

## DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA 2002 – 2003

### 1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO DEPARTAMENTAL

#### 1.1 PIB

De acuerdo 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, ubicadas en el departamento de Cundinamarca, 162 sociedades, generaron Ingresos Operacionales de \$4.9 billones, equivalentes al 2.18% del PIB nacional, frente al 2.07% del año inmediatamente anterior, cuando reportaron la cifra de \$4.2 billones.

#### 1.2 Empleo

**VARIABLES DE EMPLEO - DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA**

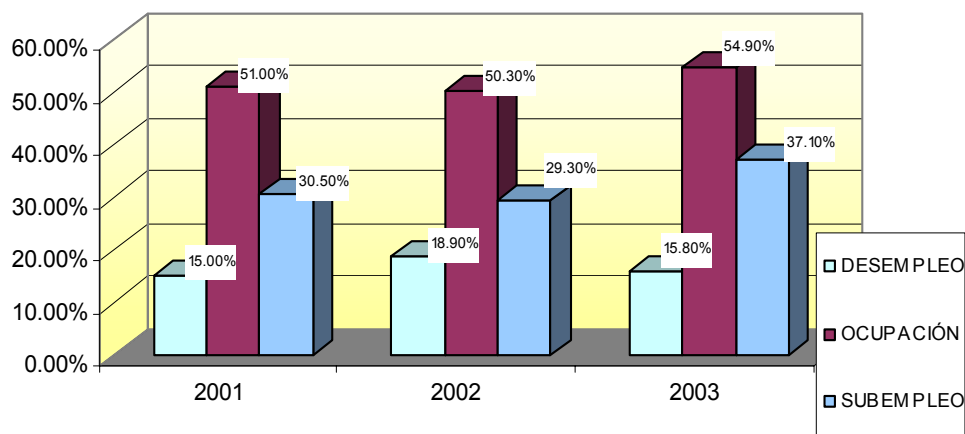


Gráfico 1  
Fuente DANE

Según los datos publicados por el DANE, el departamento de Cundinamarca, presentó en 2003, variables de empleo derivadas de una población total de 2.266.975 habitantes, de los cuales 1.784.255 estaban en edad de trabajar y 1.163.442 económicamente activos; estableciendo una tasa de ocupación del 54.9%; el desempleo fue 15.8 % y subempleo de 37.1%. Cifras estas que determinaron 979.483 personas ocupadas, 183.959 desempleadas y 431.307 subempleadas.

Las 162 empresas mercantiles inspeccionadas y vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, tomadas como muestra<sup>1</sup> para elaborar el presente estudio, reflejaron que en 2003 hubo aumento del número de personas contratadas del 1.72%, es decir, emplearon 361 nuevos empleos, totalizando 21.309 trabajadores, que participaron con el 2.18% del volumen de empleo de la región.

Por grandes sectores, la industria manufacturera, aportó el 66.44% del empleo registrado por las sociedades, con 14.157 puestos de trabajo, generados en 92 empresas; seguido del sector comercio, con 33 sociedades y 16.05% de contribución, equivalente a 3.421 trabajadores.

El sector que mayor número de empleos creó en el último año, fue el de la Construcción, con 720 nuevas plazas de trabajo, totalizando 1.065 trabajadores, agrupados en 7 sociedades. El que mayor puestos de trabajo redujo fue el de otras actividades empresariales, con 58.04% de disminución, ocupando 629 trabajadores.

Las 33 empresas agrupadas en las actividades de comercio, contribuyeron con 3.421 empleos; sin embargo, esta cifra disminuyó en 3.22%, es decir, 114 personas.

El sector agropecuario, conformado por 9 empresas, alcanzó 1.378 empleos con 4.87% de aumento, dado por el aporte de 64 nuevos empleados.

## **2.- SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA**

### **2.1 Composición y Dinámica de la Muestra**

- **Distribución de las Sociedades por Domicilio**

De un universo de 9.100 sociedades mercantiles que remitieron a la Superintendencia de Sociedades la información financiera por los periodos de 2002 y 2003, el departamento de Cundinamarca, contribuyó con el 1.78%, equivalente a 162 sociedades, de una muestra homogénea para dicho periodo<sup>2</sup>.

Las empresas de Cundinamarca estuvieron concentradas en 2003 principalmente en los municipios de Soacha con el 24.69% de participación - 40 sociedades, Chía con el 14.81% - 24 empresas y las poblaciones de Funza y Mosquera con el 9.88%, equivalente a 16 empresas cada una, registrando en conjunto activos por \$1.9 billones

---

<sup>1</sup> Del universo de 9.100 sociedades

<sup>2</sup> Muestra homogénea: Las mismas sociedades para el 2002 y 2003

y ventas por \$2.5 billones, contribuyendo estas dos últimas cifras con el 42.22% y 51.02%, del total de la muestra.

