

BOGOTÁ D. C. (2002 – 2003)

1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO

1.1 PIB

De conformidad con las cifras del DANE, el PIB nacional creció 3,74% en 2003. Las empresas del sector real de la economía que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades y de Valores, ubicadas en Bogotá D. C., 5.130 sociedades, generaron Ingresos Operacionales de \$87.9 billones, equivalentes al 38.86% del PIB nacional, frente al 37.72% del año inmediatamente anterior, cuando reportaron la cifra de \$76.7 billones.

1.2 Inflación

Tomando como base la tasa de inflación del país de 6,49% en 2003; para la ciudad de Bogotá D. C., el indicador fue 0,51 puntos porcentuales más bajo, destacándose una evolución positiva al reducirse de 6,73% en 2002 a 5,98% en el año siguiente.

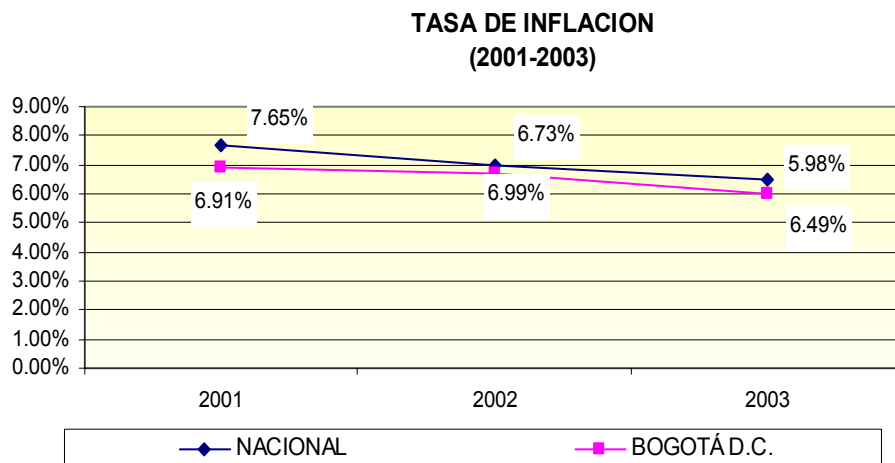


Gráfico 1
Fuente: DANE

1.3 Empleo

Para el año 2003, según datos publicados por el Dane, la capital del país presentó variables de empleo derivadas de una población total de 6.849.986 de habitantes, de los cuales 5.317.452 personas estaban en edad de trabajar y 3.557.515 económicamente activas, base que determinó una tasa de ocupación del 55.70%, un desempleo de 16.70% y subempleo de 33.0%. Estableciéndose que 2.964.416 personas estaban ocupadas y 593.099 desocupadas.

Las 5.130 empresas mercantiles, vigiladas, inspeccionadas y controladas por la Superintendencia de Sociedades, tomadas como muestra¹ para elaborar el presente estudio, generaron en 2003 un aumento en la contratación de personal del 1.36%, es decir, emplearon 5.957 nuevas personas, para un total de 443.971 trabajadores, aportando así, el 14.98% del empleo, frente al total de personas ocupadas en Bogotá D. C.

VARIABLES DE EMPLEO BOGOTA D. C. 2001 - 2002 - 2003

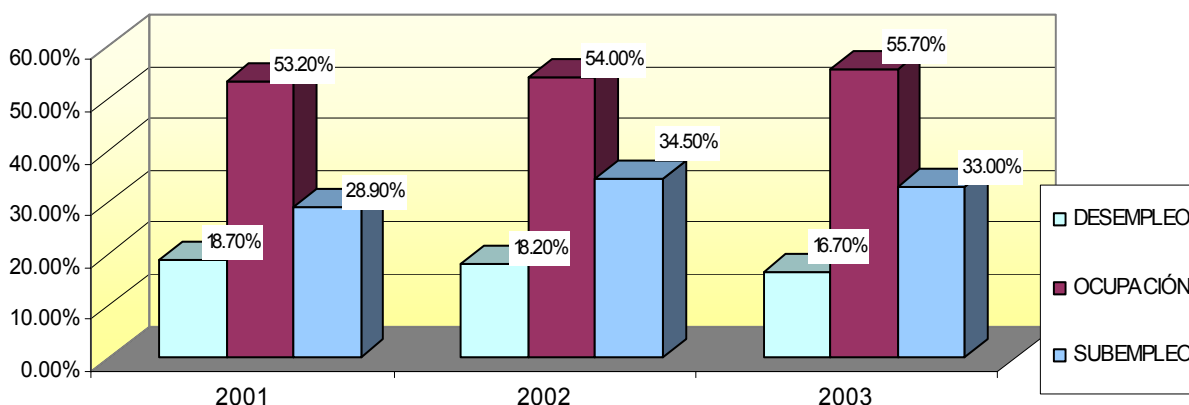


Gráfico 2
Fuente: DANE

El empleo estuvo concentrado principalmente en actividades que conforman la Industria Manufacturera, con 137.445 puestos de trabajo, equivalentes al 30.96% del total de las personas ocupadas por las empresas en estudio, con una tasa de variación positiva de 1,23% frente al año anterior.

Las actividades de Comercio al por Mayor y Comercio al por Menor, poseen en conjunto 90.584 personas empleadas, es decir, el 20.40% del total de los trabajadores de las empresas, logrando aumentar su capacidad en 1.67%.

El sector más dinámico respecto de la generación de empleo, fue el Agrícola con Predominio Exportador, con un crecimiento del 16.22%, reflejado en la necesidad de contratar 8.311 nuevos trabajadores, totalizando 59.547 empleos, dada la mayor demanda de sus productos en el exterior, al crecer las exportaciones un 32.62%.

Caso contrario, mostraron actividades dedicadas a la construcción y el sector de Otras Actividades Empresariales, que presentaron disminución en puestos de trabajo, con

¹ Universo: 9.100 sociedades

tasas de 28.64% y 7.57% respectivamente y consolidados cuentan con 150.428 personas ocupadas.

