

DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA 2002 - 2003

1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO DEPARTAMENTAL 2003

1.1 PIB

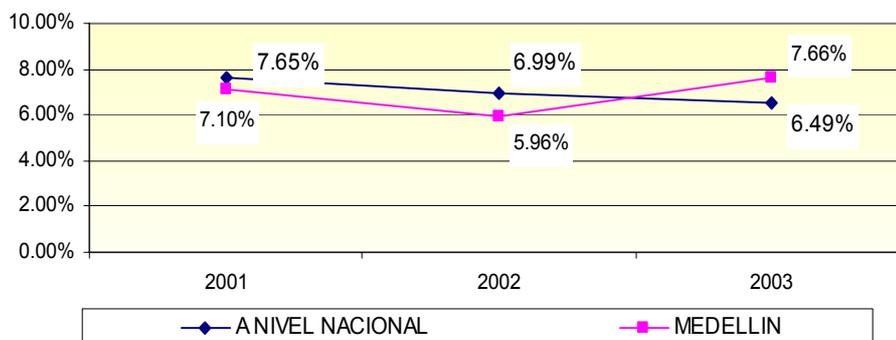
De acuerdo con las cifras del DANE, el PIB creció 3.74% en 2003. Las empresas del sector real de la economía que reportaron información a las superintendencias de Sociedades y Valores en ese mismo año, ubicadas en el departamento de Antioquia, que alcanzan la cifra de 1.269, generaron Ingresos Operacionales de \$27.4 billones, equivalentes al 12.10% del PIB nacional, frente a una generación de recursos durante el año inmediatamente anterior equivalente al 12.09%.

1.2 Inflación

Tomando como base el indicador de inflación del país de 6.49% en 2003, en la ciudad de Medellín fue 1.17 puntos porcentuales más alto y, además, aumentó 1.7 puntos con respecto a 2002, quebrando la tendencia a la baja que traía y apartándose de lo que ocurre nivel nacional.

Grafico No. 1

**TASA DE INFLACION
(2001-2003)**



Fuente: DANE

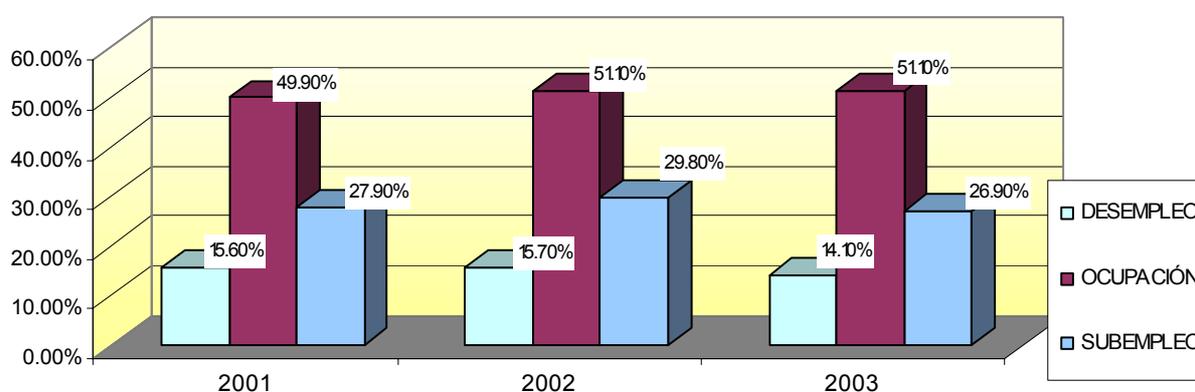
1.3 Empleo

Según la encuesta continua de hogares elaborada por el Dane, para el periodo de 2003 el departamento de Antioquia mostró variables de empleo derivadas de una población total de 5.608.794, donde 4.305.351 personas estaban en edad de

trabajar y 2.562.993 económicamente activas; base que determinó una tasa de ocupación del 51.1%; de desempleo, del 14.1%, y el subempleo fue de 26.9%. Cifras estas que llevaron a establecer que 2.200.383 personas estaban ocupadas, 362.610 desocupadas y 689.413 subempleadas.

Gráfico No. 2

VARIABLES DE EMPLEO ANTIOQUIA 2001 - 2002 - 2003



Fuente: Dane

A nivel de esta misma región, las 1.269 empresas mercantiles, tomadas como muestra para elaborar el presente estudio, generaron un incremento del empleo de 3.36%, es decir, contrataron 6.292 nuevos trabajadores, para un total de 193.585 personas ocupadas, que aportaron el 8.79% al 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 27.669 trabajadores, equivalentes al 14.29% del total de ocupados por las empresas en estudio y un aumento de 10.51% respecto al año anterior; sector este que está direccionado hacia los mercados externos, como lo confirma el incremento de un 26.86% en este tipo de ventas, que alcanzan la cifra de \$686.000 millones lo cual es el 36.17% del total de sus ventas, contra una participación un año atrás, del 34.91%.

Aparece en el segundo lugar como empleador, el sector del Comercio al por Menor, que ocupó a 24.499 personas, no obstante haber disminuido en un 4.38% su personal respecto al año anterior. El sector Agrícola con Predominio

Exportador, en un tercer lugar, ocupó 19.083 personas, un 7% más, que equivale a 1.257 personas.

Destacable la recuperación de los sectores de telefonía y redes, bebidas, expendio de alimentos y fabricación de productos alimenticios en la generación de empleo, pues ocuparon 5.000 personas más que en el año anterior. Por el contrario, los sectores dedicados a los Productos Químicos y a la Construcción de Obras Civiles recortaron en número de 1.700 a sus trabajadores, es decir disminuyeron un 16% y un 20% su personal ocupado.

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 Antioquia contribuyó con el 13.9%, esto es, 1.269 sociedades¹, ocupando de esta manera el segundo lugar con mayor aporte de empresas, después de Bogotá (5.130 sociedades) y seguida por el Valle del Cauca (1.151 sociedades).