Cuadro No. 1

CONCENTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO						
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA						
DOMICILIO	NÚMERO SDADES	PARTIC. %	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC. %	VENTAS 2003 Mill. \$	PARTIC. %
SOACHA	40	24.69	471,215	10.33	528,029	10.70
CHÍA	24	14.81	889,183	19.49	1,360,497	27.56
FUNZA	16	9.88	129,848	2.85	237,185	4.81
MOSQUERA	16	9.88	427,132	9.36	386,675	7.83
COTA	13	8.02	204,358	4.48	311,089	6.30
TENJO	9	5.56	159,436	3.50	133,851	2.71
TOCANCIPA	9	5.56	1,768,482	38.77	1,445,121	29.28
ZIPAQUIRÁ	7	4.32	67,779	1.49	85,126	1.72
GIRARDOT	4	2.47	14,412	0.32	15,200	0.31
FACATATIVA	4	2.47	97,750	2.14	188,615	3.82
CAJICA	4	2.47	166,550	3.65	108,480	2.20
MADRID	3	1.85	46,019	1.01	47,015	0.95
AGUA DE DIOS	3	1.85	38,368	0.84	24,702	0.50
FUSAGASUGA	2	1.23	2,689	0.06	1,134	0.02
SOPO	2	1.23	40,195	0.88	32,564	0.66
SUBACHOQUE	2	1.23	13,470	0.30	12,174	0.25
COGUA	1	0.62	8,173	0.18	1,267	0.03
PUERTO SALGAR	1	0.62	7,279	0.16	752	0.02
SIBATE	1	0.62	4,600	0.10	6,623	0.13
SUESCA	1	0.62	4,452	0.10	9,691	0.20
<b>TOTALES</b>	<b>162</b>	<b>100.00</b>	<b>4,561,390</b>	<b>100.00</b>	<b>4,935,790</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

Destacamos la población de Tocancipá, con 9 sociedades, al participar con el 38.76% (\$1.7 billones) del total de activos y el 29.28% (\$1.4 billones) de las ventas.

CONCENTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO 2003

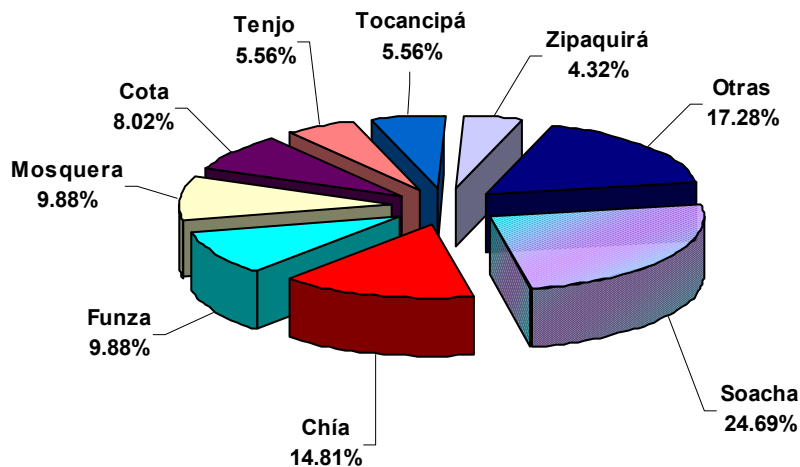


Gráfico 2  
Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Distribución de las Sociedades por Situación**

Cuadro No. 2

DISTRIBUCIÓN DE LAS SOCIEDADES SEGÚN SITUACIÓN							
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA							
SITUACIÓN	NÚMERO SDADES	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC. %	PASIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC. %	VENTAS 2003 Mill. \$	PARTIC. %
ACTIVAS	143	4,077,635	89.39	1,778,667	85.06	3,936,622	79.76
EN ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	15	81,213	1.78	64,676	3.09	107,537	2.18
EN CONCORDATO	2	9,148	0.20	6,261	0.30	1,917	0.04
VIGILADA POR SUPERVALORES	2	393,394	8.62	241,534	11.55	889,714	18.03
<b>TOTAL SDADES SEGÚN SITUACIÓN</b>	<b>162</b>	<b>4,561,390</b>	<b>100.00</b>	<b>2,091,138</b>	<b>100.00</b>	<b>4,935,790</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

- Intervención Gubernamental**

El 88.27% (143 sociedades inspeccionadas y vigiladas por esta Superintendencia), presentaron en 2003 situación activa. 17 sociedades acudieron a un proceso de intervención gubernamental, como mecanismo para mantener el desarrollo y recuperación de sus negocios, de las cuales, 15 empresas adelantan un acuerdo de reestructuración y 2 se encuentran en concordato, con activos que ascendieron a \$90.361 millones, pasivos de \$70.937 millones, lograron ventas por \$109.454 millones y reflejaron endeudamiento del 78.50%, además, contaban con 1.821 empleos, representando el 8.55% del personal ocupado por las sociedades estudiadas.

### 3.- EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES ECONÓMICOS

Cuadro No. 3

DISTRIBUCIÓN DE LAS SOCIEDADES POR SECTOR ECONÓMICO										
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA										
SECTOR	TOTAL SDADES	PART. %	ACTIVOS 2002 Mill. \$	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PART. %	VAR. %	VENTAS 2002 Mill. \$	VENTAS 2003 Mill. \$	PART. %	VAR. %
MANUFACTURERO	92	56.79	3,284,733	3,685,924	80.81	12.21	3,429,860	3,933,123	79.69	14.67
COMERCIO	33	20.37	379,279	409,940	8.99	8.08	599,277	699,347	14.17	16.70
AGROPECUARIO	9	5.56	39,311	46,367	1.02	17.95	31,997	43,518	0.88	36.01
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	8	4.94	65,988	69,740	1.53	5.69	6,383	6,899	0.14	8.08
CONSTRUCCIÓN	7	4.32	237,166	282,213	6.19	18.99	77,922	160,090	3.24	105.45
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	5	3.09	33,932	27,330	0.60	-19.46	51,750	67,716	1.37	30.85
OTROS SECTORES	8	4.94	33,034	39,876	0.87	20.71	17,735	25,097	0.51	41.51
<b>TOTALES</b>	<b>162</b>	<b>100.00</b>	<b>4,073,443</b>	<b>4,561,390</b>	<b>100.00</b>	<b>11.98</b>	<b>4,214,924</b>	<b>4,935,790</b>	<b>100.00</b>	<b>17.10</b>

Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Cálculos: Grupo de Estadística

En lo relacionado con las actividades económicas del sector real de la economía, hacia donde las 162 empresas de Cundinamarca en el año de 2003 dirigieron la venta de sus productos e invirtieron los recursos, observamos:

- La rama económica más dinámica fue la construcción, al crecer en ventas 105.45% más que en 2002, alcanzando \$160.090 millones y vislumbrar mayores inversiones en activos con una tasa de variación positiva del 18.99%, acumulando \$282.213 millones.
- Las sociedades dedicadas a la industria manufacturera, con el 80.81% del total de activos de la muestra, generaron en 2003 el 79.69% (\$3.9 billones) de los ingresos operacionales, logrando crecer 14.67%. Sin embargo, este incremento a nivel de cifras porcentuales fue superado por sectores como el agropecuario con 36.01% de aumento, otras actividades empresariales con 30.85% y por el comercio con 16.70% de crecimiento.

#### PARTICIPACIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS EN VENTAS - 2003

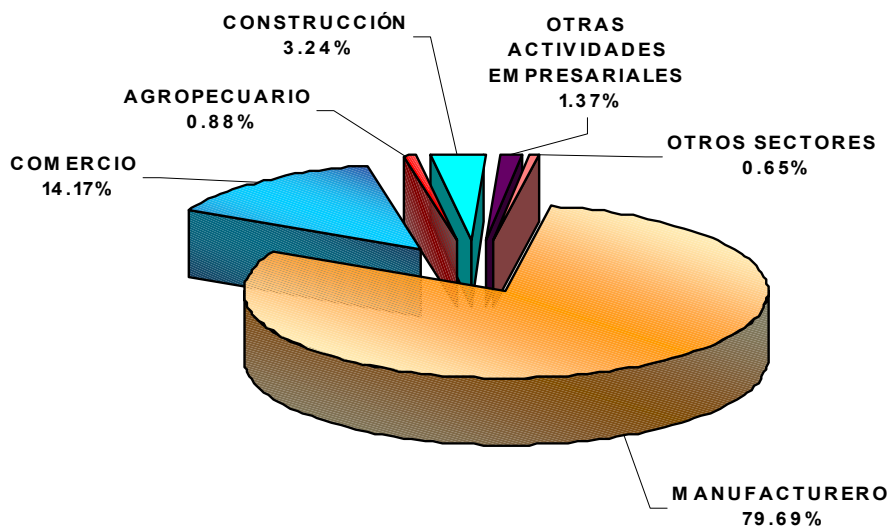


Gráfico 3

Fuente: Superintendencia de Sociedades

#### 4.- DESEMPEÑO FINANCIERO 2003

##### 4.1 ESTADO DE RESULTADOS

Cuadro No. 4

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Millones \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Millones \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Ingresos Operacionales	4,214,926	100.00	4,935,792	100.00	17.10
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	3,047,342	72.30	3,606,265	73.06	18.34
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,167,584</b>	<b>27.70</b>	<b>1,329,527</b>	<b>26.94</b>	<b>13.87</b>
Gastos Operacionales de Administración	323,711	7.68	393,406	7.97	21.53
Gastos Operacionales de Ventas	531,593	12.61	653,256	13.24	22.89
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>312,279</b>	<b>7.41</b>	<b>282,862</b>	<b>5.73</b>	<b>-9.42</b>
Ingresos no Operacionales	221,342	5.25	207,932	4.21	-6.06
Gastos No operacionales	346,209	8.21	277,063	5.61	-19.97
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>188,063</b>	<b>4.46</b>	<b>213,732</b>	<b>4.33</b>	<b>13.65</b>
Ajustes Por Inflación	15,193	0.36	39,982	0.81	163.16
Impuesto de Renta y Complementarios	65,949	1.56	84,550	1.71	28.21
<b>Utilidad Neta</b>	<b>137,307</b>	<b>3.26</b>	<b>169,163</b>	<b>3.43</b>	<b>23.20</b>

Fuente: Estados Financieros de 162 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

El consolidado de 162 sociedades ubicadas en el departamento de Cundinamarca, acumuló en 2003, ingresos operacionales por \$4.9 billones, con 17.10% de crecimiento respecto del año anterior, donde el sector externo contribuyó con el 7.14% (\$352.209 millones) del total de las ventas, aumentándolas 36.64% más que en 2002; atribuible especialmente a la demanda de productos derivados de la industria química, al representar el 47.73% de las exportaciones del grupo de empresas, con \$168.092 millones.

Sin embargo, el costo de ventas derivado de la comercialización de los productos durante el 2003, con una tasa de crecimiento proporcionalmente mayor a la de los ingresos, con 18.34% más de los recursos requeridos un año atrás, al igual que los gastos operacionales de administración y ventas con 21.53% y 22.89% de aumento frente al año anterior, ocasionó el descenso tanto a nivel del margen bruto de 0.76 puntos porcentuales, como del margen de utilidad operacional en 1.68 puntos porcentuales, situándolos en 26.94% y 5.73%, respectivamente, razón por la cual, la utilidad operacional, fijada en \$282.862 millones, disminuyó 9.42%, resultado que generaliza a las empresas para el último ejercicio económico, menos eficientes en el manejo de sus procesos operativos.