2.- SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

2.1 Composición y Dinámica de la Muestra

- **Distribución de las Sociedades por Domicilio**

PARTICIPACIÓN DE BOGOTÁ D. C. FRENTE AL RESTO DEL PAÍS 2003

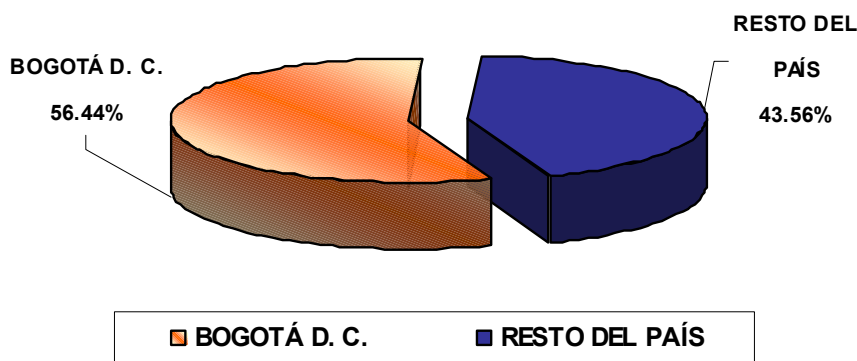


Gráfico 3
Fuente: Superintendencia de Sociedades

De un universo de 9.100 empresas mercantiles que remitieron a la Superintendencia de Sociedades la información financiera por los periodos de 2002 y 2003, la ciudad de Bogotá D. C., contribuyó con el 56.37%, que representaron 5.130 sociedades de una muestra homogénea², ocupando de esta manera el primer lugar, seguido de Antioquia (1.269 sociedades), Valle del Cauca (1.151 sociedades) y Atlántico (405 sociedades).

Las empresas del Distrito Capital estuvieron asentadas primordialmente en Bogotá con el 99.04% de participación, es decir, 5.081 sociedades, con \$132.3 billones de inversión en activos y \$87.4 billones del total de las ventas, contribuyendo con el 99.53% y el 99.30%, frente al total en cada una de estas cifras.

² Muestra homogénea, las mismas sociedades para el 2002 y 2003

Cuadro No. 1

CONCENTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO - AÑO 2003					
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
DOMICILIO	TOTAL SDADES	ACTIVOS Mill. \$	PARTIC. %	INGRESOS OPERACIONALES Mill. \$	PARTIC. %
BOGOTÁ D.C.	5,081	132,367,947	99.53	87,445,301	99.30
FONTIBON	32	505,614	0.38	516,449	0.59
USAQUEN	6	70,032	0.05	50,293	0.06
BOSA	4	21,157	0.02	22,952	0.03
ENGATIVA	3	7,333	0.01	11,704	0.01
SUBA	2	19,415	0.01	17,913	0.02
USME	2	1,977	0.00	1,444	0.00
TOTAL	5,130	132,993,475	100.00	88,066,056	100.00

Fuente: Estados financieros de 5.130 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

En Fontibón, permanecían domiciliadas 32 empresas, con \$505.614 millones en activos y \$516.449 millones en ventas, seguida de Usaquén, Bosa, Engativá, Suba y Usme con 17 sociedades en conjunto, con activos y ventas que ascendieron a \$119.914 millones y \$104.306 millones, en su orden.

- **Distribución de las Empresas por Situación**

Cuadro No. 2

DISTRIBUCIÓN DE LAS SOCIEDADES SEGÚN SITUACIÓN		
SITUACIÓN	NÚMERO DE SOCIEDADES	PARTIC. %
ACTIVAS	4,853	94.60
EN ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	196	3.82
EN CONCORDATO	45	0.88
VIGILADAS POR OTRAS SUPERINTENDENCIAS	36	0.70
TOTAL DE SOCIEDADES SEGÚN SITUACIÓN	5,130	100.00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

- **Intervención Gubernamental**

Cuadro No. 3

INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL								
SITUACIÓN	TOTAL SDES	PARTIC %	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC %	PASIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC %	VENTAS 2003 Mill. \$	PARTIC %
EN ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	196	3.82	2,597,959	1.95	1,929,202	2.01	1,064,115	1.21
EN CONCORDATO	45	0.88	344,446	0.26	317,908	0.33	356,775	0.41
SUB TOTALES	241	4.70	2,942,405	2.21	2,247,110	2.34	1,420,890	1.62
TOTAL BOGOTÁ D.C.	5130	100.00	132,990,535	100.00	96,055,903	100.00	87,956,326	100.00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

El 4.70% de las empresas de la muestra, esto es, 241 sociedades, adelantan un proceso de intervención gubernamental, como mecanismo para mantener el desarrollo y recuperación de sus negocios, las mismas registraron activos del orden de los \$2.9 billones, pasivos por \$2.2 billones, estableciéndose un nivel de endeudamiento del 76.37%. Estas mismas sociedades aportaron el 1,62% del total de las ventas, con \$1.4 billones de ingresos operacionales y cuentan con 13.888 puestos de trabajo.

3.- EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES ECONÓMICOS

Teniendo en cuenta los grandes sectores económicos hacia los cuales las empresas del Distrito Capital, en 2003 canalizaron sus ventas y los empresarios dirigieron la mayor inversión en activos, observamos:

- El sector de mayor contribución de ingresos operacionales, fue, el de comercio, conformado por 1.135 empresas, al registrar ventas por \$29.6 billones y activos por \$16.5 billones, participando con el 33.79% y 12.65%, respectivamente, del total de la muestra.
- Igualmente, sobresale la Industria Manufacturera con \$28.1 billones en ventas, que equivale a 32.19% de participación, generados por 822 empresas. Además, contribuyó con el mayor monto de activos \$34.2 billones, equivalentes al 24.62% del total de la muestra.

