

DEPARTAMENTO DE RISARALDA 2002 - 2003

1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO DEPARTAMENTAL 2003

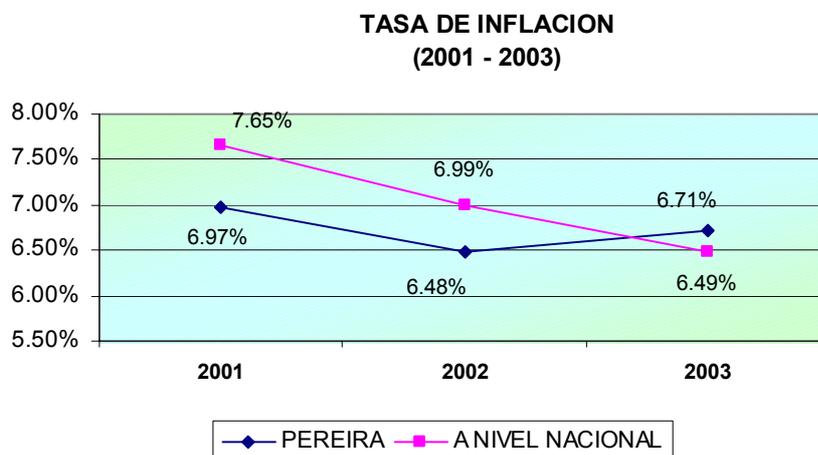
1.1 PIB

De acuerdo con las cifras del DANE, el PIB creció 3.74% en 2003. Las empresas del sector real de la economía que reportaron información a las superintendencias de Sociedades y Valores en ese mismo año, ubicadas en el departamento de Risaralda, que alcanzan la cifra de 118, generaron Ingresos Operacionales de \$1.8 billones, equivalentes al 0.83% del PIB nacional, frente a una generación de recursos durante el año inmediatamente anterior equivalente al 0.67%.

1.2 Inflación

Tomando como base el indicador de inflación del país de 6.49% en 2003, en la ciudad de Pereira fue 0.22 puntos porcentuales más alto, y aumentó 0.23 puntos con respecto a 2002, apartándose ligeramente de la tendencia que traía hacia la baja, que es constante a nivel nacional.

Grafico No. 1



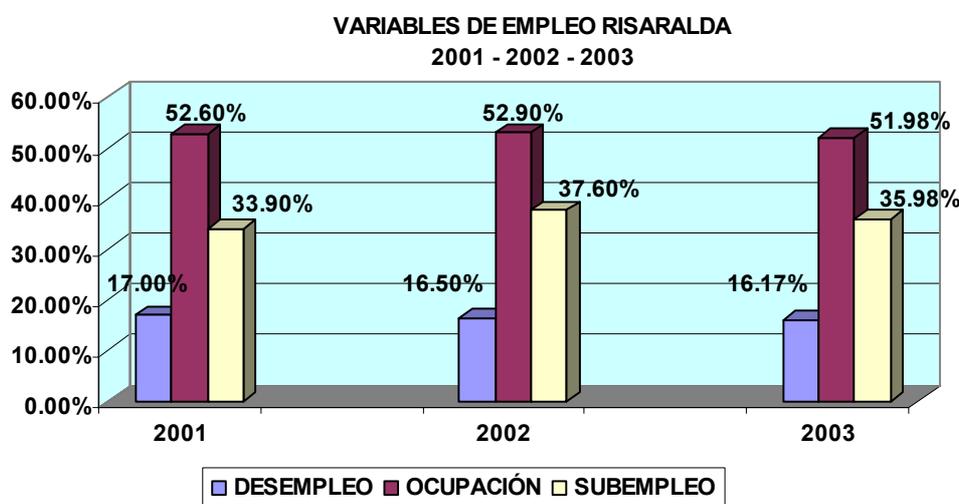
Fuente: DANE

1.3 Empleo

Según la encuesta continua de hogares elaborada por el Dane, para el periodo de 2003 el departamento de Risaralda mostró variables de empleo derivadas de una

población total de 993.416, donde 772.240 personas estaban en edad de trabajar y 478.939 económicamente activas; base que determinó una tasa de ocupación del 51.98%; de desempleo, del 16.17%, y el subempleo fue de 35.98%. Cifras estas que llevaron a establecer que 401.470 personas estaban ocupadas, 77.469 desocupadas y 172.344 subempleadas.

Gráfico No. 2



Fuente: Dane

A nivel de esta misma región, las 118 empresas mercantiles, tomadas como muestra para elaborar el presente estudio, generaron 15.276 empleos, un 4.68% más que el período anterior, en el cual ocuparon a 14.592 personas. El porcentaje de ocupación en estas sociedades, equivalió al 3.63% del empleo total del departamento en el último año.

Por ramas de actividad, el empleo estuvo concentrado principalmente en la Fabricación de Prendas de Vestir, pues en 2003 contaba con el mayor número de personas contratadas, que ascendieron a 4.741 trabajadores, equivalentes al 31.03% del total de ocupados por las empresas en estudio, con un incremento de 14% en el número de personas, respecto del año anterior. Es además, el sector con el mas alto volumen en ventas al exterior, que representaron el 55.71% de todas las ventas del sector (un año atrás fue el 47%), y el 32.76% de las ventas del departamento en los mercados externos.