En cuanto al manejo no operacional, las sociedades generaron menores ingresos extraordinarios, reduciéndolos 6.06% e incurrieron en un menor gasto no operacional disminuyendo el servicio de la deuda 19.97%, esto permitió mejorar el margen de utilidad neta de 3.26% en 2002 a 3.43% en 2003, al arrojar una utilidad neta de \$169.163 millones, con 23.20% de aumento; no obstante registrar un mayor aporte impositivo a favor de la región con 28.21% más de impuesto de renta y complementarios (al pasarlo de \$65.949 millones de 2002 a \$84.550 millones en 2003).

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS Y UTILIDADES - 2002 -2003

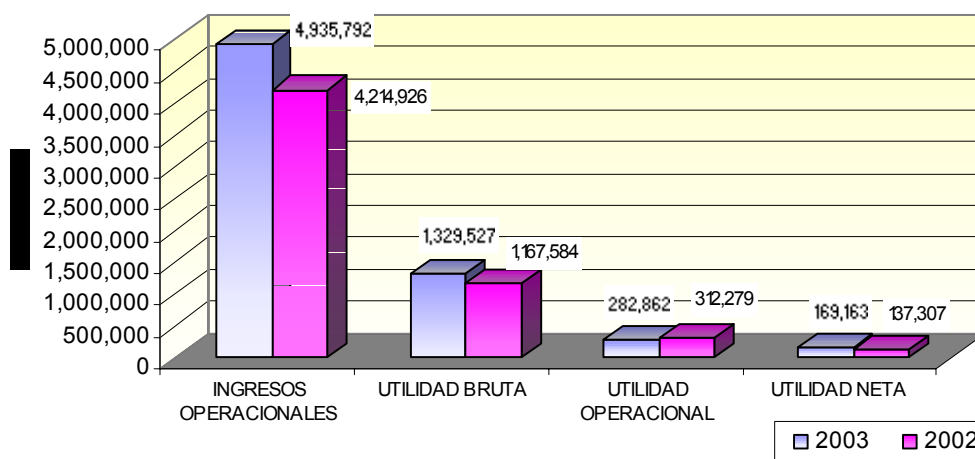


Gráfico 4  
Fuente: Superintendencia de Sociedades

## 4.2 BALANCE GENERAL

### • ACTIVOS

Durante el ejercicio de 2003, las empresas en conjunto registraron activos por \$4.5 billones, frente a \$4.0 billones en 2002, mostrando crecimiento del 11.98%, representado básicamente por el aumento del disponible en \$253.988 millones y en valorizaciones por \$131.333 millones.

Observamos que el 43.83%, equivalente a 71 empresas, contrajo su expansión productiva, esto evidenciado por la disminución de la propiedad, planta y equipo en

2.05%, ubicándola en \$1.2 billones, frente a \$1.3 billones un año atrás, corroborado igualmente por la disminución del margen de participación del 32.00% en 2002 al 27.99% en 2003.

Cuadro No. 5

PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Millones \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Millones. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Disponible	86,823	2.13	340,811	7.47	292.54
Inversiones	207,528	5.09	84,759	1.86	-59.16
Deudores Corto Plazo	889,310	21.83	976,120	21.40	9.76
Inventarios	665,098	16.33	721,856	15.83	8.53
Diferido	35,067	0.86	25,421	0.56	-27.51
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,883,826</b>	<b>46.25</b>	<b>2,148,967</b>	<b>47.11</b>	<b>14.07</b>
Inversiones	98,902	2.43	133,823	2.93	35.31
Deudores Largo Plazo	8,843	0.22	106,974	2.35	1,109.70
Propiedad, Planta y Equipo	1,303,333	32.00	1,276,575	27.99	-2.05
Valorizaciones	651,009	15.98	782,342	17.15	20.17
Diferidos	58,840	1.44	61,344	1.34	4.26
Otros Activos	68,689	1.69	51,364	1.13	-25.22
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,189,616</b>	<b>53.75</b>	<b>2,412,422</b>	<b>52.89</b>	<b>10.18</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,073,445</b>	<b>100.00</b>	<b>4,561,391</b>	<b>100.00</b>	<b>11.98</b>

Fuente: Estados Financieros de 162 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

La capacidad de respaldo de los activos corrientes frente a pasivos de igual naturaleza, nos muestra en los dos periodos, indicadores de liquidez sostenidos en 1.3, esto refleja en las empresas capacidad para atender sus obligaciones inmediatas, pero resaltamos, el importante componente del activo, representado por deudores de corto plazo con \$976.120 millones (21.92% de participación), que las alerta a tomar medidas eficaces para recuperar estos recursos.

#### • PASIVOS

Las empresas financiaron sus actividades durante 2003, mediante recursos externos en cuantía de \$2.0 billones, creciendo 6.63%, al adquirir mayor monto de obligaciones financieras de corto plazo, por la suma de \$92.356 millones, destacándose una estructura crediticia de naturaleza corriente representada en 76.58% de los pasivos.

Sobresalen con el 45.39% de participación, las obligaciones financieras de corto y largo plazo por \$949.152 millones; modificadas en su estructura financiera, al disminuir en el largo plazo 21.52% y crecer en el pago inmediato 19.33%. Vislumbramos como otra



fuelle de financiación, proveedores con 26.98% de contribución, situándose en \$564.292 millones, con 3.63% de incremento.