Cuadro No. 4

PARTICIPACIÓN DE LAS SOCIEDADES POR SECTORES ECONÓMICOS									
ACTIVOS - VENTAS									
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA									
DENOMINACIÓN DEL SECTOR	TOTAL SDES	ACTIVOS 2002 Mill. \$	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PART. %	VAR. %	VENTAS 2002 Mill. \$	VENTAS 2003 Mill. \$	PART. %	VAR. %
COMERCIO	1.135	15,930,560	16,529,971	12.43	3.76	25,924,905	29,656,590	33.72	14.39
INDUSTRIA MANUFACTURERA	822	30,992,733	34,230,390	25.74	10.45	24,699,587	28,142,864	32.00	13.94
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSIÓN	473	26,675,470	28,989,819	21.80	8.68	1,431,717	1,951,576	2.22	36.31
TELEFONÍA Y REDES	98	11,897,192	11,693,230	8.79	-1.71	3,510,460	3,573,039	4.06	1.78
EXTRACC. DE PETROLEO CRUDO Y GAS	66	6,819,788	6,793,346	5.11	-0.39	3,683,962	5,180,910	5.89	40.63
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	432	6,355,542	5,773,979	4.34	-9.15	2,471,401	2,702,382	3.07	9.35
AGROPECUARIO	335	2,258,373	2,442,631	1.84	8.16	2,134,007	2,490,412	2.83	16.70
CONSTRUCCIÓN	519	5,141,981	5,382,734	4.05	4.68	2,348,028	2,446,294	2.78	4.19
DERIVADOS DE PETROLEO Y GAS	73	1,567,896	1,757,169	1.32	12.07	1,640,884	1,962,082	2.23	19.57
RADIO Y TELEVISIÓN	58	1,971,379	2,048,496	1.54	3.91	786,603	862,388	0.98	9.63
TRANSPORTE Y TUBERÍA	4	5,197,057	4,563,508	3.43	-12.19	976,469	623,228	0.71	-36.18
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	415	2,648,033	2,847,304	2.14	7.53	368,398	390,034	0.44	5.87
ACTIVIDADES DE INFORMÁTICA	52	270,424	314,108	0.24	16.15	320,409	389,812	0.44	21.66
OTROS SECTORES	648	8,179,358	9,623,850	7.24	17.66	6,427,299	7,584,716	8.62	18.01
TOTAL BOGOTÁ	5130	125,905,786	132,990,535	100.00	5.63	76,724,129	87,956,327	100.00	14.64

Fuente: Estados financieros de 5.130 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

- El sector más dinámico fue el de Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural con una tasa de crecimiento del 40.63% al alcanzar \$5.1 billones de ventas, frente al año anterior, compuesto por 66 empresas y posee activos de \$6.7 billones.
- Las mayores inversiones en activos la presentaron los sectores de Actividades Diversas de Inversión y Telefonía y Redes, con 21.19% y 9.45% de participación, sobre el total; el primero de este grupo, se vio favorecido con una tasa de variación de ingresos operacionales del 36.31% al alcanzar \$1.9 billones.
- No obstante lo anterior, resalta el importante aporte en ingresos operacionales y en activos, de ramas de actividad como Otras Actividades Empresariales, Construcción, Agropecuario y Derivados de Petróleo y Gas, que en conjunto lograron \$9.6 billones en ventas y los conforman 1.359 sociedades.

**PARTICIPACION POR SECTORES ECONOMICOS SEGÚN
VENTAS 2003**

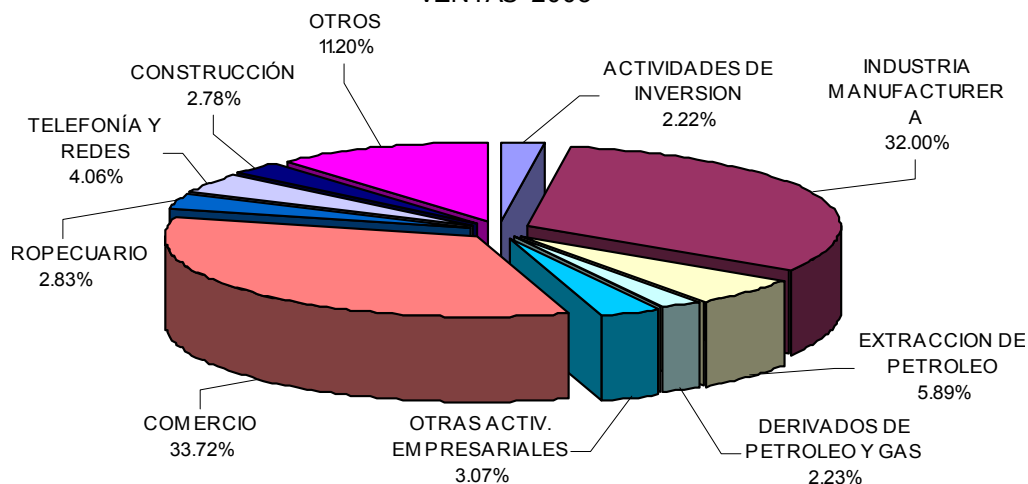


Gráfico 4
Fuente: Superintendencia de Sociedades

4.- DESEMPEÑO FINANCIERO 2003

4.1 ESTADO DE RESULTADOS

Cuadro No. 5

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO					
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Ingresos Operacionales	76,724,129	100.00	87,956,327	100.00	14.64
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	51,440,414	67.05	60,719,817	69.03	18.04
Utilidad Bruta	25,283,714	32.95	27,236,510	30.97	7.72
Gastos Operacionales de Administración	11,070,055	14.43	10,976,104	12.48	-0.85
Gastos Operacionales de Ventas	9,202,773	11.99	9,919,885	11.28	7.79
Utilidad Operacional	5,010,885	6.53	6,340,521	7.21	26.53
Ingresos no Operacionales	12,221,303	15.93	7,622,330	8.67	-37.63
Gastos No operacionales	14,999,790	19.55	8,885,617	10.10	-40.76
Utilidad Antes de Impuestos	2,232,400	2.91	5,077,234	5.77	127.43
Ajustes Por Inflación	467,335	0.61	1,013,729	1.15	116.92
Impuesto de Renta y Complementarios	2,115,516	2.76	2,764,805	3.14	30.69
Utilidad Neta	584,219	0.76	3,326,158	3.78	469.33

Fuente: Estados Financieros de 5.130 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

La economía de Bogotá D. C., en su sector real mostró en 2003, resultados favorables si tenemos en cuenta que el grupo de empresas de este análisis, obtuvo Ingresos Operacionales que alcanzaron los \$87.9 billones, y reflejaron un incremento del 14.64%, con relación a 2002, cuando registraron \$76.7 billones de ingresos.

Del total de las ventas, los Ingresos de Operación Generados en el Exterior ascendieron a \$8.3 billones, frente a \$7.0 billones del año inmediatamente anterior, con una tasa de crecimiento de 18.93%, que revela una mayor demanda externa por productos colombianos.

Los costos, ascendieron a la suma de \$60.7 billones, con un aumento del 18.04%, derivado de una superior participación porcentual, generada entre otras, del mayor valor que implicó a las empresas importar mercancías por \$76.015 millones, frente a \$38.836 millones un año atrás, determinándose un incremento del 95.73%.