Aparece en el segundo lugar como empleador, las actividades realizadas por los fabricantes de Productos Alimenticios, que ocuparon a 2.511 personas, 374 más que en el período anterior, aportan la cuarta parte de los activos del departamento y reportaron el 26.23% de las ventas, convirtiéndose en el grupo mas vendedor.

Los comerciantes, en sus conceptos mayorista y minorista, ocuparon respectivamente a 1.488 y 892 personas en el último año, manteniendo prácticamente el mismo número de empleos del año anterior. Contribuyeron con el 20.12% y el 6.81% respectivamente de las ventas del departamento, igualando así las ventas de productos alimenticios.

2.- SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

2.1 Composición y Dinámica de la Muestra

- **Distribución por Domicilio**

De un universo de 9.100 sociedades mercantiles que remitieron a la Superintendencia de Sociedades la información financiera por los periodos de 2002 y 2003, el Departamento de Risaralda contribuyó con el 1.29%, esto es, 118 sociedades¹.

Cuadro No. 1

**CONCENTRACION DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO
2003**

Cifras en miles de \$

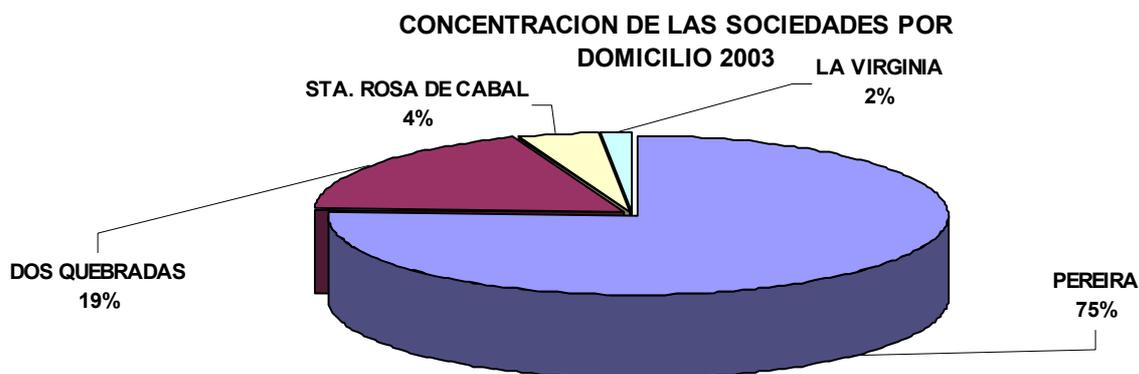
DOMICILIO SOCIAL	No. de Sociedades	ACTIVOS	PART. %	INGRESOS OPERACIONALES	PART. %
PEREIRA	89	1,111,995,479	77.53	1,321,936,993	69.92
DOS QUEBRADAS	22	259,188,664	18.07	363,836,213	19.24
STA ROSA DE CABAL	5	57,970,729	4.04	181,042,645	9.58
LA VIRGINIA	2	5,054,082	0.35	23,921,604	1.27
TOTAL	118	1,434,208,954	100.00	1,890,737,455	100.00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

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

Gráfico No. 3



Fuente: Superintendencia de Sociedades

También en Pereira, como es común ocurrencia en las capitales de departamento, registran su domicilio social la mayoría de empresas; en este caso, el 75.42% de las sociedades de la muestra, con un monto de activos superior a los 1.1 billones de pesos, que generaron 1.3 billones de pesos en ventas. Junto con los municipios de Dos Quebradas, Santa Rosa de Cabal y La Virginia, concentra el 100% de las empresas del sector real y, consecuentemente, el total de las ventas departamentales.

- **Distribución de las Empresas por Situación**

**Cuadro No. 2
DISTRIBUCION SEGÚN SITUACION
2003**

SITUACION	No. de Sociedades	PART. %
ACTIVA	95	80.51
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	16	13.56
CONCORDATO	6	5.08
VIGILADA POR SUPERVALORES	1	0.85
Total general	118	100.00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

- **Intervención Gubernamental**

Cuadro No. 3
INTERVENCION GUBERNAMENTAL
2003

Cifras en Miles \$

SITUACION	No. de Sociedades	ACTIVOS	PASIVOS	VENTAS
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	16	89,160,942	46,159,273	73,702,946
CONCORDATO	6	27,077,819	21,016,329	21,354,452
Total General	22	116,238,761	67,175,602	95,057,398

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

El 18.64% de las empresas que conforman la muestra, acudió a un proceso de intervención gubernamental, como mecanismo legal para mantener sus negocios en marcha, que están representados en activos por valor de \$116 mil millones de pesos, los que a su vez respaldan un endeudamiento del 57.79% dadas las acreencias que reportan los pasivos, que totalizaron \$67 mil millones para el año 2003. Generaron unos ingresos por valor de \$95 mil millones, que alcanzan a ser el 5.02% de las ventas totales del departamento y, del éxito de sus negociaciones están pendientes 1.069 trabajadores que laboran en ellas, que representan el 7% del personal ocupado en las sociedades estudiadas del departamento.