Cuadro No. 1

**CONCENTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO
2003**

Cifras en miles de pesos

DOMICILIO SOCIAL	No.de Sociedades	ACTIVOS	PART. %	INGRESOS OPERACIONALES	PART. %
MEDELLIN	922	31,777,317,966	69.09%	16,910,231,148	61.71%
ITAGUI	144	6,139,969,351	13.35%	2,781,083,105	10.15%
ENVIGADO	65	4,987,333,868	10.84%	4,758,453,681	17.36%
SABANETA	49	771,459,609	1.68%	873,567,399	3.19%
LA ESTRELLA	20	219,623,439	0.48%	262,855,655	0.96%
BELLO	19	1,219,886,525	2.65%	953,708,167	3.48%
RIONEGRO	17	150,939,036	0.33%	180,267,688	0.66%
COPACABANA	7	209,855,013	0.46%	174,110,255	0.64%
LA CEJA	6	113,408,460	0.25%	79,154,362	0.29%
CALDAS	3	146,114,262	0.32%	161,017,771	0.59%
OTROS MUNICIPIOS	17	261,110,503	0.57%	269,032,714	0.98%
GRAN TOTAL	1269	45,997,018,032	100.00%	27403481945	100.00%

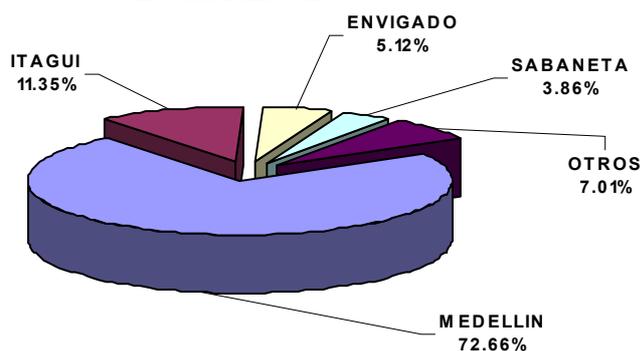
Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

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

Gráfico No. 3

CONCENTRACION DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO 2003



Fuente: Superintendencia de Sociedades

En la capital del departamento registran su domicilio social el 72.65% de las sociedades de la muestra, con un monto de activos superior a los 31 billones de pesos, que generaron 16.9 billones de pesos en ventas. Junto con los municipios vecinos de Itagüí y Envigado, concentra el 89% de las empresas del sector real y reporta la misma proporción del total de las ventas departamentales.

- **Distribución de las Empresas por Situación**
Cuadro No. 2

DISTRIBUCIÓN SEGÚN SITUACIÓN 2003

SITUACIÓN	No. De Sociedades	PART %
ACTIVA	1,140	89.83%
ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	74	5.83%
CONCORDATO	24	1.89%
VIGILADA POR SUPERVALORES	31	2.44%
Total General	1,269	100.00%

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

- **Intervención Gubernamental**

Cuadro No. 3
INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL
2003

Cifras en miles \$

SITUACION	No. De Sociedades	ACTIVOS	PASIVOS	VENTAS
ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	74	2,555,802,822	1,512,108,365	1,225,334,643
CONCORDATO	24	177,898,666	303,655,939	125,106,419
Total general	98	2,733,701,488	1,815,764,304	1,350,441,062

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

El 7.64% de las empresas que conforman la muestra, acudió a un proceso de intervención gubernamental, como mecanismo para mantener sus negocios en marcha, que están representados en activos por valor de \$2.7 billones, los que a su vez respaldan un endeudamiento del 66.49% dadas las acreencias que reportan los pasivos, que totalizaron \$1.8 billones para el año 2003. Generaron unas ventas de \$1.3 billones, que alcanzan a ser el 4.18% de las ventas totales del departamento y, del éxito de sus negociaciones están pendientes los 14.139 trabajadores que laboran en ellas, que representan el 7.30% 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 Antioquia, las empresas en estudio lograron aumentar sus ventas un 11.1%, como resultado, entre otros esfuerzos, de la inversión en activos. Al respecto observamos:

- Las sociedades inversoras, no obstante agrupar la cuarta parte del valor de los activos, generaron tan solo un 3% de los ingresos, en razón a la lógica de su actividad, que está enfocada hacia el largo plazo, lo que hace rotar muy lentamente sus activos, concentrados estos en un 62% en las inversiones. Se mide la gestión de estas empresas por el valor ganado o perdido en sus inversiones; para el caso de las sociedades analizadas, para el año 2003 reportaron una valorización equivalente al 50% del costo de las mismas, y un 25% más que el año anterior, valor que además responde significativamente

por el incremento patrimonial del 28% respecto del año 2002. Aunado a lo anterior, las utilidades generadas por valor de medio billón de pesos, nos permiten afirmar que hubo un manejo exitoso del sector.