Comportamiento que originó utilidades brutas de \$27.2 billones, con una tasa de crecimiento del 7.72%, significando entre otras razones, que los empresarios tuvieron que elevar moderadamente sus precios y mejorar sus estrategias competitivas, no obstante incurrir en una proporción mayor de costos.

Los Gastos de Administración y Ventas por \$10.9 billones y -0.85% de disminución, redujeron su participación del 26.42% al 23.76%, incidiendo notablemente en la obtención de mejores Utilidades Operacionales con \$6.3 billones, superiores en un 26.53% a las obtenidas un año atrás.

La reducción en -37.63% de los Ingresos No Operacionales situándose en la cifra de \$7.6 billones, en relación con la disminución de Gastos Extraordinarios del -40.76% (\$8.8 billones), determinó un monto importante de Ganancia No Operativa o Utilidad Financiera de \$5.0 billones, acentuadamente superior a la de 2002 en 127,43%. Esto define que las empresas optaron por racionar el endeudamiento financiero, sin desconocer que buena parte de este resultado proviene de la estabilidad en tasas de interés y del comportamiento cambiario.

Lo anteriormente expuesto, aunado al impacto favorable que produjo en las empresas los Ajustes Integrales por Inflación por \$1.0 billones, contribuyó en el resultado final del ejercicio de 2003, al registrar el consolidado de las empresas Utilidades Netas que ascendieron a la suma de \$3.3 billones, frente a \$584.219 millones, del periodo inmediatamente anterior, determinándose una tasa de crecimiento del 469.33%.

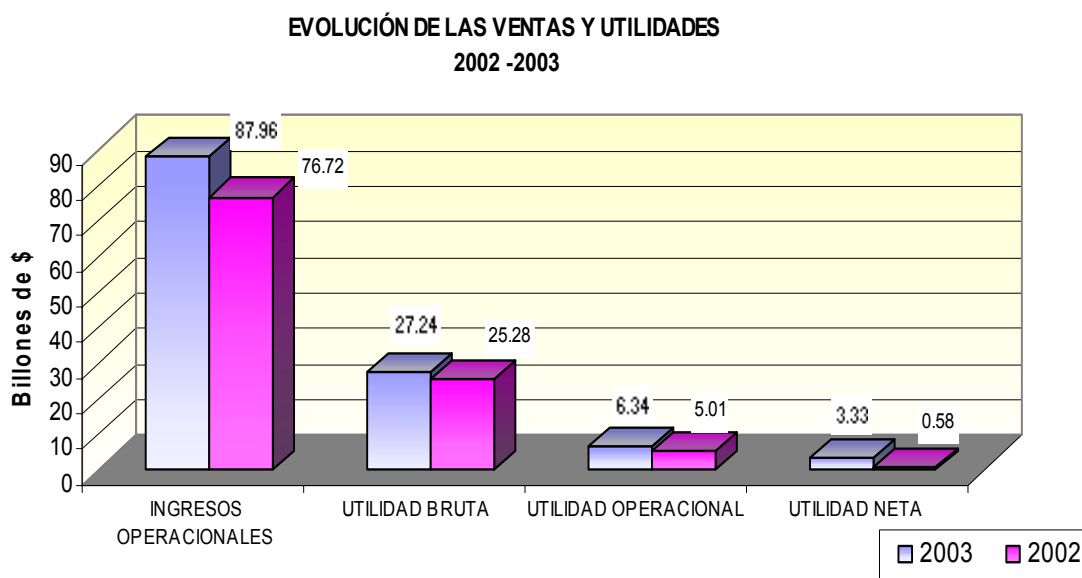


Gráfico 5

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Observamos, que las empresas aportaron al país por concepto de Provisión para el Impuesto de Renta y Complementarios \$2.7 billones, valor que significó un incremento del 30.69% en 2003, al registrar \$2.1 billones.

Esta tendencia favorable de los márgenes de rentabilidad de las 5.130 empresas mercantiles que conforman la muestra del Distrito Capital; de donde el 67.02% (3.438 sociedades) obtuvieron utilidades netas positivas, el 0.72% (37 sociedades) registraron cero en sus resultados netos y el 32.26% (1.655 sociedades), generaron pérdida neta, permitió apreciar el fortalecimiento de buena parte de las empresas en el 2003, favorecidas por el mayor dinamismo de la demanda interna y externa y políticas racionales trazadas por los empresarios, respecto del manejo de gastos administrativos y endeudamiento financiero.

4.2 BALANCE GENERAL

- **ACTIVOS**

Cuadro No. 6

**PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA**

CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Disponible	2,908,092	2.31	3,481,477	2.62	19.72
Inversiones	4,239,735	3.37	4,049,537	3.04	-4.49
Deudores Corto Plazo	21,929,678	17.42	22,300,194	16.77	1.69
Inventarios	10,494,113	8.33	11,492,226	8.64	9.51
Diferido	998,327	0.79	1,061,917	0.80	6.37
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	40,569,945	32.22	42,385,351	31.87	4.47
Inversiones	22,661,469	18.00	26,927,347	20.25	18.82
Deudores Largo Plazo	3,568,683	2.83	2,703,823	2.03	-24.23
Propiedad, Planta y Equipo	22,177,335	17.61	23,347,960	17.56	5.28
Valorizaciones	18,922,095	15.03	20,803,288	15.64	9.94
Diferidos	7,513,818	5.97	6,372,997	4.79	-15.18
Otros Activos	10,493,008	8.33	10,450,682	7.86	-0.40
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	85,336,408	67.78	90,606,097	68.13	6.18
TOTAL ACTIVO	125,905,786	100.00	132,990,535	100.00	5.63

Fuente: Estados Financieros de 5.130 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

A nivel de las cuentas del Balance, el consolidado general del ejercicio de 2003, totalizó activos por \$132.9 billones, superiores en 5,63% a los registrados en 2002, mantuvieron en los dos años una estructura de corto plazo alrededor del 32%, con un crecimiento de \$1.8 billones, derivado del incremento en el rubro de Inventarios por \$998.113 millones y del disponible en \$573.385 millones.

Importante destacar, como estas empresas optaron por otros mecanismos de financiación, dirigidos a adquirir inversiones de corto y largo plazo, con un incremento por este concepto de 15.15%, al pasar de \$26.9 billones en 2002 a \$30.9 billones en 2003 y sobresalen con la mayor participación (23.29%) del total de activos.

Al interpretar el alcance del activo corriente frente al pasivo de exigibilidad inmediata, determinamos que las empresas en conjunto mantuvieron para los dos periodos una liquidez de 1.2, que indica garantía para atender obligaciones de corto plazo.

