes (159.77%)
 - Generación y suministro de electricidad, gas, etc. (76.81%)
 - Comercio al por menor (73.56%)
 - Fabricación de productos minerales no metálicos (67.68%).
- Los 4 sectores que redujeron sus activos 1999 – 2002:
 - Carbón y derivados (- 26.67%)
 - Tabaco (- 23.82%)
 - Correo (- 19.16%)
 - Publicaciones periódicas (- 3.99%)
- Los 4 sectores que más incrementaron sus pasivos 1999 – 2002:
 - Correo (186.28%)
 - Bebidas (121.35%)
 - Comercio al por menor (95.75%)
 - Extracción y explotación de otros minerales (87.44%)
- Los 4 sectores que disminuyeron sus pasivos 1999 – 2002:
 - Silvicultura y actividades relacionadas (- 21.58%)
 - Publicaciones periódicas (- 14.29%)
 - Generación y suministro de electricidad, gas, etc. (- 14.00%)
 - Radio y televisión (- 12.88%)
- Los 4 sectores que más incrementaron su patrimonio 1999 – 2002:
 - Comercio de combustibles y lubricantes (726.9%)
 - Generación y suministro de electricidad, gas, etc. (153.68%)
 - Telefonía y redes (128.76%)
 - Radio y Televisión (75.71%)
- Los 4 sectores que más redujeron su patrimonio 1999 – 2002:
 - Correo (- 349.31%)
 - Carbón y derivados (- 93.48%)
 - Tabaco (- 54.13%)
 - Extracción y explotación de otros minerales (- 20.86%)
- Los sectores que obtuvieron los mayores ingresos operacionales en 2002 fueron:
 - Comercio al por mayor (25.2 billones de pesos)
 - Productos alimenticios (16.3 billones de pesos)
 - Comercio al por menor (12 billones de pesos)
 - Productos químicos (11 billones de pesos)

Este comportamiento se explica por la alta rotación de inventario que tienen estos sectores y su consecuente flujo de caja.

- A su vez los costos de ventas y prestación de servicios para 2002 fueron equivalentes al comportamiento sectorial para los ingresos operacionales, mostrando como los más significativos:
 - Comercio al por mayor (20.2 billones de pesos)
 - Productos alimenticios (12.5 billones de pesos)
 - Comercio al por menor (9.3 billones de pesos)
 - Productos químicos (7.1 billones de pesos)
- Se puede afirmar de manera general que, de acuerdo con el comportamiento de los sectores estudiados, el sector que más deterioro muestra desde 1999 es correo, reflejado en unas

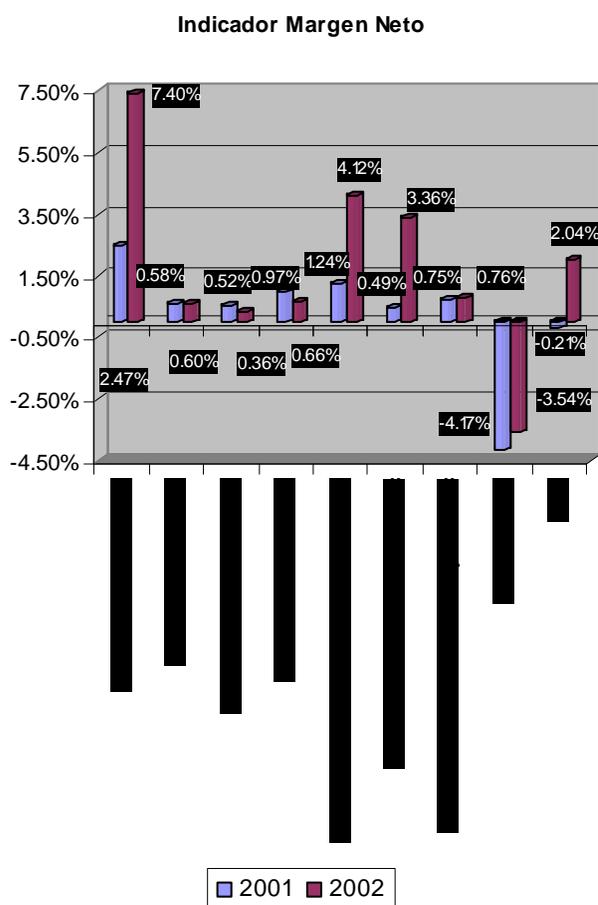
pérdidas constantes que para 2002 fueron de 2.079 millones de pesos, así como en incrementos significativos de los pasivos y reducción continua del patrimonio y el capital.

- Finalmente vale la pena destacar el comportamiento que ha tenido el sector de comercio de combustibles y lubricantes, ya que a pesar de presentar pérdidas por 3.254 millones de pesos en 1999, para 2002 reportó ganancias por 202.599 millones de pesos consolidándose en patrimonio y activos conjuntamente.