Cuadro No. 4

**PARTICIPACION POR SECTORES ECONOMICOS
ACTIVOS - VENTAS**

Cifras en Millones de\$

DENOMINACION DEL SECTOR	# SOC	ACTIVOS 2003	PART %	ACTIVOS 2002	PART%	VAR %	VENTAS 2003	PART%	VENTAS 2002	PART%	VAR %
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION	112	10,804,952	23.49	8,819,335	21.68	22.51	993,271	3.62	821,592	3.34	20.90
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	48	4,416,344	9.60	3,820,936	9.39	15.58	2,623,425	9.57	3,068,093	12.47	-14.49
FABRICACION DE PRODUCTOS DE CEMENTO	9	3,639,435	7.91	2,678,453	6.58	35.88	538,447	1.96	421,691	1.71	27.69
COMERCIO AL POR MENOR	49	3,169,613	6.89	3,021,392	7.43	4.91	3,876,853	14.15	3,834,816	15.59	1.10
FABRICACION DE TELAS	36	2,616,939	5.69	2,428,719	5.97	7.75	1,393,389	5.08	1,183,801	4.81	17.70
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	78	2,408,065	5.24	2,351,072	5.78	2.42	165,277	0.60	163,147	0.66	1.31
BEBIDAS	4	2,320,937	5.05	2,314,865	5.69	0.26	1,008,938	3.68	944,391	3.84	6.83
COMERCIO AL POR MAYOR	194	2,069,044	4.50	1,845,748	4.54	12.10	4,319,606	15.76	3,534,237	14.37	22.22
PRODUCTOS QUIMICOS	39	1,842,620	4.01	1,717,271	4.22	7.30	1,653,735	6.03	1,402,349	5.70	17.93
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	16	1,615,740	3.51	1,367,717	3.36	18.13	1,163,608	4.25	1,042,513	4.24	11.62
FABRICACION DE PRENDAS DE VESTIR	68	1,462,789	3.18	1,276,871	3.14	14.56	1,898,422	6.93	1,550,345	6.30	22.45
FABRICACION DE VIDRIO	3	1,005,799	2.19	974,962	2.40	3.16	599,075	2.19	533,563	2.17	12.28
AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	60	995,910	2.17	911,789	2.24	9.23	758,248	2.77	664,727	2.70	14.07
TELEFONIA Y REDES	10	986,813	2.15	988,092	2.43	-0.13	574,691	2.10	452,595	1.84	26.98
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	48	555,083	1.21	486,782	1.20	14.03	241,622	0.88	197,273	0.80	22.48
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	59	508,720	1.11	450,537	1.11	12.91	239,313	0.87	223,746	0.91	6.96
PRODUCTOS DE PLASTICO	31	478,694	1.04	420,627	1.03	13.80	456,941	1.67	387,168	1.57	18.02
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	21	458,424	1.00	418,897	1.03	9.44	337,598	1.23	304,865	1.24	10.74
INDUSTRIA METALMECANICA DERIVADA	26	413,517	0.90	375,579	0.92	10.10	405,296	1.48	351,537	1.43	15.29
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	32	350,430	0.76	380,380	0.94	-7.87	421,444	1.54	389,925	1.59	8.08
TABACO	1	346,223	0.75	339,828	0.84	1.88	216,899	0.79	210,683	0.86	2.95
COMERCIO DE VEHICULOS	44	336,589	0.73	291,034	0.72	15.65	681,961	2.49	498,123	2.03	36.91
OTROS SECTORES	281	3,194,335	6.94	3,001,118	7.38	6.44	2,835,420	10.35	2,415,269	9.82	17.40
TOTAL GENERAL	1269	45,997,018	100.00	40,682,002	100.00	13.06	27,403,482	100.00	24,596,449	100.00	11.41

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

- Comportamiento diferente al anterior, pero dentro de la misma lógica económica, el sector del Comercio en sus dos formas: al por Mayor y al por Menor, con 243 empresas, sumó el 30% de la totalidad de las ventas, las que están soportadas en unos activos equivalentes a solo el 11% de los correspondientes a todas las sociedades, y en los que están concentrados en

mayor medida los valores de los inventarios y los que les adeudan los clientes en el giro del negocio comercial. Para el sector minorista, exclusivamente, es significativo también el rubro de las propiedades planta y equipo, dada la amplia infraestructura física y tecnológica que necesitan para atender las ventas al detal. La actividad está financiada en el corto plazo: sus acreencias están comprometidas en un 90% en el pasivo corriente, en donde a los proveedores se les adeuda el 40% y al sistema financiero el 27% del total.

Mayor incremento en ventas del comercio mayorista, pero mayor el incremento en las utilidades del sector minorista: siendo del orden de los \$70.000 millones para cada uno, el minorista reflejó un incremento del 65% contra un 31% de las actividades enfocadas al mayoreo. No obstante el destacable desempeño financiero para el conjunto de la actividad comercial, los 36.964 empleos del último año reflejan una disminución del 2% en el personal ocupado, de la que da cuenta exclusivamente el ámbito minorista. La dinámica de otros sectores hace suponer el enganche de los trabajadores licenciados, puesto que como anotamos anteriormente, hubo un incremento significativo del empleo a nivel departamental.

- Los Productos Alimenticios, actividad industrial manufacturera, muestra una mayor proporcionalidad en su escalafón dentro de los sectores, en cuanto a su participación en ventas y activos que representan el 12% y el 10% respecto de todas las sociedades. Generó 2.185 empleos nuevos, para alcanzar la cifra de 13.915. Aumentó sus ventas en el exterior en un 31%, de tal manera que de cada cien pesos recibidos, ocho pesos provienen del exterior, contra cinco pesos que se recibían un año atrás. Sin embargo, disminuyó el volumen de ventas totales en un 14%, pero incrementó sus utilidades en un 15%, gracias a la disminución de los gastos y costos de su operación.

No hubo incremento en las propiedades, planta y equipo, manteniendo el mismo nivel del año anterior; el crecimiento en el activo de un 15%, responde al volumen destinado a las inversiones y la valorización de las mismas. El pasivo disminuyó en un 7%: estructurado en un 80% en el corto plazo, correspondiendo a sus acreedores el 10% y el 70% a instituciones financieras, significando frente a estas últimas, una disminución del 40% con respecto a 2002. Lo anterior fortaleció el patrimonio, que creció 21% entre un año y otro.

- Las nueve empresas cementeras de Antioquia, respondieron a la reactivación de la construcción, aumentando sus ventas en un 28% y fortaleciendo su patrimonio, que alcanzó la cifra de \$3.3 billones. Los activos lo constituyen en mayor medida las inversiones, incrementadas en 30% el último año, para

situarse en \$2.5 billones. Idéntico comportamiento al mostrado por el sector de los Productos Alimenticios, en donde el rubro de las inversiones tuvo prioridad, manteniendo en el mismo nivel las propiedades, planta y equipos, tradicionales elementos enfocados al ciclo operacional por la industria manufacturera.

El aumento en los ingresos operacionales, más los percibidos por la vía financiera, permitieron absorber el incremento en los costos y gastos, cerrando el ejercicio con una utilidad neta de \$280 mil millones, superior en un 18% a la resultante el año anterior. Ejercicio positivo para el sector, empleando el mismo número de 1.228 trabajadores en los dos períodos.

- Destacamos el comportamiento especial que refleja el sector de Telefonía y Redes, que incrementó significativamente sus ingresos, manteniendo el mismo nivel de activos; ocupó 4.289 personas, 1.120 más que el período anterior; redujo sus pasivos un 57% y acrecentó su patrimonio en \$262 mil millones. Además, redujo su pasivo financiero en \$220 mil millones y generó \$304 mil millones en utilidades, después de varios años de reportar pérdidas.

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 resultados positivos, teniendo en cuenta que los ingresos operacionales se incrementaron un 11%, alcanzando una cifra de \$27 billones. Un 11% de éstos provino del exterior, una significativa tercera parte más respecto del año anterior.