Así mismo, contaron en el desarrollo de su actividad productiva con un capital de trabajo del orden de \$8.0 billones, inferior al registrado en el año anterior en \$139.722 millones, es decir, 1.23%, determinado por la disminución de las Inversiones corrientes,

frente al mayor incremento en cuentas por pagar de corto plazo y proveedores, en una suma consolidada de \$1.4 billones.

El comportamiento de la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo mostró que en las sociedades hubo expansión en infraestructura, dándose una variación positiva de 5.28%, que permitió que el monto registrado en el 2002 por \$22.1 billones, ascendiera a la cifra de \$23.3 billones; contribuyendo en los dos periodos con el 17% de participación sobre el total de activos.

- **PASIVOS**

Cuadro No. 7

PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO					
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Obligaciones Financieras Corto Plazo	10,842,428	20.07	10,069,070	18.05	-7.13
Proveedores	8,485,467	15.71	9,325,508	16.72	9.90
Cuentas Por Pagar Corto Plazo	6,016,896	11.14	6,672,602	11.96	10.90
Impuestos Gravámenes y Tasas	2,081,294	3.85	2,265,685	4.06	8.86
Obligaciones Laborales Corto Plazo	693,691	1.28	755,709	1.35	8.94
Pasivos Estimados y Provisiones	1,637,656	3.03	2,173,836	3.90	32.74
Diferidos Corto Plazo	756,541	1.40	729,158	1.31	-3.62
Otros Pasivos Corto Plazo	1,916,250	3.55	2,322,586	4.16	21.20
TOTAL PASIVO CORRIENTE	32,430,223	60.04	34,314,154	61.51	5.81
Obligaciones Financieras Largo Plazo	12,936,432	23.95	10,855,572	19.46	-16.09
Cuentas Por Pagar Largo Plazo	1,693,582	3.14	1,860,412	3.33	9.85
Otros Pasivos Largo Plazo	6,956,070	12.88	8,756,207	15.70	25.88
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	21,586,084	39.96	21,472,191	38.49	-0.53
TOTAL PASIVO	54,016,189	100.00	55,786,345	100.00	3.28

Fuente: Estados Financieros de 5.130 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

Los pasivos de las sociedades en 2003 alcanzaron la suma de \$55.7 billones, con incremento de 3.28% frente al periodo anterior. La composición de naturaleza corriente fluctúa entre el 60.04% y 61.51%, al darse un incremento en proveedores y cuentas por pagar con \$9.3 billones y \$6.6 billones, respectivamente.

El comportamiento observado refleja una recomposición de pasivos, al reducirse significativamente la participación de las obligaciones financieras (-7.13% en las de corto plazo y, -16.09% en las de largo plazo) e incrementarse cuentas de proveedores (9.90%) y otros pasivos de corto y largo plazo (21.20% y 25.88% respectivamente). Pudimos observar también que no obstante el aumento de 3.28% en el pasivo total, el pasivo no corriente decreció en 0.53%, lo que nos indica que además de la búsqueda

de nuevos medios de financiación (diferentes a los financieros), el vencimiento de los recursos adquiridos es de corto plazo.

El comportamiento observado nos muestra una tendencia descendente en el nivel de endeudamiento de estas empresas, al reducirse el indicador 0,95 puntos porcentuales, ubicándose en 2003 en 41.95% frente al 42.90% de 2002.

- **PATRIMONIO**

Cuadro No. 8

PATRIMONIO						
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA						
CONCEPTO	AÑO 2002 \$	Mill.	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Capital Social	7,132,407		9.92	5,859,262	7.59	-17.85
Superávit de Capital	17,291,589		24.05	18,627,479	24.12	7.73
Reservas	6,728,665		9.36	7,724,384	10.00	14.80
Revalorización del Patrimonio	24,587,845		34.20	26,954,048	34.91	9.62
Resultado del Ejercicio	584.219		0.92	3,326.158	4.22	469.33
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,039,697		-5.62	-6,672,746	-8.64	65.18
Superávit por Valorizaciones	19,604.983		27.16	21,394.361	27.80	9.13
TOTAL PATRIMONIO	71,890,011		100.00	77,212,946	100.00	7.40

Fuente: Estados Financieros de 5.130 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

El incremento de \$5.3 billones, presentado en el patrimonio al fijarse en \$77.2 billones, fue producto de los resultados del ejercicio en la suma de \$3.2 billones y del aumento en 14.80% de las reservas, al pasar de \$6.7 billones a \$7.7 billones, reflejándose una mayor solidez patrimonial en las empresas, tendiente a futuras inversiones en sus desarrollos empresariales.

La disminución de 17.85% que en 2003 observamos del capital social, al pasar de \$7.1 billones a \$5.8 billones, la originó la aplicación de normas cambiarias, establecidas para sucursales extranjeras que desarrollan en el país actividades de hidrocarburos y registran la cuenta negativa de Inversión Suplementaria al Capital Asignado que afecta su capital social.

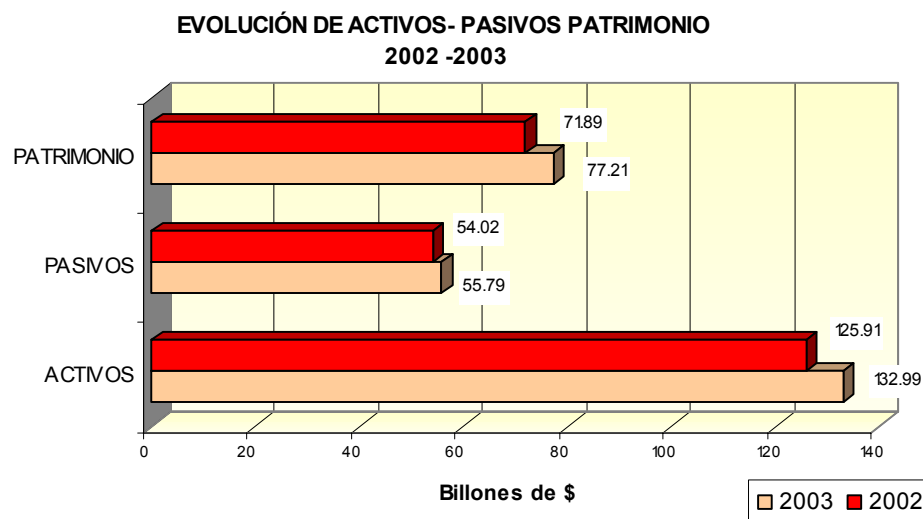


Gráfico No. 6
Fuente: Superintendencia de Sociedades

4.3 MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

Tomamos como base para este análisis la mediana³, indicadores que nos permiten inferir o generalizar el comportamiento individual de las sociedades que conforman la ciudad de Bogotá Distrito Capital; revelando así resultados que pueden diferir de los valores agregados ya expuestos.