2.2 Indicadores Financieros Aplicados a la Muestra

El estudio realizado por el Grupo de Estadística de la Superintendencia de Sociedades para analizar el desempeño de la economía colombiana durante 2002, evaluó el comportamiento del sector real a partir de 10 indicadores financieros (anexo), alimentados con la información suministrada por las empresas inspeccionadas, vigiladas y controladas por esta entidad.

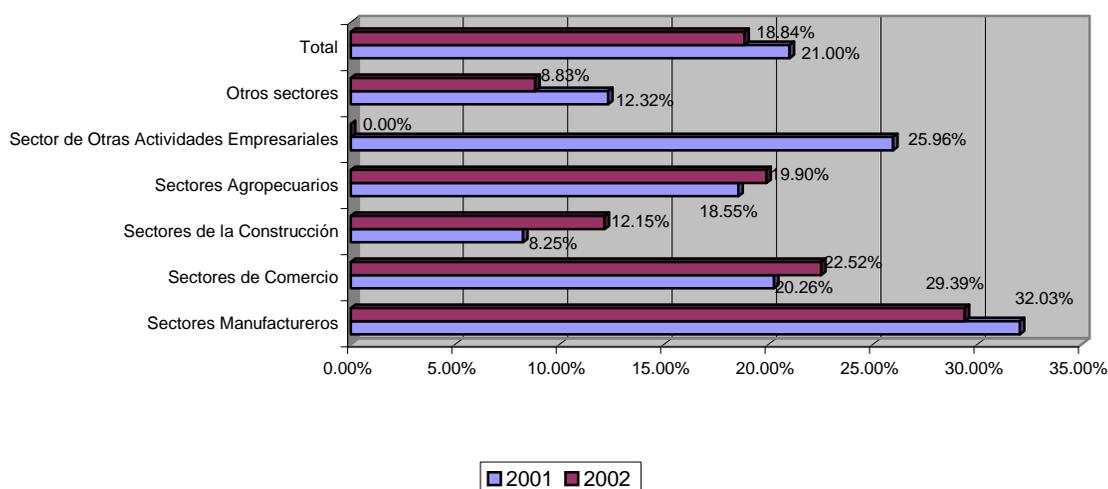
Inicialmente fue evaluada cada empresa con los 10 indicadores mencionados, sacando la mediana por sector. Posteriormente fue agrupado cada uno de los 60 sectores analizados según su actividad económica, y se encontró el promedio general del indicador financiero por actividad, reflejando su posición dentro del consolidado general, obteniéndose los siguientes resultados:



Para 2002, el consolidado general de los 60 sectores agrupados en este análisis mostró 3 características fundamentales. En primera instancia una pequeña pero positiva recuperación en la productividad y rentabilidad empresarial, al incrementarse los márgenes bruto, neto y operacional. Es interesante saber que si en 2001 por cada \$100 vendidos las empresas perdían 21 centavos (- 0.21% en margen neto), para 2002, los mismos \$100 representaron una ganancia de \$2 a fin de año. En ese mismo sentido hay disminución en el periodo de la rotación de inventarios, al pasar de 45 días en 2001 a 42 días en 2002, reflejo de un incremento en la demanda agregada y su consecuente efecto sobre la reactivación económica.

En segundo término, a pesar de haberse reducido la concentración del endeudamiento con el sector financiero (21% en 2001 y 18.84% en 2002), la razón de endeudamiento, muestra que la relación de pasivos totales contra activos totales de la empresa, ha crecido (45.77% en 2001 y 46.31% en 2002), lo que implica que en concordancia con los puntos anteriores, los accionistas han perdido participación dentro de las empresas y la financiación de sus actividades la han hecho en mayor proporción a través de terceros no financieros.

Indicador de Concentración de endeudamiento con el sector financiero



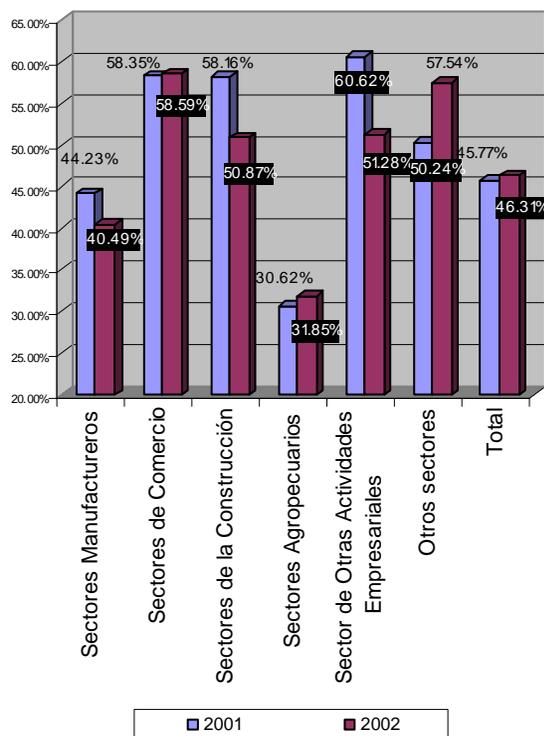
La tercera característica a resaltar son las obligaciones en dólares, ya que de acuerdo con los índices evaluados, ninguna de las empresas estudiadas presenta este rubro dentro de sus pasivos, la financiación empresarial de los últimos dos años fue realizada en su totalidad con recursos nacionales.