Cuadro No. 5

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO SECTOR REAL DE LA ECONOMIA

CUENTA	2003	PART%	2002	PART%	VAR
Ingresos Operacionales	27,403,481,945	100.00	24,596,448,956	100.00	11.41
MENOS: Costo de Ventas y Prestación de Se	19,834,722,145	72.38	17,352,599,063	70.55	14.30
UTILIDAD BRUTA	7,568,759,799	27.62	7,243,849,893	29.45	4.49
MENOS: Gastos Operacionales de Admón	2,340,843,953	8.54	2,262,698,589	9.20	3.45
MENOS Gastos Operacionales de Ventas	2,847,938,308	10.39	2,737,777,526	11.13	4.02
UTILIDAD OPERACIONAL	2,379,977,536	8.68	2,243,373,778	9.12	6.09
MAS: Ingresos No Operacionales	1,933,296,870	7.05	1,557,099,632	6.33	24.16
MENOS: Gastos No Operacionales	1,876,295,507	6.85	2,030,679,583	8.26	-7.60
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	2,436,978,900	8.89	1,781,751,862	7.24	36.77
Ajustes por Inflación	244,329,409	0.89	67,623,043	0.27	261.31
MENOS: Impuesto de Renta y Complementa	534,812,302	1.95	467,935,000	1.90	14.29
GANANCIAS Y PERDIDAS	2,146,496,008	7.83	1,381,439,905	5.62	55.38

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

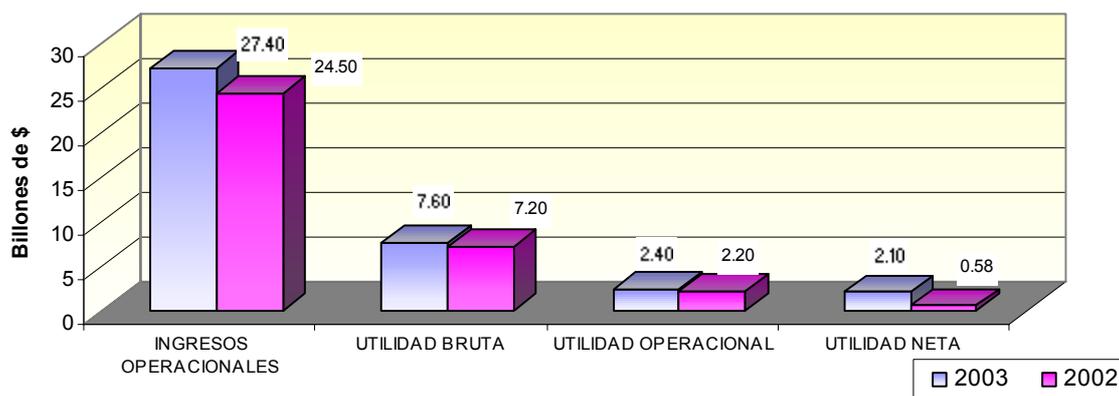
Los commodities continúan generando la mayor parte de las divisas y el año registró aumentos en la exportación de metales preciosos, banano y flores. También las empresas agroindustriales registraron incrementos del 31% y 27% para los Productos Alimenticios y la Fabricación de Prendas de Vestir, denotando la voluntad empresarial manufacturera por penetrar y sostenerse en los mercados externos, con productos de origen agrícola a los que su transformación agrega valor.

Sin embargo, el costo de tales esfuerzos y estrategias por colocar productos más competitivos, implicó destinar un 14% más en recursos de los requeridos un año atrás. Pero, en el manejo de los gastos de administración y de ventas que requiere la operación de los negocios, donde tiene mayor ingerencia la administración, está reflejado en una sana racionalización, al mostrar incrementos por debajo del índice de inflación.

Por otra parte, lo observado en relación con las tendencias tanto a diversificar los riesgos mediante inversiones de largo plazo en actividades distintas a la de su objeto social principal, como a reducir la dependencia del sector financiero tradicional para su desarrollo, hacen eficaz el resultado, mostrando incremento en el primer rubro y disminución en el segundo, obteniendo una positiva gestión que reporta una utilidad financiera un 32% más alta que la del año 2002.

Los ajustes integrales por inflación, con su impacto favorable sobre las empresas, contribuyeron significativamente para el resultado final del ejercicio, que arrojó unas utilidades netas del orden de \$2.1 billones, con un crecimiento del 55%, descontado el medio billón de pesos del aporte impositivo, que refleja el esfuerzo empresarial ejercido en un ambiente macroeconómico estable, proporcionado por un estado que generó confianza y seguridad para el ejercicio de la actividad privada.

Gráfico No. 4

**VARIACION VENTAS Y UTILIDADES
2002 -2003**

4.2 BALANCE GENERAL

• ACTIVOS

En el ejercicio de 2003, el consolidado de las sociedades en estudio totalizó activos en cuantía de \$45.9 billones, superando en un 13% el valor anterior, en donde destacamos el aumento del activo no corriente, pues los montos destinados a las inversiones, y la respuesta acertada del medio económico a las mismas, valorizándolas significativamente, incrementaron en \$4.1 billones su valor.

Cuadro No. 6

PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO

CONCEPTO	Millones \$				
	Año 2003	Particip. %	Año 2002	Particip. %	Variac. %
Disponible	716,647	1.56	694,941	1.71	3.12
Inversiones	1,455,841	3.17	1,198,650	2.95	21.46
Deudores Corto Plazo	6,236,457	13.56	5,768,225	14.18	8.12
Inventarios	3,941,306	8.57	3,521,412	8.66	11.92
Diferido	159,629	0.35	166,084	0.41	-3.89
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	12,509,878	27.20	11,349,312	27.90	10.23
Inversiones	12,860,343	27.96	10,767,045	26.47	19.44
Deudores Largo Plazo	762,845	1.66	764,068	1.88	-0.16
Propiedades Planta y Equipo	7,326,351	15.93	6,643,119	16.33	10.28
Valorizaciones	10,875,712	23.64	9,439,595	23.20	15.21
Diferidos	391,622	0.85	452,212	1.11	-13.40
Otros Activos	1,270,266	2.76	1,266,652	3.11	0.29
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	33,487,140	72.80	29,332,691	72.10	14.16
TOTAL ACTIVO	45,997,018	100.00	40,682,002	100.00	13.06

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

Reflejan las cifras, además, en el aumento moderado de las propiedades, planta y equipo, lo anotado con respecto a la industria manufacturera departamental, que interpretamos como una estrategia a diversificar en actividades distintas a las desarrolladas normalmente. Sin embargo, la baja inversión en equipos productivos puede generar en el mediano plazo atraso tecnológico, baja productividad y pérdida de mercado.