Cuadro No. 6

PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Millones \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Millones \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Obligaciones Financieras Corto Plazo	477,873	24.37	570,229	27.27	19.33
Proveedores	544,530	27.77	564,292	26.98	3.63
Cuentas Por Pagar Corto Plazo	154,620	7.88	189,651	9.07	22.66
Impuestos Gravámenes y Tasas	98,516	5.02	112,173	5.36	13.86
Obligaciones Laborales Corto Plazo	26,870	1.37	29,631	1.42	10.28
Pasivos Estimados y Provisiones	55,588	2.83	63,775	3.05	14.73
Diferidos Corto Plazo	11,341	0.58	34,431	1.65	203.60
Otros Pasivos Corto Plazo	25,008	1.28	37,300	1.78	49.15
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,394,346</b>	<b>71.10</b>	<b>1,601,482</b>	<b>76.58</b>	<b>14.86</b>
Obligaciones Financieras Largo Plazo	482,808	24.62	378,923	18.12	-21.52
Cuentas Por Pagar Largo Plazo	25,521	1.30	25,158	1.20	-1.42
Otros Pasivos Largo Plazo	58,458	2.98	85,576	4.09	46.39
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>566,787</b>	<b>28.90</b>	<b>489,657</b>	<b>23.42</b>	<b>-13.61</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,961,134</b>	<b>100.00</b>	<b>2,091,139</b>	<b>100.00</b>	<b>6.63</b>

Fuente: Estados Financieros de 162 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

El menor incremento del pasivo, en 5.35 puntos porcentuales en relación con el causado por los activos, esto es, 6.63% vs. 11.98%, determinó en el consolidado de las empresas un menor nivel de endeudamiento, situando el indicador en 45.84% en 2003, frente a 48.14% del año anterior.

- **PATRIMONIO**

El fortalecimiento patrimonial en 2003, con 16.95% de aumento, al pasar de \$2.1 billones en 2002 a \$2.4 billones en 2003, lo explica el incremento del superávit por valorizaciones en 20.17% y la revalorización del patrimonio en 16.17%; rubros estos que a su vez fueron las más representativas con 31.68% y 23.80%, de participación cada uno.

Cuadro No. 7

PATRIMONIO SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Millones \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Millones \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Capital Social	757,390	35.86	772,835	31.29	2.04
Superávit de Capital	188,781	8.94	190,781	7.72	1.06
Reservas	96,718	4.58	140,526	5.69	45.29
Revalorización del Patrimonio	506,192	23.96	588,037	23.80	16.17
Resultado del Ejercicio	137,307	6.50	169,163	6.85	23.20
Resultado de Ejercicios Anteriores	-225,370	-10.67	-173,727	-7.03	-22.91
Superávit por Valorizaciones	651,292	30.83	782,635	31.68	20.17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,112,310</b>	<b>100.00</b>	<b>2,470,250</b>	<b>100.00</b>	<b>16.95</b>

Fuente: Estados Financieros de 162 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

No obstante, es relevante la notable capitalización de este grupo de sociedades, al registrar la cifra de \$772.835 millones, contribuyendo con el 31.29% del patrimonio; así mismo, resaltamos la opción en estas empresas por conservar parte de sus utilidades para futuras inversiones en procesos, dado el importante aumento de las reservas con 45.29% más que el año anterior y destacamos, el resultado satisfactorio del último ejercicio que permitió absorber parte de las pérdidas acumuladas en periodos anteriores.

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS- PASIVOS - PATRIMONIO 2002 -2003

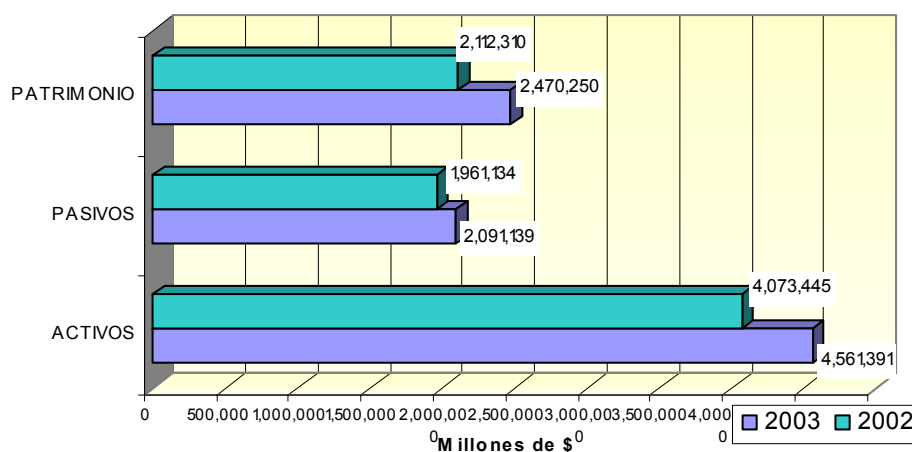


Gráfico 5

Fuente: Superintendencia de Sociedades

## 4.2 MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

Cuadro No. 8

MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS				
TIPO	DESCRIPCION DEL INDICADOR	CUNDINAMARCA		EXPRESADO EN
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Concentrac. Endeud. Sector Financiero	23.95	18.83	Veces
	Endeudamiento Sector Financiero	9.90	9.51	%
	Razón de Endeudamiento	48.08	47.06	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	779,923	912,201	Miles \$
	Razón Corriente	1.43	1.45	Veces
RENTABILIDAD	Margen Bruto	22.92	21.73	%
	Margen Operacional	5.43	3.94	%
	Margen Neto	2.44	2.23	%
	Retorno sobre los Activos	7.75	4.86	%
	Retorno sobre el Patrimonio	5.57	4.39	%
TENDECIA FINANCIERA	Variación del Activo	7.82	8.84	%
	Variación del Pasivo	6.34	3.16	%
	Variación del Patrimonio	10.11	8.4	%

Fuente: Estados Financieros - Superintendencia de Sociedades. Cálculos: Grupo de Estadística

La base para este análisis corresponde a la mediana<sup>3</sup> de indicadores financieros que permiten inferir o generalizar el comportamiento individual de las sociedades que conforman el departamento de Cundinamarca, revelando así resultados que pueden diferir de los valores agregados anteriormente expuestos.