3.- EVOLUCIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS

Teniendo en cuenta los diferentes mercados que atiende el sector real en Risaralda, las empresas en estudio lograron aumentar sus ventas totales un 23.17%, con un incremento de un 7.33% en las ventas al exterior, que alcanzaron la cifra de \$287 mil millones. Al respecto observamos:

Las principales actividades del departamento se concentran en las industrias manufactureras de Alimentos, y de Papel y Cartón, que suman la tercera parte de los ingresos del departamento y el 40.35% de todos los activos. Las primeras incrementaron sus activos en un 35.15% y sus ventas en un 46.76%. Las segundos, sufrieron una disminución en el monto de sus activos del orden de 3.13% y un incremento en sus ingresos del 7.11%.

El comercio, en sus dos formatos, representó el 26.93% de los ingresos, con incrementos del 16.30% para los mayoristas y del 5.32% para los minoristas. Los activos aumentaron en cifras del orden del 10% en ambos casos.

Los fabricantes de Prendas de Vestir, poseen el 8.70% de los activos, después de un incremento de una cuarta parte en su valor, respecto del año anterior. Sus ingresos representaron el 8.95% del total del departamento, y registraron una variación positiva del 31.82%, la que obedeció en buena medida, al incremento de las ventas realizadas al exterior, que llegaron a totalizar el 55% de las ventas del sector.

Significativo el incremento en ventas de las actividades dedicadas a la curtiembre y manufacturas de cuero, a la fabricación de telas, y a la industria metalmeccánica, que registraron aumentos de 58.90%, 29.72% y 26.28% respectivamente.

Cuadro No. 4

**PARTICIPACION POR SECTORES ECONOMICOS
ACTIVOS - VENTAS**

Cifras en Miles de \$

DENOMINACION DEL SECTOR	# SOC	ACTIVOS 2003	PART. %	ACTIVOS 2002	PART. %	VAR. %	VENTAS 2003	PART. %	VENTAS 2002	PART. %	VAR. %
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	10	349,063,296	24.34	258,278,516	20.26	35.15	495,890,783	26.23	337,902,149	22.01	46.76
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	2	248,135,038	17.30	256,157,246	20.09	-3.13	183,560,146	9.71	171,375,579	11.16	7.11
COMERCIO AL POR MAYOR	29	155,104,639	10.81	139,977,546	10.98	10.81	380,447,551	20.12	327,133,232	21.31	16.30
FABRICACION DE PRENDAS DE VESTIR	8	124,837,470	8.70	99,395,780	7.80	25.60	169,242,928	8.95	128,385,709	8.36	31.82
FABRICACION DE TELAS	4	109,014,139	7.60	104,621,159	8.21	4.20	99,705,340	5.27	76,859,159	5.01	29.72
FABRICACION OTROS MEDIOS DE TRANSPORTE	1	95,499,800	6.66	81,224,949	6.37	17.57	112,575,891	5.95	95,083,085	6.19	18.40
COMERCIO DE VEHICULOS	9	61,657,517	4.30	59,391,329	4.66	3.82	93,664,617	4.95	82,366,633	5.37	13.72
COMERCIO AL POR MENOR	7	47,838,376	3.34	43,634,309	3.42	9.63	128,760,595	6.81	122,261,159	7.96	5.32
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	7	37,835,571	2.64	35,287,606	2.77	7.22	2,231,634	0.12	2,173,861	0.14	2.66
ALOJAMIENTO	1	25,121,440	1.75	24,216,360	1.90	3.74	4,940,231	0.26	4,543,743	0.30	8.73
INDUSTRIA METALMECANICA DERIVADA	2	20,251,112	1.41	19,736,973	1.55	2.60	27,549,008	1.46	21,815,251	1.42	26.28
CURTIEMBRE Y MANUFACTURAS DE CUERO	1	14,959,182	1.04	13,153,864	1.03	13.72	15,771,926	0.83	9,925,899	0.65	58.90
EXPENDIO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS	1	14,818,115	1.03	14,275,832	1.12	3.80	46,301,109	2.45	40,877,225	2.66	13.27
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	6	13,527,708	0.94	16,724,105	1.31	-19.11	4,968,375	0.26	13,449,871	0.88	-63.06
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	3	12,480,307	0.87	13,782,240	1.08	-9.45	24,561,358	1.30	21,423,429	1.40	14.65
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	3	10,335,667	0.72	9,765,462	0.77	5.84	8,833,638	0.47	8,272,572	0.54	6.78
PRODUCTOS DE PLASTICO	1	9,852,973	0.69	10,318,676	0.81	-4.51	12,547,910	0.66	9,656,452	0.63	29.94
FABRICACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES	3	9,560,702	0.67	12,298,827	0.96	-22.26	25,637,925	1.36	18,512,866	1.21	38.49
OTROS SECTORES	20	74,315,902	5.18	62,545,378	4.91	18.82	53,546,491	2.83	43,059,671	2.81	24.35
TOTAL GENERAL	118	1,434,208,954	100.00	1,274,786,157	100.00	12.51	1,890,737,456	100.00	1,535,077,545	100.00	23.17

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

4. DESEMPEÑO FINANCIERO 2003

4.1 ESTADO DE RESULTADOS

El desempeño de las sociedades del sector real en el departamento, mostró en el año 2003 ingresos operacionales incrementados en un 23.17%, alcanzando una cifra de \$1.89 billones. Un 15.22% de éstos provino del exterior, contra un 17.47% que vinieron por esta vía el año anterior.