El activo corriente aumentó también, aunque en una proporción que no alcanza a modificar significativamente la estructura del activo, que se conserva en 27% en el corto plazo y 73% en el largo plazo. Pero, al relacionarlo con el pasivo, refleja una mayor liquidez de las empresas, de 1.36 a 1.45, es decir mejora la capacidad de pago de las acreencias de exigibilidad inmediata. Este nivel de liquidez, les permite contar con un capital de trabajo positivo que creció un 10.17%, siendo notable el incremento de las Inversiones y de los Inventarios; frente a la menor tasa de crecimiento del pasivo corriente.

• PASIVOS

La suma de los pasivos, a diciembre de 2003, alcanzó un valor de \$13.6 billones, incrementados tan solo un 1.2% respecto al período anterior. Para resaltar, la disminución de Obligaciones Financieras de corto y largo plazo en una proporción del 9% y un monto de medio billón de pesos, que modifican la participación del sector financiero dentro del total de acreedores del sector real en Antioquia, pasando del 43% al 38.5%. Caso contrario al ocurrido con los Proveedores, que en el último año incrementaron en dos puntos porcentuales su participación como acreedores de las empresas del departamento.

Cuadro No. 7

PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO

CONCEPTO	Millones \$				
	Año 2003	Particip. %	Año 2002	Particip %	Variac. %
Obligaciones Financieras Corto Plazo	2,728,586	20.57	2,902,183	22.14	-5.98
Proveedores	2,499,576	18.84	2,212,512	16.88	12.97
Cuentas por Pagar Corto Plazo	1,478,363	11.14	1,534,566	11.71	-3.66
Impuestos Gravámenes y Tasas	538,910	4.06	567,041	4.33	-4.96
Obligaciones Laborales Corto Plazo	262,859	1.98	262,859	2.01	0.00
Pasivos Estimados y Provisiones	417,159	3.14	344,487	2.63	21.10
Diferidos Corto Plazo	77,548	0.58	118,903	0.91	-34.78
Otros Pasivos Corto Plazo	368,197	2.78	238,079	1.82	54.65
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,597,901	64.82	8,325,222	63.52	3.28
Obligaciones Financieras Largo Plazo	2,387,343	18.00	2,731,058	20.84	-12.59
Cuentas por Pagar Largo Plazo	689,629	5.20	699,998	5.34	-1.48
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4,667,175	35.18	4,780,245	36.48	-2.37
TOTAL PASIVO	13,265,076	100.00	13,105,468	100.00	1.22

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

• PATRIMONIO

Cuadro No. 8

PATRIMONIO

Millones \$					
CONCEPTO	Año 2003	Particip. %	Año 2002	Particip. %	Variac. %
Capital Social	1,903,818	5.82	1,778,995	6.45	7.02
Superavit de Capital	7,235,281	22.10	5,831,840	21.15	24.07
Reservas	3,484,919	10.65	2,817,490	10.22	23.69
Revalorización del Patrimonio	8,876,826	27.12	7,933,202	28.77	11.89
Resultado del Ejercicio	2,143,929	6.55	1,374,649	4.98	55.96
Resultado de Ejercicios Anteriores	-1,787,915	-5.46	-1,599,631	-5.80	11.77
Superavit por Valorizaciones	10,874,726	33.22	9,439,798	34.23	15.20
TOTAL PATRIMONIO	32,731,942	100.00	27,576,535	100.00	18.69

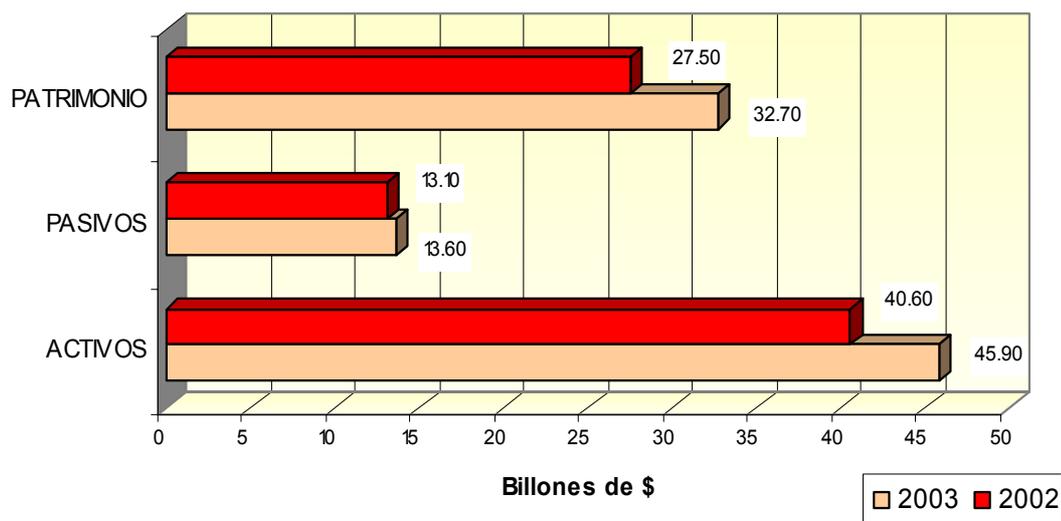
Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

La confianza de los accionistas en sus negocios, reflejada en los aportes directos al capital o al superavit del mismo, y el excelente resultado del ejercicio, conjuntamente con un entorno favorable que valorizó sus inversiones, dio como resultado un valioso incremento patrimonial a las sociedades estudiadas, que sobrepasa la cifra de \$32 billones, cifra superior en un 18.69% a la totalizada el año inmediatamente anterior.