Indicamos un endeudamiento en 2003, de 47.06%, frente a 48.08% del año anterior, mostrando un descenso de 1.02 puntos porcentuales, que define 52.94% de activos respaldados por el patrimonio.

Respecto del indicador de endeudamiento con el sector financiero (explicado por cada peso (\$) que las sociedades invirtieron en activos), el 9.51% le pertenece a este sector, disminuyendo en el último periodo 0.39 puntos porcentuales. A su vez, la concentración del endeudamiento con el sector financiero (medido del total de las obligaciones financieras sobre el pasivo), interpretamos que por cada peso (\$) de deuda que las empresas poseen, el 18.83% es de carácter financiero.

Evidenciamos un aumento del capital de trabajo que les permitió contar con mayores recursos en el desarrollo de sus operaciones, así mismo, los acreedores de corto plazo mantuvieron respaldo en los activos, dada apropiada cobertura corriente de 1.45.

<sup>3</sup> 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.

Respecto de las rentabilidades, apreciamos que en 2003 la operación no fue igual de eficiente a la reflejada un año atrás, pues las ganancias significaron una menor proporción con respecto al monto promedio de los activos, sin embargo, los márgenes de utilidad fueron positivos en todos los niveles .

#### 4.4 INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

La revisión de los indicadores de competitividad y productividad para las sociedades del departamento de Cundinamarca, nos permitió encontrar un comportamiento definido en torno al desempeño empresarial del año 2003. Partiendo del hecho que el valor agregado<sup>4</sup> muestra la creación de riqueza de una empresa, el análisis efectuado a partir de los datos revisados indicó que durante el último año el ejercicio productivo permitió obtener una mayor producción y consecuentemente mayor valor agregado, al presentar estas variable incrementos de 18.72% y 30.55%, respectivamente.

Cuadro 9

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD					
INDICADOR	CUNDINAMARCA				
	2002	2003	Variación %	Diferencia en Valores Absolutos	Expresado en
Valor Agregado *	823,653,471	1,075,254,284	30.55	251,600,813	Miles \$
Producción*	3,283,644,612	3,898,289,910	18.72	614,645,298	Miles \$
Capital Operativo*	1,840,086,700	2,084,222,983	13.27	244,136,283	Miles \$
Costo de Personal**	1,148,051	1,271,652	10.77	123,601	Miles \$
Productividad Laboral Aparente**	102,644	114,933	11.97	12,289	Miles \$
Productividad Laboral**	32,579	33,281	2.15	702	Miles \$
Productividad de Capital**	0.62	0.62	0.00	0	Veces
Razón de Utilización de Capital**	2.42	2.16	-10.74	-0.26	Veces
Razón del Valor Agregado**	0.29	0.28	-3.45	-0.01	Veces
Participación del Trabajo**	0.52	0.50	-3.85	-0.02	Veces
Rentabilidad**	0.13	0.09	-30.77	-0.04	Veces
Productividad de los Salarios**	1.77	1.90	7.34	-0.13	Veces

\* Cifras en miles de pesos \*\* Medianas

La generación de un mayor valor agregado, incrementó el capital operativo 13.27%, pasándolo de \$1.8 billones a \$2.0 billones, sin embargo, la productividad del capital se mantuvo constante, ayudando más al resultado la productividad laboral por empleado al aumentar 2.15% .

La mediana del indicador de rentabilidad, descrita por la relación *utilidad operacional / capital operativo*, que evalúa el monto de ganancia operativa, generado por el capital

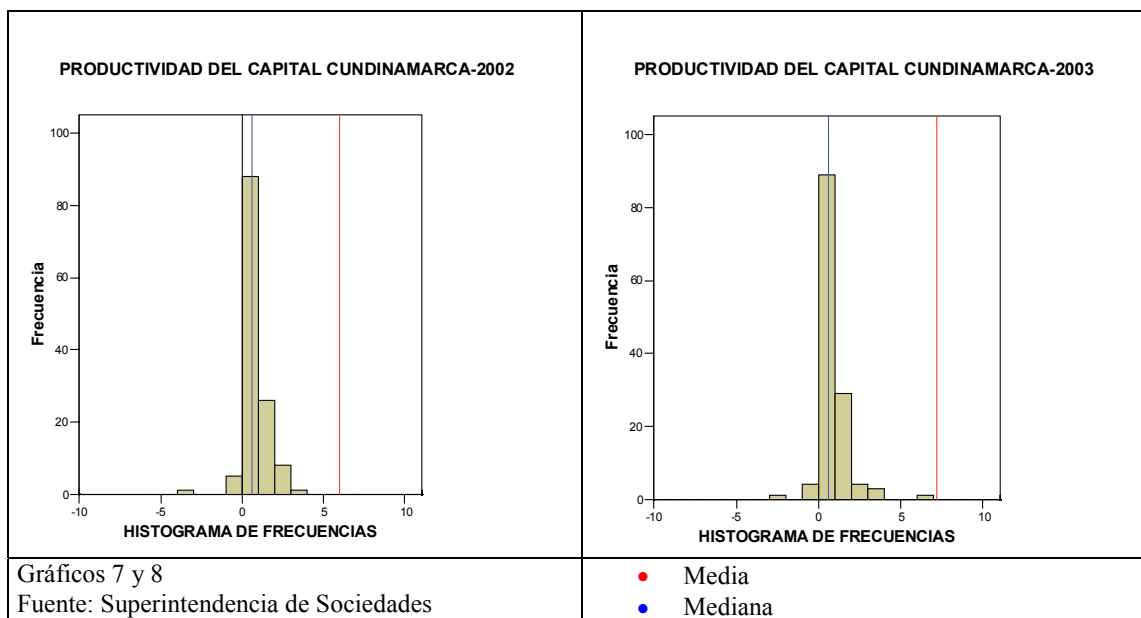
<sup>4</sup> Valor Agregado: Valor creado a través del proceso de producción o las operaciones de servicio. Del valor de las ventas se resta la creación de riqueza de otras empresas (materias primas, servicios, elaboración de partes).