Cuadro No. 5

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEPARTAMENTO DE RISARALDA

Cifras en Millones de\$

Descripción Cuenta	2003	PART.	2002	PART.	VAR.
INGRESOS OPERACIONALES	1,890,737	100.00	1,535,077	100.00	23.17
MENOS COSTO VENTAS Y PRESTACION SERVICIOS	1,527,510	80.79	1,209,500	78.79	26.29
UTILIDAD BRUTA	363,226	19.21	325,576	21.21	11.56
MENOS GASTOS OPERACIONALES ADMON.	94,993	5.02	87,524	5.70	8.53
MENOS GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	201,671	10.67	166,132	10.82	21.39
UTILIDAD OPERACIONAL	66,561	3.52	71,919	4.69	-7.45
MAS INGRESOS NO OPERACIONALES	79,098	4.18	85,855	5.59	-7.87
MENOS GASTOS NO OPERACIONALES	100,518	5.32	99,484	6.48	1.04
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	45,141	2.39	58,782	3.83	-23.21
AJUSTES POR INFLACION	5,128	0.27	-7,733	-0.50	-166.31
MENOS IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	30,114	1.59	27,975	1.82	7.65
GANANCIAS Y PERDIDAS	20,155	1.07	23,073	1.50	-12.65

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

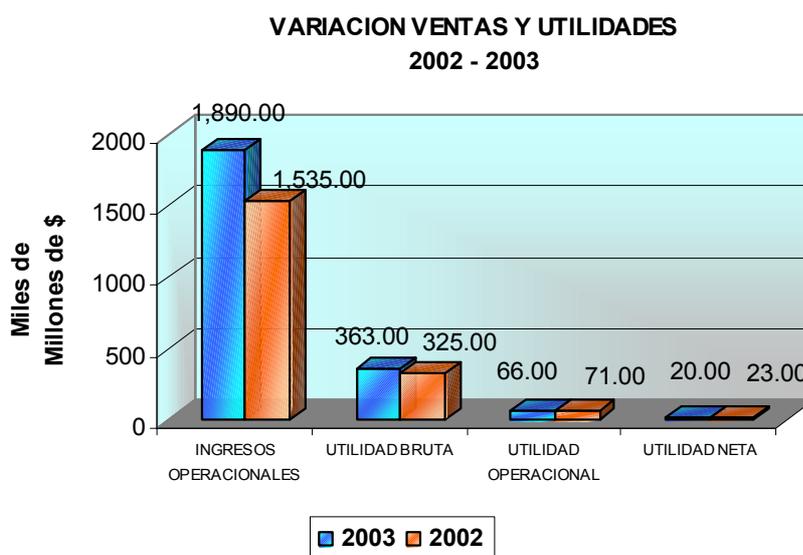
No obstante que el incremento en los costos de ventas fue superior, al registrar un 26.29% por encima de las cifras del año 2002, la utilidad bruta aumentó 11.56% en el último período, pero se sacrificó el margen bruto al pasar del 21.20% en el 2002, al 19.21% en el 2003..

Si bien los esfuerzos administrativos reflejaron un razonable incremento del 8.53%, los que se aplicaron para colocar sus productos en los mercados fueron superiores en un 21.39%. Consecuencia de lo cual el resultado operacional, si bien reflejó utilidad, se redujo en un 7.45% respecto del año anterior.

Los ingresos financieros, disminuidos también en el último ejercicio, aunado al incremento en los gastos que generaron los pasivos financieros, contribuyeron a

una disminución en la utilidad antes de impuestos del 23.21%. Adicionado a ello, el valor de los impuestos contribuyeron significativamente al resultado final, en el que la utilidad neta, una vez adicionado el componente inflacionario positivo, alcanzara la cifra de \$20 mil millones, un 12.65% inferior a la obtenida un año atrás.

Gráfico No. 4



Fuente: Superintendencia de Sociedades

4.2 BALANCE GENERAL

• ACTIVOS

El consolidado de las sociedades en estudio totalizó activos en cuantía de \$1.4 billones, superando en un 12.51% el valor anterior.

**Cuadro No. 6
PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO**

Millones de \$

CONCEPTO	AÑO 2003	PART.	AÑO 2002	PART.	VAR.
DISPONIBLE	49,360	3.44	45,095	3.54	9.46
INVERSIONES	38,956	2.72	33,396	2.62	16.65
SUBTOTAL DEUDORES CORTO PLAZO	328,294	22.89	295,033	23.14	11.27
SUBTOTAL INVENTARIOS	278,294	19.40	235,326	18.46	18.26
SUBTOTAL DIFERIDO	8,837	0.62	11,086	0.87	-20.29
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	703,741	49.07	619,935	48.63	13.52
INVERSIONES	70,471	4.91	61,067	4.79	15.40
SUBTOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	8,569	0.60	7,302	0.57	17.35
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	339,742	23.69	309,583	24.29	9.74
SUBTOTAL DIFERIDOS	17,089	1.19	18,785	1.47	-9.03
SUBTOTAL VALORIZACIONES	284,516	19.84	248,502	19.49	14.49
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	730,468	50.93	654,851	51.37	11.55
TOTAL ACTIVO	1,434,209	100.00	1,274,786	100.00	12.51