Gráfico No. 5

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS- PASIVOS - PATRIMONIO 2002 -2003



4.3 MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

Escogimos el análisis de algunos indicadores para evaluar el comportamiento de las sociedades que conforman el departamento de Antioquia, 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 bajó levemente (0.17 puntos porcentuales) en el último año. Con respecto al sector financiero, apreciamos un ligero aumento de 0.28 puntos porcentuales en relación con el activo y, una concentración en el pasivo también un poco mayor a la del año anterior. En este punto es importante precisar que esta es la situación de al menos la mitad de las empresas, y que el hecho destacado que señalamos en el aparte dedicado a los pasivos, de una disminución del 9% en las acreencias financieras, se explica por ser un valor agregado en donde las determinaciones de unas pocas empresas, significativas en tamaño, inciden para reflejar grandes cambios en el total de las cifras del departamento.

Cuadro No. 9
MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

TIPO INDICE	DESCRIPCIÓN INDICE	AÑO		EXPRESADO EN
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento Financiero	0.66	0.64	Veces
	Cobertura Total de Gastos Financieros	1.90	1.77	Veces
	Concentración Endeudamiento con el Sector Financiero	19.02	20.07	%
	Endeudamiento con el Sector Financiero	6.55	6.83	%
	Razón de Endeudamiento	41.88	41.71	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo Neto	682,076.00	770,223.00	Miles \$
	Razón Corriente	1.62	1.59	Veces
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	8.13	7.97	%
	Variación del patrimonio	8.71	8.44	%
	Variación de Pasivos	0.00	6.67	%
RENTABILIDAD	Margen Bruto	26.35	24.62	%
	Margen Neto	1.36	1.38	%
	Margen Operacional	3.21	3.16	%
	Retorno Operacional sobre los Activos (ROA)	5.10	4.14	%
	Retorno sobre el Patrimonio(ROE)	3.32	3.13	%

Medida Estadística Utilizada: Mediana

Cálculos: Grupo de Estadística Superintendencia de Sociedades

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

En cuanto a la liquidez, evidenciamos un aumento del capital de trabajo, que les permitió a las empresas contar con recursos más holgadamente; sin embargo, el respaldo para con sus acreedores de corto plazo, contenido en sus activos corrientes, disminuyó levemente, pero conservando un buen cubrimiento en los dos períodos. Descontando el valor de los inventarios, ese respaldo mejoró al pasar de 0.94 a 0.99, es decir en el último año prácticamente se da la proporción uno a uno que se necesita para cubrir las exigibilidades inmediatas.

En el tema referente a la rentabilidad, percibimos un ligero descenso de los márgenes bruto y operacional, pero un incremento en el neto, que demuestra una mayor eficiencia del manejo de las finanzas, hecho que a nivel agregado podemos apreciar en el último año, en el que fue mayor la cifra de los ingresos que la de los gastos por este concepto .

En la rotación de los activos, apreciamos un giro un poco más lento en el último año, al pasar de 5.10% en 2002 a 4.14%; la misma situación, aunque más leve, ocurrió con el retorno sobre el patrimonio, que terminó el ejercicio en 2003 con un 3.13, contra un 3.32 del año anterior, es decir fue un poco menos efectiva la administración, para convertir el patrimonio en utilidades.

La variación de los activos y del patrimonio fue menos significativa en el último año que en el anterior, a diferencia del pasivo que varió en 6.67% con respecto a 2002, año en el cual por lo meno la mitad de las empresas no presentaron variación.

4.4 INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

Cuadro No. 10
INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD
ANTIOQUIA

INDICADOR	2002	2003	VARIACIÓN %	Diferencia Valores Absolutos	Expresado en
Valor Agregado*	5,167,759,933	5,580,732,155	7.99	412,972,222	Miles de \$
Producción*	17,035,667,288	18,834,041,959	10.56	1,798,374,671	Miles de \$
Capital Operativo*	7,393,038,962	7,769,974,663	5.10	376,935,701	Miles de \$
Costos de Personal**	750,022	831,119	10.81	81,097	Miles de \$
Productividad Laboral Aparente*	67,253	73,738	9.64	6,484	Miles de \$
Productividad Laboral**	24,706	27,169	9.97	2,462	Miles de \$
Productividad del Capital**	0.78	0.77	-1.05	-0.01	veces
Razón de Utilización del Capital*	2.57	2.58	0.63	0.02	veces
Razón del Valor Agregado**	0.38	0.36	-5.34	-0.02	veces
Participación del Trabajo**	0.59	0.58	-2.28	-0.01	veces
Rentabilidad**	0.09	0.08	-10.13	-0.01	veces
Productividad de los Salarios**	1.52	1.58	4.03	0.06	veces

*Cifras en miles de pesos

**Medianas

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

La revisión de los indicadores de competitividad y productividad para las sociedades de Antioquia, nos permite encontrar un incremento en la creación de valor en el desempeño empresarial. Partiendo del hecho de que el valor agregado³ muestra la creación de riqueza de una empresa, 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 10.56% y 7.99% respectivamente.

En el caso de este grupo de sociedades, haber obtenido un mayor valor agregado por sus actividades, significó incrementar el capital operativo (pasó de \$7.3 billones en 2002, a \$7.7 billones en 2003, con un crecimiento de 5.10%); sin embargo, la productividad del capital bajó levemente (-1.05) no obstante haber mejorado la razón de utilización del mismo.

Así también, el aspecto laboral nos indica que hubo un incremento en la mediana de los costos laborales (10.81%), pasando de \$750 millones en 2002, a \$831 millones en 2003), y la participación del trabajo, con una disminución de 2.28%, indica que los costos de personal aumentaron en menor proporción al valor agregado. Por otra parte, la productividad laboral refleja su mayor eficiencia en la variación positiva del último año.