Por actividad económica, los sectores de comercio, construcción y agropecuarios, contrario al resultado general, si han incrementado su concentración de endeudamiento con el sector financiero, lo que puede ser reflejo de las políticas gubernamentales de desembolso de créditos para la construcción y el agro de los últimos años.

Solamente el grupo del sector de la construcción tuvo un mayor porcentaje en la generación de efectivo para actividades de inversión y financiación al pasar de una generación nula (0.0 %) en 2001 a 0.13% en 2002 (porcentaje poco significativo para el ejercicio económico del sector); al tiempo que los demás grupos sectoriales presentaron un porcentaje menor en ese indicador para 2002.

Es destacable también, como el periodo de rotación de inventarios en los sectores de la construcción fue menor al pasar de 117 días en 2001 a 78 días en 2002, lo que corrobora la reactivación del grupo y en especial la del sector de la construcción de obras residenciales que pasó de 308 días en 2001 a 196 días en 2002

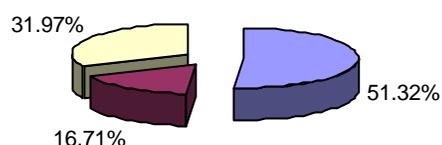
Indicador Razon de Endeudamiento



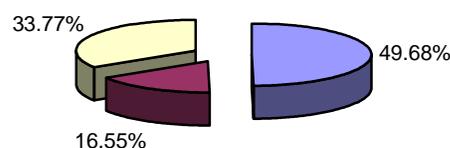
Finalmente, como comentario adicional, la revisión sobre la composición patrimonial de los sectores para determinar que porción del capital es privado, cual es pública y cuanto corresponde a

capital extranjero, con las variaciones de 2001 a 2002, muestra que para 2001 el patrimonio social de las empresas evaluadas, estaba compuesto por un 51.32% de capital privado, un 16.71% de capital público y un 31.97% de capital extranjero. Sin embargo al observar el patrimonio social en 2002, hay una sustitución patrimonial entre los recursos nacionales y los recursos extranjeros, puesto que el patrimonio se compone ahora en 16.55% de recursos del sector público, 49.68% de recursos privados y 33.77% de capital extranjero.

Composición Patrimonial de las Empresas 2001



Composición Patrimonial de las Empresas 2002



■ Capital Privado ■ Capital Público □ Capital Extranjero

■ Capital Privado ■ Capital Público □ Capital Extranjero

Igualmente, como ha sucedido en los últimos años, los sectores con mayor inversión extranjera son los de productos químicos, comercio al por mayor y telefonía y redes, ya que por sus necesidades tecnológicas o por sus descomunales infraestructuras hacen necesarias grandes sumas de inversión, en muchos casos inalcanzables para la industria nacional.

3. Las 3000 Empresas más Importantes de 2002

Es evidente la reactivación del sector real de la economía en el año 2002, teniendo en cuenta el comportamiento que mostraron las tres mil sociedades más representativas por activos, pasivos, patrimonio, ingresos operacionales y utilidad neta, toda vez que:

- Muestra un crecimiento en términos reales de los ingresos operacionales al alcanzar una tasa del 9.03% frente al año 2001, al situarse en los \$135.2 billones.
- Las tres mil sociedades que obtuvieron las mayores utilidades netas, a su vez mejoraron el margen de rentabilidad al pasarlo del 7.46% al 8.50%.
- El indicador del rendimiento sobre los activos (ROA) presentó un repunte al ubicarse en el 6.0%, frente al 5.06% del año anterior.
- La rentabilidad patrimonial (ROE), se incrementó 1,30 puntos, situándose en el 9.34%.
- Las empresas optaron por reducir el nivel de endeudamiento a través de la cancelación de pasivos, el cual pasó del 45.29% a 43.21%.
- Por domicilio, la ciudad que concentra el mayor número de sociedades es Bogotá con 1.517 empresas con activos que ascienden a la suma de \$119.7 billones, le siguen: Medellín con 322 sociedades y \$25.9 billones de activos, Cali con 318 sociedades - \$16.7 billones en activos y Barranquilla con 143 sociedades y un monto de activos de \$11.3 billones.
- Por sectores económicos, se destacan las sociedades que desarrollan actividades de Comercio al por Mayor con 413 sociedades y \$13.0 billones de activos, seguidas de 308 empresas dedicadas a las Actividades Diversas de Inversión las cuales poseen activos por

\$40.5 billones; las dedicadas a la elaboración de Productos Alimenticios con 200 sociedades y \$14.7 billones activos y Productos Químicos con 160 sociedades y \$11.0 billones de activos.