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

La cifra de los incrementos en el rubro de los deudores, por valor de \$34.528 millones, el registro de \$36.014 millones como resultado de una mayor valorización de los activos, y el incremento del valor de las inversiones, del orden de \$15.000 millones, responden en buena parte por el crecimiento del valor de los activos en el departamento. El otro componente que agrega en el valor final de los activos, es el de los inventarios, en una cifra superior en \$42.968; hecho éste que debe observarse con precaución por cuanto podría obedecer a una disminución en el ritmo de la demanda en el departamento.

Destacamos también, que como fue costumbre generalizada en las demás regiones del país, la cuenta de las Propiedades, planta y equipo, que agrupan los elementos que contribuyen a la generación de valor en las operaciones productivas, apenas interesaron a las administraciones empresariales, de tal manera que el incremento nominal en este rubro fue del 9.74%, pero la participación dentro de la estructura de los activos, disminuyó un poco más de medio punto porcentual. Esta tendencia de desinterés, que puede obedecer a exceso de capacidad instalada o a la posesión de tecnologías aptas para los mercados actuales, es una actitud que a corto plazo puede que no refleje deficiencias, pero es una estrategia que a largo plazo puede ser riesgosa desde el punto de vista productivo, que haga peligrar la participación en esos mercados.

El ejercicio muestra además, que hubo una disminución en el índice de liquidez, que cayó de 1.55 a 1.50, en el 2003.

- **PASIVOS**

El monto total de los pasivos, a diciembre de 2003, alcanzó un valor de \$625 mil millones, aumentados en una proporción del 13.53% respecto del año anterior.

Los incrementos en las cuentas con el sector financiero y con los proveedores, mayores tanto en cifras como en proporción en el primero de los rubros, determinaron el aumento final de los pasivos de las empresas estudiadas.

La estructura de las acreencias se desplazó 2.3 puntos porcentuales hacia el corto plazo, especialmente por la incidencia de las deudas financieras, que se hacen de exigibilidad inmediata, hecho que no es aconsejable para una región que tiene gran tendencia hacia a manufactura, que reclama recursos de largo plazo.

Cuadro No. 7

PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO

Millones de \$

CONCEPTO	AÑO 2003	PART. %	AÑO 2002	PART. %	VARIAC
OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	157,660	25.23	123,077	22.36	28.10
PROVEEDORES	178,836	28.61	146,969	26.70	21.68
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	76,961	12.31	63,692	11.57	20.83
IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	25,053	4.01	27,432	4.98	-8.67
OBLIGACIONES LABORALES CORTO PLAZO	16,853	2.70	15,077	2.74	11.78
SUBTOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4,291	0.69	6,055	1.10	-29.14
DIFERIDOS CORTO PLAZO	575	0.09	1,985	0.36	-71.04
SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORTO PLAZO	6,359	1.02	13,705	2.49	-53.60
TOTAL PASIVO CORRIENTE	466,593	74.65	397,997	72.30	17.24
OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	124,672	19.95	117,905	21.42	5.74
SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	14,480	2.32	17,268	3.14	-16.14
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	158,412	25.35	152,520	27.70	3.86
TOTAL PASIVO	625,005	100.00	550,517	100.00	13.53

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

- PATRIMONIO**

Cuadro No. 8

PATRIMONIO

Millones de \$

CONCEPTO	AÑO 2003	PART.	AÑO 2002	PART.	VAR.
CAPITAL SOCIAL	117,337	14.50	115,761	15.98	1.36
SUPERAVIT DE CAPITAL	51,876	6.41	41,960	5.79	23.63
RESERVAS	75,880	9.38	56,529	7.80	34.23
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	329,363	40.70	296,623	40.95	11.04
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,156	2.49	23,073	3.19	-12.65
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-72,974	-9.02	-61,745	-8.53	18.19
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	287,566	35.54	252,067	34.80	14.08
TOTAL PATRIMONIO	809,204	100.00	724,269	100.00	11.73

Fuente: Superintendencia de Sociedades

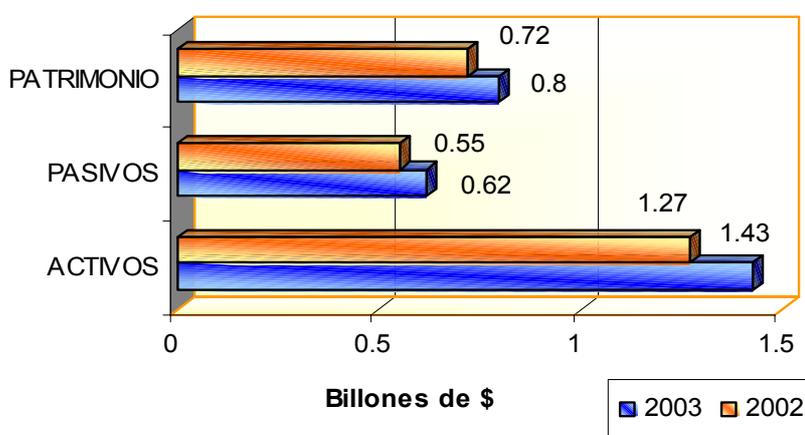
Cálculo: Grupo de Estadística

Observamos en el resultado patrimonial dos hechos que sugieren una estrategia financiera previsiva: el aumento de las reservas, y el incremento en la capitalización de las empresas. Adicionado a una sana valorización, no solo patrimonial sino también de los activos, y a unas utilidades, que si bien son inferiores a las de un año atrás, conservan la tendencia positiva que rompe

resultados negativos de años anteriores. Todo lo anterior da como resultado un fortalecimiento patrimonial superior al 11%, para alcanzar una cifra de \$809 mil millones.