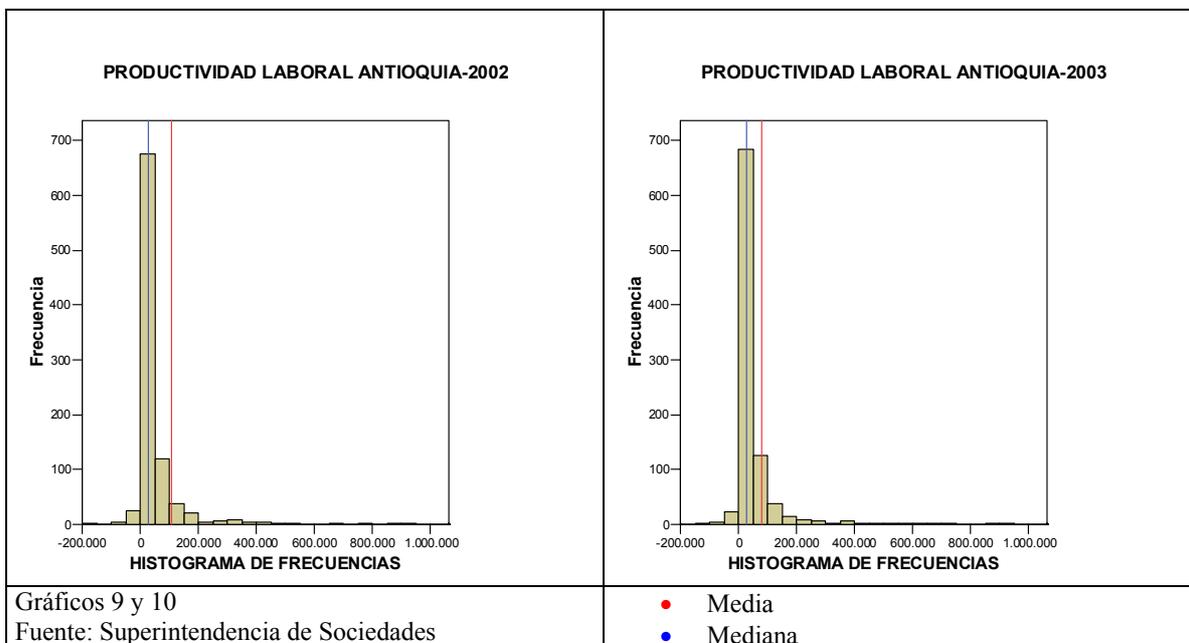
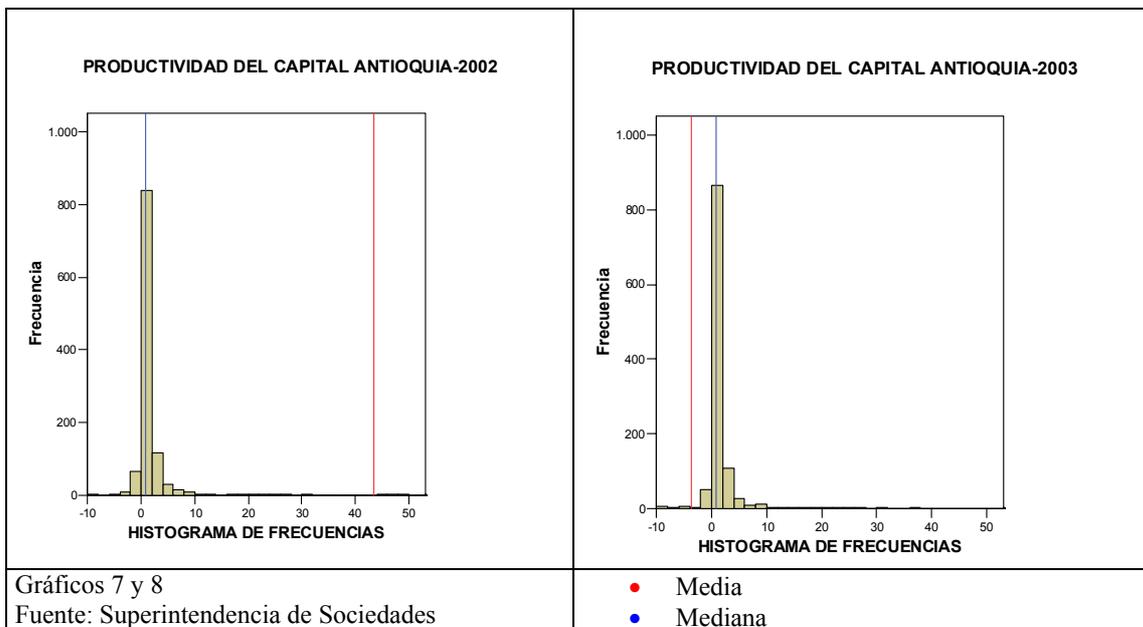
La rentabilidad, definida por la relación entre la utilidad operacional y el capital operativo, disminuyó 10.13% reflejando que no fueron lo suficientemente eficientes con el manejo del capital operativo.