Observamos un endeudamiento en 2003 de 43.31%, que comparado con el indicador del año anterior de 43.78%, muestra un descenso 0,47 puntos porcentuales, que nos indica, que el 56.69% de sus activos está respaldados por el patrimonio.

Así mismo, evidenciamos una leve disminución en la concentración de los pasivos financieros al pasar de 7.08% para 2002 a 5.75% en 2003; este menor endeudamiento, permitió que los ingresos operacionales cubrieran el pasivo financiero 4.20 veces, en donde los gastos inherentes al servicio de la deuda contaron con un cubrimiento de 9.90 veces.

³ Mediana: Estadística de tendencia central, valor por encima y por debajo del cual se encuentra la mitad de los casos. El percentil 50. Elimina los valores atípicos.

Cuadro No. 9

MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS				
2002 - 2003				
TIPO	DESCRIPCION DEL INDICADOR	BOGOTÁ		EXPRESADO EN
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento Financiero	0.66	0.64	Veces
	Cobertura Operacional del Pasivo Financiero	3.23	4.20	Veces
	Endeudamiento con el Sector Financiero	2.43	1.81	%
	Concentración del endeud. con el sector financiero	7.08	5.75	%
	Razón de Endeudamiento	43.78	43.31	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	401.032	425.155	Miles \$
	Razón Corriente	1.51	1.56	Veces
RENTABILIDAD	Margen Bruto	32.53	30.51	%
	Margen Operacional	3.14	2.73	%
	Margen Neto	1.03	1.33	%
	Retorno sobre los Activos	4.49	3.44	%
	Retorno sobre el Patrimonio	2.16	2.48	%
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	6.09	5.62	%
	Variación del Pasivo	0.00	2.39	%
	Variación del Patrimonio	7.52	7.07	%

Medida Estadística Utilizada: Mediana

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

Los indicadores que nos permiten interpretar la rentabilidad, muestran un ascenso del margen neto de 1.03% de 2002 a 1.33% en 2003. El margen operacional disminuyó situándose en 2003 en 2.73% frente a 3.14% un año atrás; resultado semejante mostró el margen bruto con 30.51%, mientras que en 2002 fue de 32.53%, niveles que nos indican que las empresas fueron rentables en 2003.

El retorno sobre los activos indicó una sensible caída, al pasar de 4.49% en 2002 a 3.44% en 2003 y el retorno sobre el patrimonio mejoró en su indicador de 2.16% a 2.48%, producto del óptimo resultado neto que mostró este grupo de sociedades.

La razón corriente de 1.51 en 2002 y de 1.56 en 2003, demostró liquidez de las empresas para atender cada peso (\$) de obligación en los dos periodos.

4. 4. INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

Cuadro No. 10

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

INDICADOR	BOGOTÁ D.C.				
	2002	2003	Variación %	Diferencia Valores Absolutos	Expresado en
Valor Agregado *	18,769,294,528.00	24,706,709,156.00	31.63	5,937,414,628.00	Miles \$
Producción *	74,478,147,710.00	91,237,626,600.00	22.50	16,759,478,890.00	Miles \$
Capital Operativo *	35,347,886,078.00	38,426,576,009.00	8.71	3,078,689,931.00	Miles \$
Productividad Laboral Aparente**	66,132.98	95,471.00	44.36	29,338.02	Miles \$
Productividad Laboral **	26,369.52	29,996.94	13.76	3,627.42	Miles \$
Productividad del Capital**	0.64	0.66	3.57	0.02	Veces
Razón de Utilización del Capital**	2.04	2.54	24.50	0.50	Veces
Razón del Valor Agregado**	0.37	0.37	0.32	0.00	Veces
Participación del Trabajo**	0.50	0.49	-3.23	-0.01	Veces
Rentabilidad**	0.07	0.06	-5.88	-0.01	Veces
Productividad de los Salarios**	1.61	1.67	3.13	0.06	Veces

* Cifras en miles de pesos (Agregados totales) ** Medianas

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

La revisión de los indicadores de competitividad y productividad para las sociedades de Bogotá D. C., nos permitió encontrar un comportamiento definido en torno al desempeño empresarial de 2003. Partiendo del hecho que el valor agregado⁴ muestra la creación de riqueza de una empresa, el análisis efectuado a partir de la mediana de los datos revisados indicó que el ejercicio productivo permitió obtener una mayor producción y por consiguiente un mayor valor agregado, al presentar incrementos en las variables de 22.50% y 31.63% respectivamente, reflejándose en el PIB Nacional que en 2003 creció 3.74% frente a 1.62% de 2002, pues esfuerzos realizados a nivel micro para crear valor, contribuyen para obtener la productividad nacional.

Haber logrado este grupo de sociedades, un mayor valor agregado por sus actividades, significó incrementar el capital operativo al pasar de \$35.3 billones en 2002 a \$38.4 billones en 2003, con un crecimiento de 8.71%, en tanto que la productividad del capital creció 0,02 puntos, indicando una utilización eficiente del capital social.