Las Tres Mil Empresas Líderes

Este cuadro refleja el liderazgo de cada una de las tres mil sociedades que en el año 2002 registraron un mejor posicionamiento en las variables de activos, patrimonio, ingresos operacionales y utilidad neta.

Según los cuadros adjuntos, a menor puntaje, mejor posicionada la empresa.

4. Clasificación del IDI

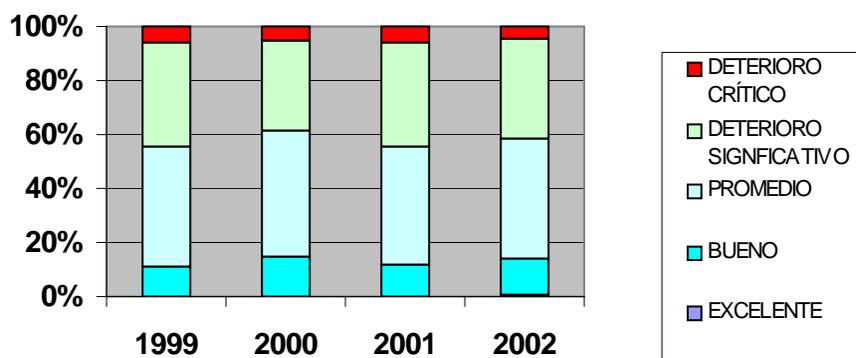
Dentro de la gestión de prevención que realiza la Superintendencia a las sociedades en inspección, vigilancia y control, basada en los resultados del IDI (índice de diagnóstico Integral), aplicada a una muestra homogénea de 8.243 compañías en el período analizado (1999-2002).

COMPORTAMIENTO SECTOR REAL CONSOLIDADO INDICE DE DIAGNÓSTICO INTEGRAL - IDI

CLASIFICACIÓN	1999	2000	2001	2002
EXCELENTE	0.17%	0.21%	0.30%	0.51%
BUENO	11.02%	14.68%	11.55%	13.89%
PROMEDIO	44.43%	47.26%	43.74%	43.74%
DETERIORO SIGNIFICATIVO	38.51%	33.66%	38.81%	37.72%
DETERIORO CRÍTICO	5.87%	4.85%	5.60%	4.13%
Total general	100.00%	100.66%	100.00%	100.00%

Como resultado del ejercicio anterior, en el periodo analizado (1999 – 2002) el 42% de las empresas en promedio, presentan una situación económica y financiera de deterioro, es decir, clasificadas en los niveles 4 y 5 del IDI, (deterioro significativo y deterioro crítico). Esta calificación indica que durante los últimos 4 años, la proporción de empresas presentaron dificultades en su desempeño operativo y en el consecuente resultado de sus actividades mercantiles. En ese sentido, la evolución de los negocios de esta población de empresas del sector real, es objeto de evaluación y seguimiento por parte de esta entidad, para efectos de acompañar y prevenir tanto al Gobierno, como a los empresarios y terceros sobre la necesidad de plantear urgentemente planes de ajustes, que permitan la recuperación de la sociedad o, en caso contrario, la liquidación pronta que evite mayores perjuicios económicos a las partes interesadas.

COMPORTAMIENTO SECTOR REAL CONSOLIDADO INDICE DE DIAGNÓSTICO INTEGRAL - IDI



Así mismo, es importante mencionar que en este período el 45% de estas sociedades alcanzaron un nivel de evaluación de 3, equivalente a la calificación promedio, indicando que estas empresas, a pesar de contar con resultados positivos, como las rentabilidades y la tendencia de sus saldos (especialmente operativos) presentan alguna clase de dificultades en el desempeño financiero de sus negocios.

A nivel sectorial, aplicamos el IDI a 54 sectores, de los cuales en el año 2002, 21 presentaron tendencia de recuperación, mencionándose de manera especial los logros alcanzados por los de comercio al por menor, construcción de obras residenciales, comercio de vehículos, fabricación de

vehículos y producción de cemento entre otros. Es importante indicar que 22 sectores mantuvieron sus niveles de calificación, existiendo una amplia participación de los sectores que desarrollan actividades de servicios e inversión, en tanto que 11 sectores presentaron tendencia a deteriorar esos niveles. Es necesario mencionar los sectores de minería y petróleo y algunos relacionados con los textiles, como los más afectados en su desempeño y resultados financieros.