Gráfico No. 5

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



4.3 MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

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

El endeudamiento aumentó en el último año, situándose en el 45.26%, como producto del incremento de las acreencias con los proveedores y con el sector financiero. Con respecto a éste, apreciamos un aumento de 0.16 puntos porcentuales, pero la concentración de las acreencias con este sector, aumentó significativamente, situándose en el 26.07%, hecho que está reflejado también en el aumento en el apalancamiento financiero. Lo anterior, como resultado de la búsqueda de recursos frescos, que hicieron aumentar en \$43 mil millones el pasivo con las entidades financieras, situación ésta contraria a la observada en la generalidad de los otros departamentos.

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

Cuadro No. 9

Descripción Tipo Índice	Descripción Índice	AÑO		Expresado en
		2002	2003	
Endeudamiento	Apalancamiento Financiero	0.69	0.70	Veces
	Endeudamiento con el Sector Financiero	8.45	8.61	%
	Concentracion Endeudamiento con el Sector Financiero	21.66	26.07	%
	Cobertura Total de Gastos Financieros	1.98	1.80	veces
	Razón de Endeudamiento	42.71	45.26	%
Liquidez	Capital de Trabajo Neto	548,611.50	721,130.50	Miles \$
	Razón Corriente	1.57	1.63	veces
Rentabilidad	Margen Bruto	22.22	20.35	%
	Margen Neto	1.76	1.47	%
	Margen Operacional	4.79	3.49	%
	Retorno Operacional sobre los Activos (ROA)	6.80	5.04	%
	Retorno sobre el Patrimonio(ROE)	4.97	4.70	%
Tendencia Financiera	Variación del Activo	7.23	6.92	%
	Variación del patrimonio	9.40	9.05	%
	Variación de Pasivos	5.59	2.30	%

Evidenciamos un aumento del capital de trabajo, que les permitió a las empresas contar con recursos más holgadamente; además, el respaldo para con sus acreedores de corto plazo, representado en sus activos corrientes, aumentó también, representando un hecho favorable de confianza para los terceros.

En cuanto a la rentabilidad, percibimos que no fue un buen año para el departamento: todos los márgenes se redujeron notablemente, la efectividad de los activos fue inferior a la del año anterior, y el retorno que esperaron los dueños de los negocios, no tuvo la buena respuesta que se esperaba dada la del año 2002, lo que observamos en el estado de resultados, donde las utilidades cayeron un 12%.

Las empresas estudiadas del departamento de Risaralda, registran como hecho positivo que la variación de los pasivos fue inferior a la proporción en la variación de los activos y del patrimonio. Además, la variación de los tres resultados fue menos significativa en el último año que en el anterior, lo que significa que a pesar de que hubo variación positiva, fue mas impactante la que se produjo en el año

2002 en relación con el año anterior, es decir, la reactivación económica fue mas intensa en el 2002.

4.4 INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

Cuadro No. 10

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD RISARALDA

INDICADOR	2002	2003	VARIACIÓN %	Diferencia Valores Absolutos	Expresado en
VALOR AGREGADO*	303,931,722	366,910,784	20.72	62,979,062	Miles de \$
PRODUCCIÓN*	1,290,986,896	1,552,958,898	20.29	261,972,002	Miles de \$
CAPITAL OPERATIVO*	479,546,660	534,759,672	11.51	55,213,012	Miles de \$
COSTOS DE PERSONAL*	638,836	698,710	9.37	59,875	Miles de \$
PRODUCTIVIDAD LABORAL APARENTE	106,564	121,241	13.77	14,677	Miles de \$
PRODUCTIVIDAD LABORAL**	23,073	26,321	14.07	3,247	Miles de \$
PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL**	0.52	0.54	3.84	0.02	Veces
RAZÓN DE UTILIZACIÓN DEL CAPITAL**	2.51	2.58	2.70	0.07	Veces
RAZÓN DEL VALOR AGREGADO**	0.21	0.24	11.33	0.02	Veces
PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO**	0.52	0.51	-0.70	0.00	Veces
RENTABILIDAD**	0.13	0.09	-28.60	-0.04	Veces
PRODUCTIVIDAD DE LOS SALARIOS**	1.79	1.84	2.80	0.05	Veces

* Cifras en miles de \$

** Medianas

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

En la revisión de los indicadores de competitividad y productividad para las empresas de Risaralda, encontramos un incremento en la creación de valor en el desempeño empresarial. Partiendo del hecho de que el valor agregado³ muestra la creación de riqueza del grupo de sociedades estudiadas, el análisis efectuado a partir de los datos revisados indica que durante el último año, el ejercicio productivo reflejó una mayor producción que, consecuentemente, generó un mayor valor agregado, al presentar incrementos de estas variables en 20.29% y 20.72% respectivamente.