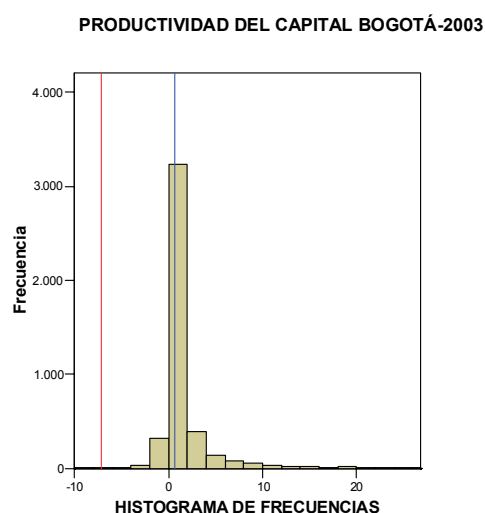
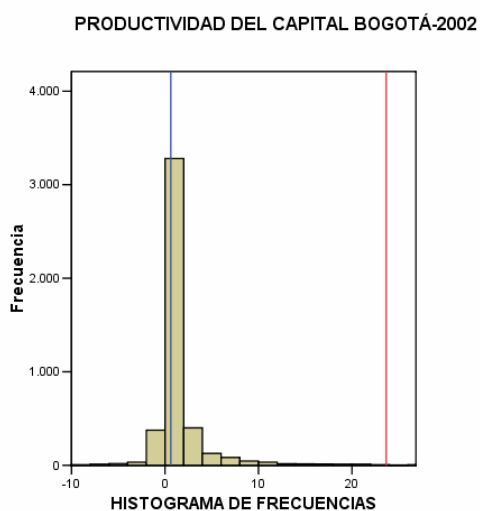
La productividad laboral, determinante clave de los niveles de salario y utilidad de las empresas, creció 13.76% pero el efecto sobre el empleo no fue el esperado dada la reducción en -0,01 puntos, en la participación del trabajo cuyo cálculo proviene de la

⁴ 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).

división de los costos de personal entre el valor agregado, esto nos muestra como además de producir mas, hubo oportunidad para invertir en bienes de capital, pero sin mejorar el nivel salarial.

A continuación encontrarán unos histogramas de frecuencias que nos dan una idea del comportamiento poblacional en cuanto a la distribución que esta sigue. En nuestro caso, para un indicador específico, podemos distinguir el rango en el cual se concentran la mayoría de las empresas. Por ejemplo, para el caso de la productividad laboral del año 2003, podemos observar en el gráfico 10, que la mayoría de empresas presentaron un valor de este indicador entre 0 y 50.000 millones de pesos.

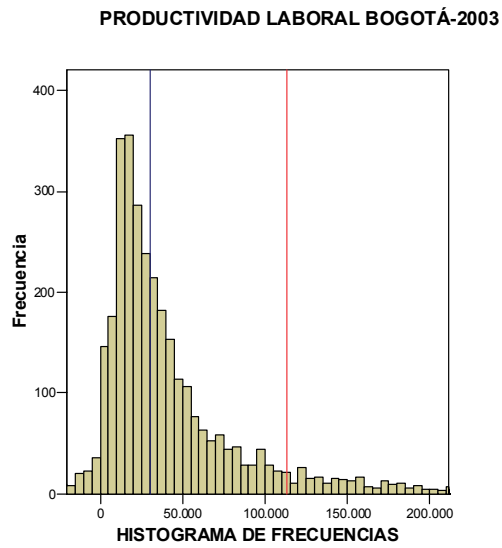
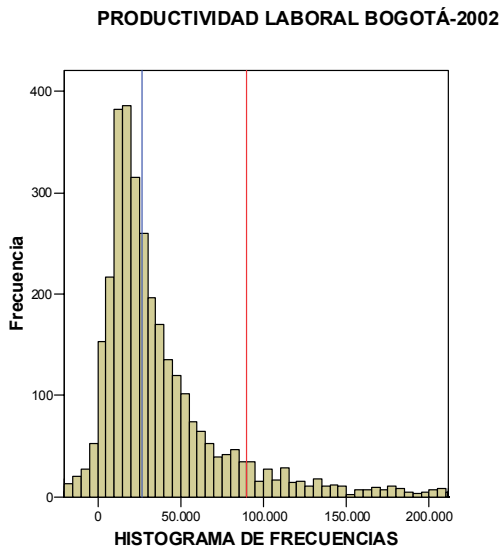
El resultado mostrado por los histogramas de frecuencias, nos permite interpretar el comportamiento global de la población respecto al indicador y decidir cuál de las medidas de tendencia central es la más adecuada. Volviendo al caso de la productividad laboral del 2003 vemos que la mediana está en este intervalo de concentración, mientras que la media escapa de él (este corrimiento de la media corresponde a la presencia de datos atípicos en la muestra), por lo tanto la medida más indicada es la mediana.



Gráficos 7 y 8

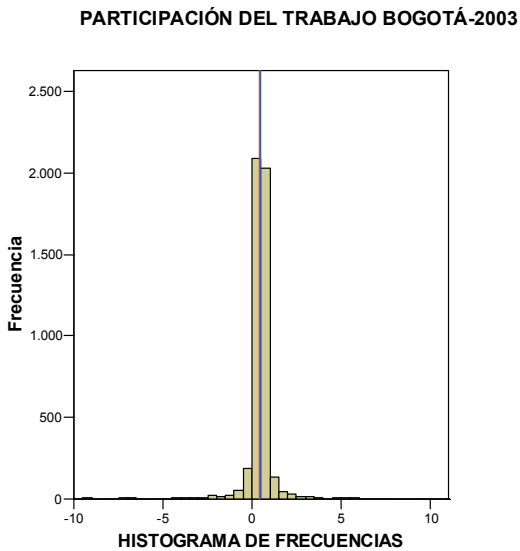
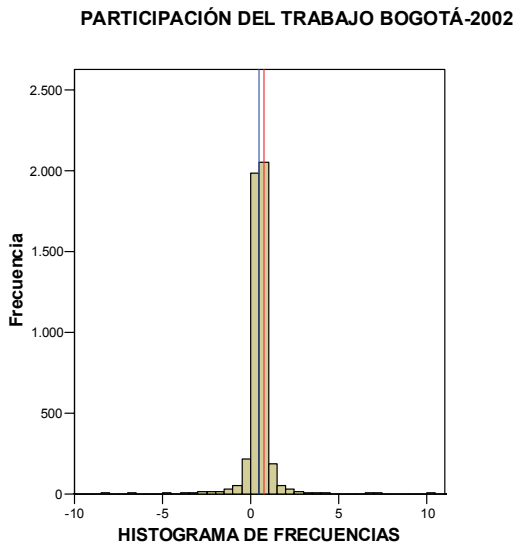
Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana



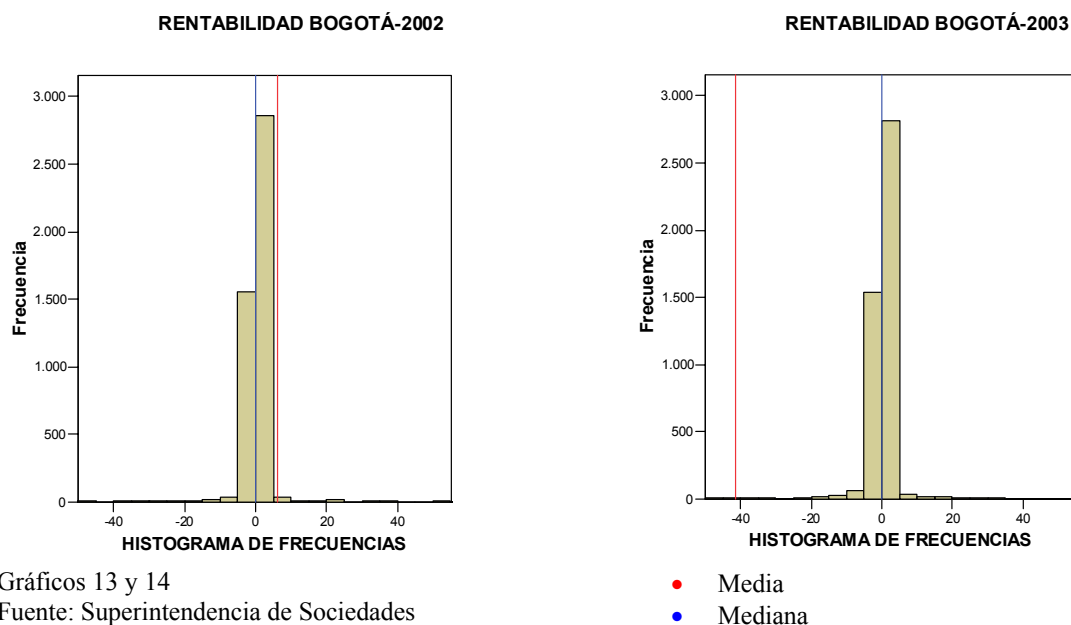
Gráficos 9 y 10
Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana



Gráficos 11 y 12
Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana



La mediana del indicador de rentabilidad⁵ que evalúa el monto de las ganancias generadas por el capital operativo utilizado, presentó una variación negativa de $-0,01$ puntos, que determina que las empresas no obstante haber sido eficientes en su productividad, sus niveles de rentabilidad operacional no fueron los más óptimos, indicándonos, que los resultados de la utilidad neta fueron promovidos por los ingresos operativos y por la actividad no operativa de las empresas, comportamiento que determina que no obstante, los resultados finales del ejercicio ser superiores, la mediana de este indicador es menor, al ser vista en términos operativos.

4.5 CONCLUSIONES

- El consolidado de las 5.130 empresas domiciliadas en la ciudad de Bogotá D. C., para el periodo de 2003, muestra resultados favorables en su desempeño operativo, por cuanto los ingresos operacionales crecieron 14.64%, al totalizar ventas por \$87.9 billones, frente a \$76.7 billones del periodo inmediatamente anterior.
- Las empresas incurrieron en superiores costos de operación frente al crecimiento de los ingresos y compitieron con moderadas alzas en precios, sacrificando utilidades a nivel bruto. Sin embargo el manejo mesurado en los gastos de

⁵ Recordamos que el indicador de rentabilidad está definido por la relación *utilidad operacional /capital operativo*

administración y ventas, generaron en el desarrollo de sus actividades mayores ganancias operacionales con 26.53% de incremento, al alcanzar \$6.3 billones.

- Tasas de interés estables, incidencia de políticas cambiarias y estrategias tendientes a racionalizar el endeudamiento financiero, fueron factores positivos que les permitieron arrojar mayores utilidades netas, fijándolas en \$3.3 billones, frente a \$584.219 millones registrados un año atrás, con un aumento del margen neto en 3,02 puntos porcentuales, al pasarlo de 0.76% en 2002 a 3.78% en 2003.
- Apreciamos un importante aumento del aporte fiscal a la nación, al haber incrementado la provisión para impuesto de renta un 30.69%, situándose en \$2.7 billones.
- La tendencia positiva a nivel consolidado de los márgenes de rentabilidad operacional y neto, lo corrobora el fortalecimiento que en el último año dio un buen número de empresas, al presentarse reducción de pérdidas netas tanto en número de sociedades como en cifras absolutas, pasando de -\$4.4 billones en 2002 a -\$2.1 billones en 2003.
- Observamos, que los empresarios optaron por otros mecanismos de financiación para el desarrollo productivo de sus empresas, dirigiendo la inversión a adquirir títulos valores, aumentando en 15.15% la cuenta de inversiones, al pasar de \$26.9 billones de 2002 a \$30.9 billones en 2003, contribuyendo con el 23.29% del total de activos.
- Vislumbramos una dinámica de crecimiento de la propiedad, planta y equipo del 5.28%, dado el monto de \$23.3 billones frente a \$22.1 billones del periodo anterior.
- Los cambios registrados en las medianas de los indicadores de competitividad y productividad en términos generales fueron originados por los buenos resultados de su actividad productiva y por el aumento significativo del valor agregado, siendo determinante en sus características, la relación capital fuerza laboral al darse comportamientos positivos.
- Por lo anterior, resumimos para el conjunto de las empresas un desempeño favorable en el año de 2003, establecido, en buenos resultados operacionales y netos que les permitió ser más rentables y patrimonialmente más sólidas, todo derivado de una mayor dinámica de demanda, equilibrio en el manejo administrativo y políticas coyunturales que a nivel financiero incidieron efectivamente en sus resultados.

4.6 RECOMENDACIONES

- El participar en mercados internos y externos, exige a las empresas implementar acciones generadoras de ventajas competitivas, que orienten hacia la renovación en tecnología, en factores de producción y capital humano, dirigiendo su búsqueda a nuevos productos, mercados y formas de comercialización, para mantener su presencia en el mercado y asimilar las dificultades del entorno.
- Es importante establecer indicadores relacionados con la creación y desarrollo de competencias, tanto a nivel del talento humano como de inversión en reconversión de equipo y maquinaria productiva, así como en investigación y desarrollo.
- Igualmente, las empresas deberán implementar programas que les permita generar innovaciones y reconocer los renglones vulnerables en la comercialización de sus productos, identificarse con los tratados comerciales, pues las preferencias de los consumidores y las formas de producción son cambiantes con ocasión de la globalización de la economía.
- Las empresas deberán propender por la optimización de sus costos operativos, a fin de contar con mayores márgenes de rentabilidad, que permitan reinvertir en renovación y expansión de la planta productiva y en el mejoramiento del nivel educativo del recurso humano.