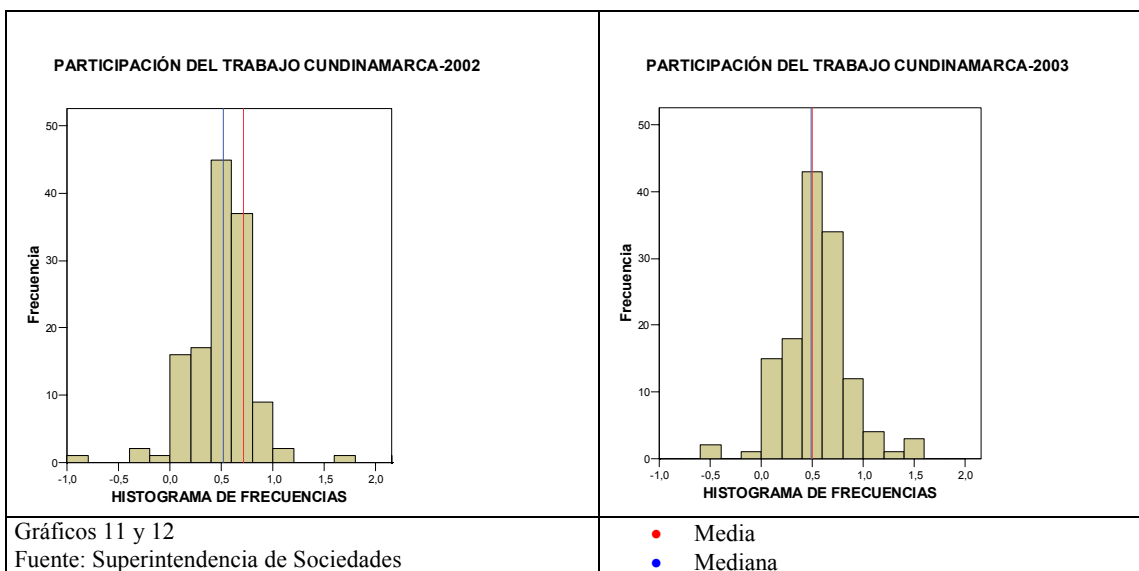
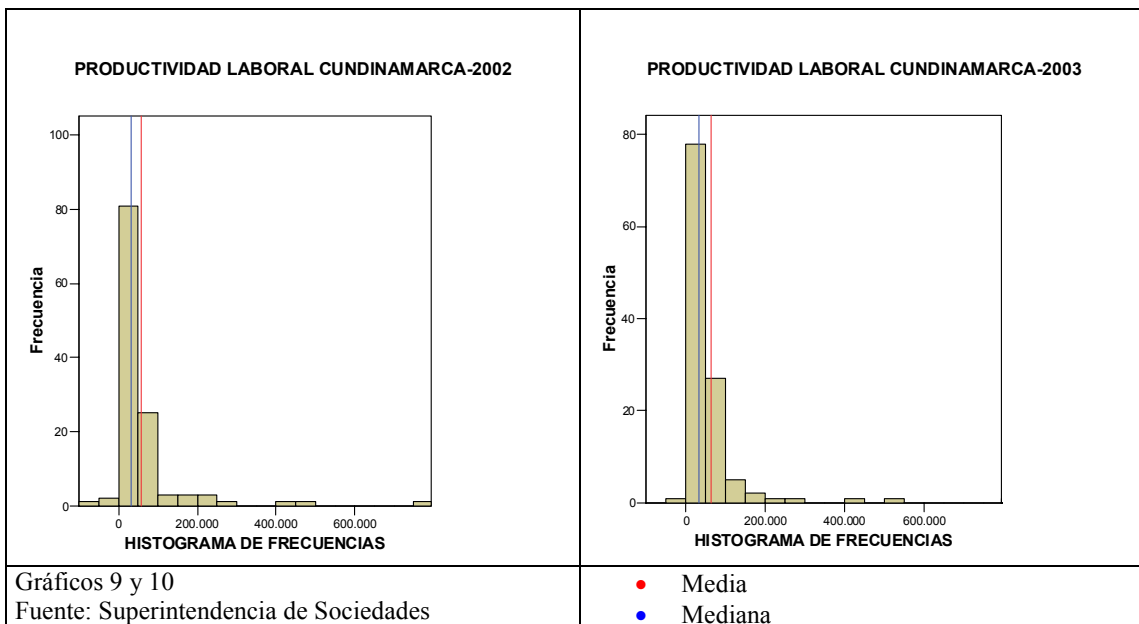
operativo utilizado, para el caso presentó una variación negativa de 0.04 veces, significando que las empresas fueron menos rentables a nivel de sus resultados operativos.