Con la generación de un mayor valor agregado por sus actividades, se incrementó en un 11.51% el capital operativo (pasó de \$479 mil millones 2002, a \$534 mil

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

millones en 2003); así mismo, la productividad del capital aumentó, consecuentemente con el aumento de la razón de utilización del mismo. En otras palabras, el uso del capital fue más eficiente en el último año que en el año anterior, y hubo un volumen más alto de capital disponible en la operación del año 2003.

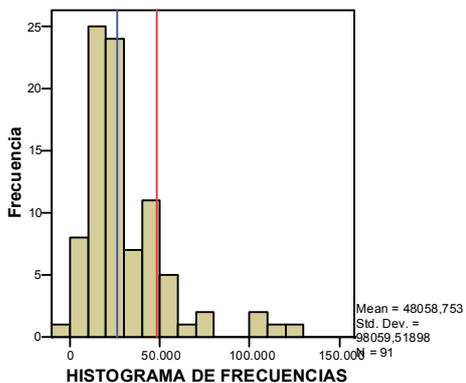
El aspecto laboral nos indica que hubo un aumento en la mediana de los costos laborales (9.37%), pero en la participación del trabajo hubo una leve disminución de -0.70%. Sin embargo la productividad laboral nos indica una mejor contribución de cada empleado, al valor agregado.

La rentabilidad, definida por la relación entre la utilidad operacional y el capital operativo, disminuyó en 28.60%, acorde con lo anotado en el análisis de la mediana de los indicadores financieros, en el que observamos disminución de los márgenes y de la utilidad final.

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

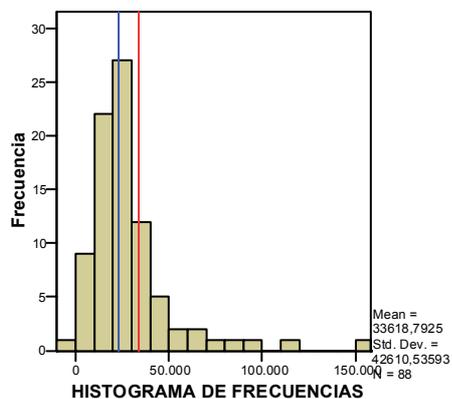
Los histogramas de frecuencia, permiten interpretar el comportamiento global de la población respecto al indicador para decidir cual de las medidas de tendencia es más adecuada. En el tema de la productividad laboral en 2003, apreciamos que la mediana se encuentra en el intervalo de concentración, mientras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

PRODUCTIVIDAD LABORAL RISARALDA 2003



- Media
- Mediana

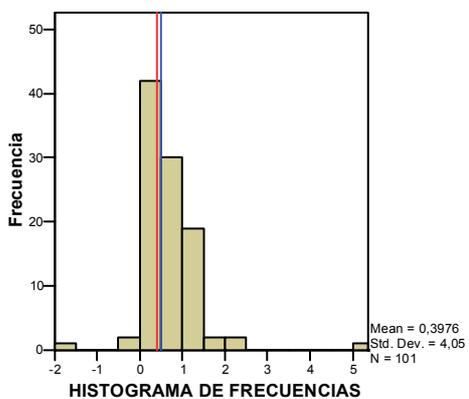
PRODUCTIVIDAD LABORAL RISARALDA 2002



Gráficos 9 y 10

Fuente: Superintendencia de Sociedades

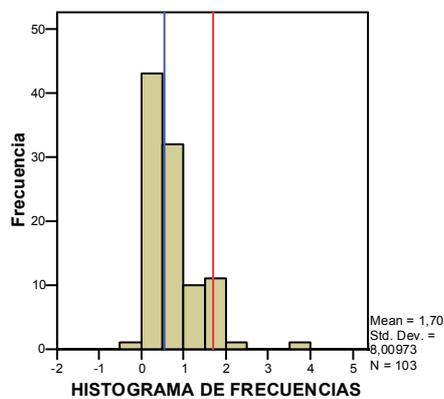
PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL RISARALDA 2002