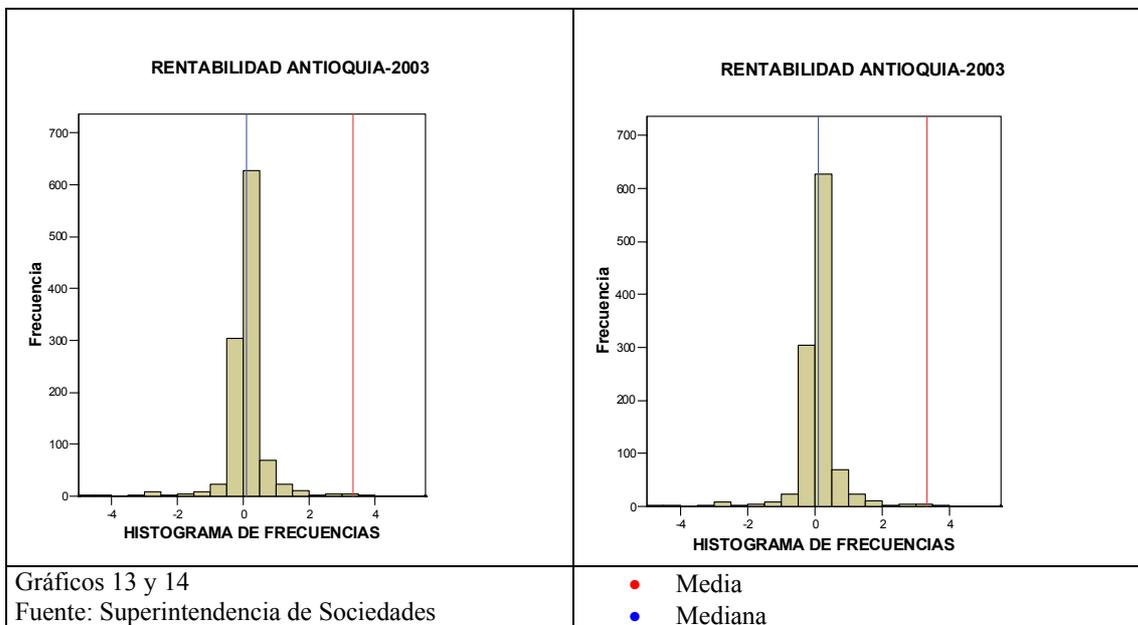
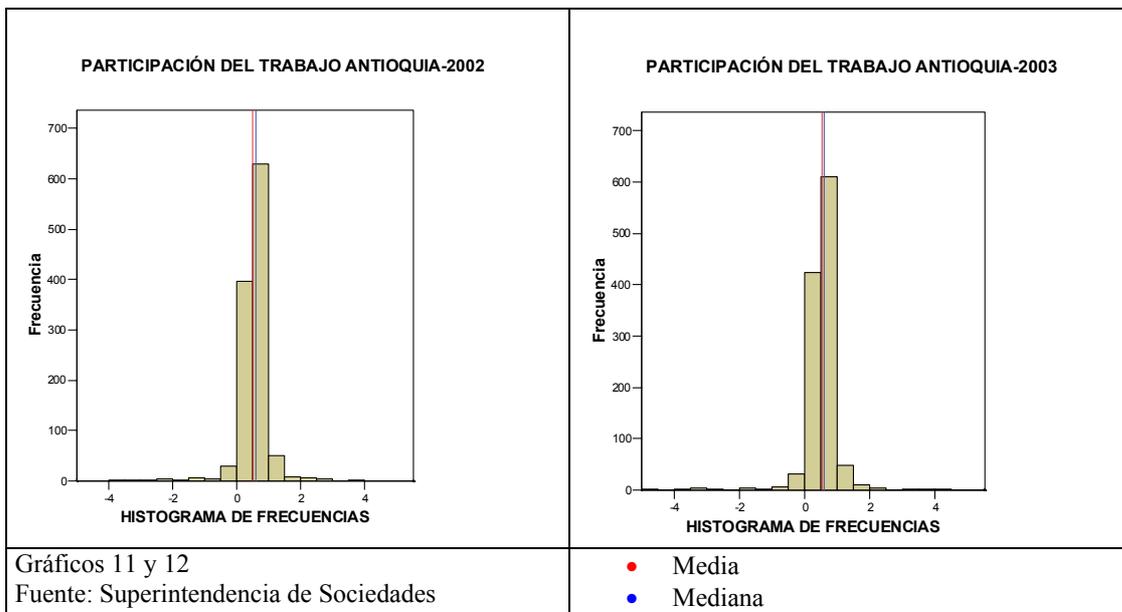
Por último, a manera ilustrativa y explicativa, presentamos unos histogramas de frecuencia, relacionados con la productividad del capital, productividad laboral, participación del trabajo y rentabilidad, que nos refleja el comportamiento poblacional en relación con la distribución. Así, podemos distinguir el rango en el cual se concentran un significativo número de las empresas. Por ejemplo, en el caso de la productividad laboral del año 2003, apreciamos en el gráfico No. 10 que el rango donde se acumula el mayor número de empresas está entre 0 y 50.000 millones de pesos.

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

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).

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.





5.- CONCLUSIONES

Fue un buen año para las sociedades del sector real del departamento de Antioquia, acorde con el escenario de crecimiento de la economía del país.

- Hay un desarrollo equilibrado, reflejado en un significativo incremento en las ventas de un 11%, que fue impulsado especialmente por cuatro actividades disímiles pero complementarias en el campo económico, satisfaciendo una demanda interna rezagada, con productos no transables, productos de consumo interno, y bienes transables en el exterior, generadores de divisas. La actividad constructora de obras residenciales y su principal proveedor, las fabricas de cemento, los fabricantes de textiles y los de prendas de vestir, que colocaron más de la tercera parte de su producción en los mercados externos, y el dinamismo mostrado por el comercio para hacer llegar los bienes a manos de los consumidores, adicionado al ahorro reflejado en el incremento de las inversiones.
- Hubo además, de parte de las empresas, una respuesta positiva para la generación de empleo, que tuvo un incremento de 3.36% en el último año, en donde nuevamente los sectores de las prendas de vestir y el comercio junto con el sector agrícola exportador, fueron los mayores empleadores del departamento.
- Dos hecho significativos muestran las empresas en sus cifras agregadas: la preferencia por las inversiones de largo plazo en desmedro del incremento o la reconversión de los equipos productivos, y la disminución de las acreencias financieras en un 9%. El primero, responde a una estrategia de diversificación de riesgos y el segundo a la búsqueda de alternativas en la autofinanciación o en otros acreedores, no obstante la estabilidad de las tasas de interés reflejada durante todo el año.
- Todos los anteriores factores dan como resultado final un importante aumento en las utilidades, del orden del 55%, y un valioso incremento patrimonial del 18%; además, una significativa contribución al valor agregado nacional. No obstante, identificamos para un buen número de empresas algunas ineficiencias reflejadas en la disminución de la productividad del capital, posiblemente como consecuencia de la baja inversión en equipo productivo.

6.- RECOMENDACIONES

- El crecimiento de las empresas no debe supeditarse exclusivamente a la demanda o a las ventajas de los acuerdos económicos temporales como el APTDEA. Es necesario impulsar la inversión en equipos y tecnología, tema que al menos en algunas industrias manufactureras aparece relegado, y que en el presente empieza a reflejar algunas ineficiencias en la productividad, y, podría, a largo plazo, debilitar las ventajas competitivas alcanzadas hasta ahora, con la consecuente pérdida de los mercados externos.
- El estímulo entre los sectores ha ido impulsando la demanda y ésta el empleo. Deberá visualizarse que los acuerdos comerciales próximos a firmarse entre los países americanos, van a requerir mayor especialización de la mano de obra, tema que deberán acoger por igual las empresas privadas y el sector público.