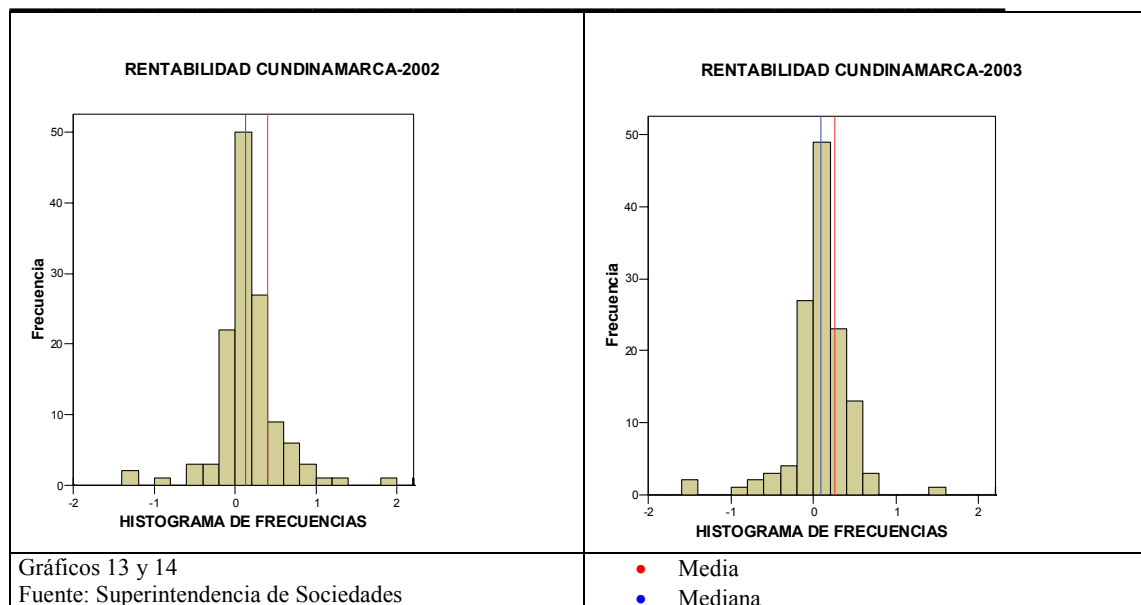
A continuación presentamos unos histogramas de frecuencias, relacionados con la productividad de capital, productividad laboral, participación del trabajo y rentabilidad, que nos da una idea del comportamiento poblacional en cuanto a la distribución que esta sigue. En nuestro caso para un indicador específico, 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 ver en el gráfico 10, que los rangos de mayor acumulación de empresas están entre 0 y 50 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 de 2003, vemos que la mediana se encuentra en el intervalo de concentración, mientras que la media se escapa de él (este corrimiento de la media se debe a la presencia de datos atípicos en la muestra), razón por la cual, la medida más indicada es la mediana.







#### 4.5.- CONCLUSIONES

- Las 162 sociedades pertenecientes al sector real de la economía, domiciliadas en el departamento de Cundinamarca, para el año de 2003, presentaron en conjunto un favorable resultado a nivel de ventas, registrando ingresos operacionales de \$4.9 billones, que significó crecer frente al año anterior 17.10%; observándose un departamento orientado principalmente a las actividades de la industria manufacturera, con 79.69% del total de las ventas, seguido por el sector de comercio con 14.17% de concentración.
- Resaltamos en la región, la reactivación del sector de la construcción con 105.45% más de ingresos operacionales, que un año atrás, de tal suerte que buena parte del crecimiento del empleo presentado en las empresas estudiadas, fue aportado en desarrollo de esta actividad.
- Así mismo, el grupo de empresas generó superior riqueza al departamento, registrando un mayor valor agregado y siendo más productivas. Sin embargo, fueron menos eficientes en el manejo de sus capitales sociales, al incurrir en mayores costos y gastos de operación, que les implicó reducir los márgenes de rentabilidad.

- 
- Observamos a nivel consolidado, desventajas competitivas para producir, al contraer la expansión en inversión de propiedad, planta y equipos un 2.05%, pasándola de \$1.3 billones a \$1.2 billones.
  - Destacamos la contribución de los ingresos financieros en el resultado final del ejercicio económico, al incidir en el crecimiento de los activos por concepto de valorizaciones, esto, producto del buen desempeño de las empresas en las que depositaron sus inversiones.
  - En 2003, las sociedades incentivaron su endeudamiento financiero de corto plazo al aumentarlo 19.33%, fijándolo en \$570.229 millones, situación que les implica, en el corto tiempo atender el pago por servicio de la deuda, contando con menor disponibilidad de recursos en caja para atender el desarrollo de alternativas de expansión.

#### **4. 6 RECOMENDACIONES**

- El consolidado de sociedades estudiadas mostró buena dinámica de ventas, sin embargo, la actividad prioritaria de tipo industrial registró un importante crecimiento de pasivos financieros de corto plazo, que si bien es cierto, apoya la producción, genera riesgos, en razón al elevado componente que por concepto de deudores e inventarios poseen las empresas. Por tanto, es necesario racionalizar las actividades operacionales, evitando el crecimiento de los rubros mencionados y reestructurando costos y gastos, a fin de que en el corto plazo no presenten dificultades en el recaudo de sus carteras, que las conlleve a afectar tanto a proveedores como al sector financiero.
- La falta de reconversión de sus plantas productivas, podría confluir en la pérdida de ventajas competitivas logradas, por lo cual, debe darse un enfoque hacia el fortalecimiento de los bienes productivos, generando eficiencias operacionales que incidan en los niveles de productividad.