Gráficos 7 y 8

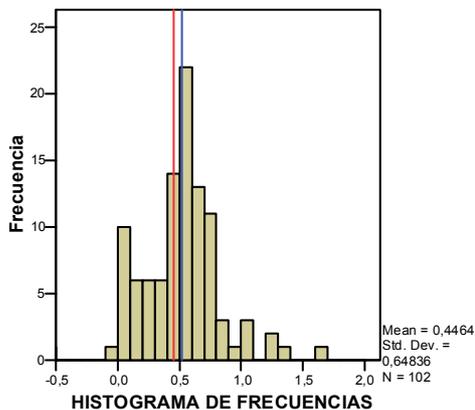
Fuente: Superintendencia de Sociedades

PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL RISARALDA 2003

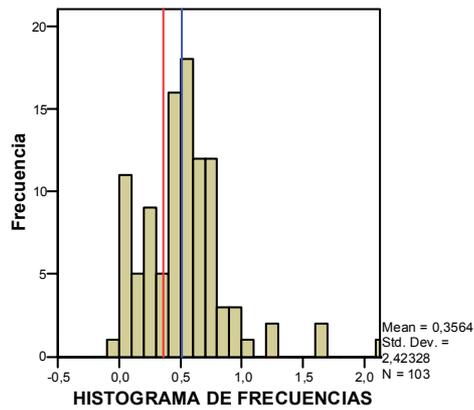


- Media
- Mediana

PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO RISARALDA 2002



PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO RISARALDA 2003

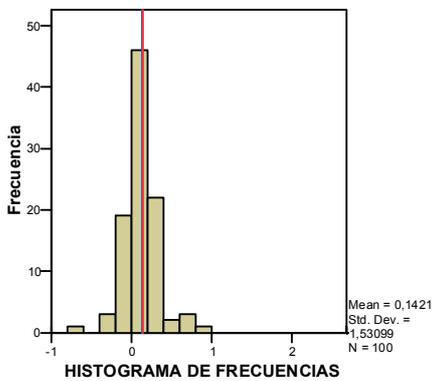


Gráficos 11 y 12

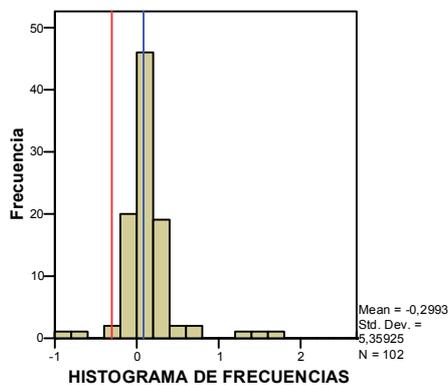
Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana

RENTABILIDAD RISARALDA 2002



RENTABILIDAD RISARALDA 2003



Gráficos 13 y 14

Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana

5.- CONCLUSIONES

Risaralda viene soportando una inflación similar al promedio de toda la nación, si bien en el último año estudiado sobrepasa este índice levemente. Refleja además, una tendencia decreciente en el índice de desempleo a nivel departamental. A nivel de las empresas analizadas, éstas incrementaron su nivel de ocupación en una cifra cercana al 5%. Dentro de este marco, el desempeño de las empresas estudiadas registra características como las siguientes:

- Esta región, que ha sido tradicionalmente manufacturera, respondió favorablemente a la reactivación de la demanda de los hogares y a las necesidades de los mercados foráneos. Es así como los fabricantes de prendas de vestir aumentaron significativamente sus ventas, para lo cual necesitaron una mayor mano de obra, convirtiéndose en los grandes impulsores del empleo en el departamento. Por otra parte, incrementaron su participación en los mercados externos, a tal punto que el 55.71% de sus ingresos provino del exterior, lo que significa el 33% de las divisas que obtuvieron las empresas estudiadas del departamento, manteniéndose esta actividad como la líder en exportaciones. No obstante, los resultados al final del ejercicio, para esta actividad, apenas alcanzaron la mitad de las utilidades obtenidas un año atrás.

Otra actividad manufacturera de importancia, que se convirtió en la mayor generadora de ingresos, fue la dedicada a la fabricación de productos alimenticios. Es también la actividad que aporta el mayor valor de activos en las empresas analizadas y está compuesta por empresas maduras. Tampoco al final le fue bien en las utilidades, sensiblemente disminuidas respecto al año 2002.

Y, completando los resultados industriales, aparecen también los fabricantes de papel y cartón, que mantuvieron una presencia estable en el interior del país, y continuaron ganando penetración en los mercados externos, pero esta decisión tuvo su reflejo en un alto incremento en los gastos de ventas, que al final influyeron decisivamente en las pérdidas que reportaron al final del ejercicio.

- Los comerciantes sostuvieron el ritmo de crecimiento de las industrias, y si bien no generaron empleos nuevos, mantuvieron el nivel que traían del año anterior, incrementaron sus activos y, moderadamente, sus utilidades, siendo los comerciantes de vehículos los más gratificados.

-
- En las actividades desarrolladas, se mantuvieron constantes los niveles de ingresos y egresos financieros. Sin embargo, el monto de las acreencias con este sector y con los proveedores se incrementó. El rubro de inversiones prácticamente fue constante en los dos años.
 - Bajas inversiones en Propiedades, planta y equipo, como ha sido el comportamiento común de los departamentos a nivel nacional.

6.- RECOMENDACIONES

- A pesar de los logros de penetración en los mercados externos, (7% de incremento en el último año), el costo que se pagó fue muy alto, con el resultado final de sacrificio en las utilidades. Debe darse un enfoque hacia la diversificación de los productos exportados, o a innovaciones en los mismos, pues los que actualmente se colocan en el exterior (productos alimenticios, prendas de vestir) son muy sensibles a la competencia que se genera con los tratados de libre comercio.
- Hay un aumento en el valor de los inventarios, que podría estar reflejando disminución de la demanda de los hogares. Deberá analizarse si la producción no está bien focalizada hacia sus consumidores, o es el efecto de una disminución en el nivel de ingresos de los compradores.