

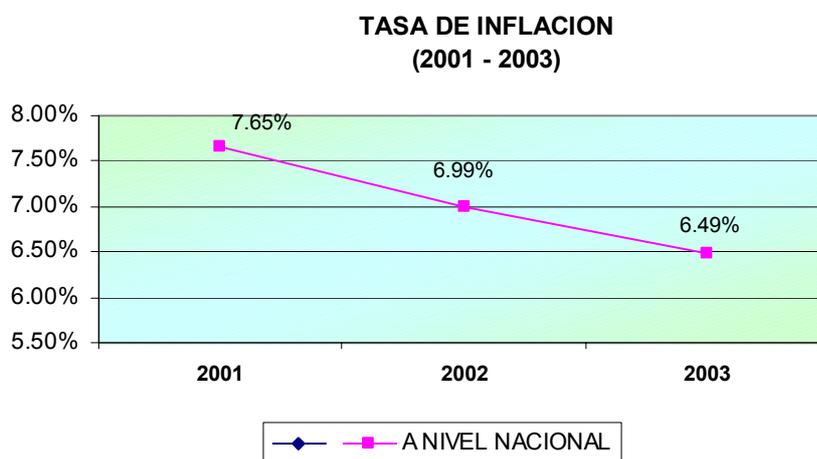
DEPARTAMENTO DEL CAUCA 2002 - 2003

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 Cauca, que alcanzan la cifra de 69, generaron Ingresos Operacionales de \$755 mil millones, equivalentes al 0.34% del PIB nacional, frente a una generación de recursos durante el año inmediatamente anterior equivalente al 0.32%.

1.2 Inflación

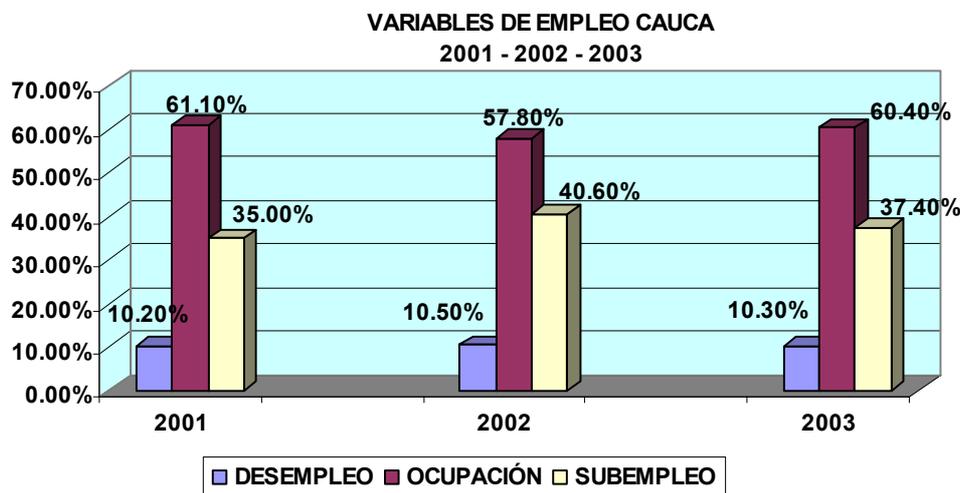


Fuente: DANE

1.3 Empleo

Según la encuesta continua de hogares elaborada por el Dane, para el periodo de 2003 el departamento de Cauca mostró variables de empleo derivadas de una población total de 1.321.627, donde 987.296 personas estaban en edad de trabajar y 664.591 económicamente activas; base que determinó una tasa de ocupación del 51.6%; de desempleo, del 10.30%, y el subempleo fue de 36.7%. Cifras estas que llevaron a establecer que 596.175 personas estaban ocupadas, 68.416 desocupadas y 248.490 subempleadas.

Gráfico No. 2



Fuente: Dane

A nivel de esta misma región, las 69 empresas mercantiles, tomadas como muestra para elaborar el presente estudio, generaron 5.119 empleos, un 1.9% menos que el período anterior, en el cual ocuparon a 5.218 personas. El porcentaje de ocupación en estas sociedades, equivalió al 0.85% del empleo total del departamento en el último año.

Por ramas de actividad, el empleo estuvo concentrado principalmente en la Fabricación de Productos Alimenticios, pues en 2003 contaba con el mayor número de personas contratadas, que ascendieron a 1.530 trabajadores, equivalentes al 30% del total de ocupados por las empresas en estudio, con un incremento de 20% en el número de personas, respecto del año anterior. Es además el sector con más alto volumen de ventas totales y el segundo en ingresos del exterior.

Aparece en el segundo lugar como empleador, el sector de Fabricación de Productos Químicos, que ocupó a 547 personas, 38 más que en el período anterior. La industria Fabricante de Papel y Cartón, en un tercer lugar, ocupó 386 personas, 9 personas más que el año anterior.

Dos sectores importantes del departamento redujeron el número de su personal ocupado: el de Fabricación de telas, que disminuye sus trabajadores en número

de 47, y la Industria Metalmeccánica, que además de reducir sus plazas de empleo en número de 262, reporta en los dos últimos ejercicios, pérdidas netas.

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 Cauca contribuyó con el 0.75%, esto es, 69 sociedades¹.

Cuadro No. 1
CONCENTRACION DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO
2003

Cifras en millones de \$

DOMICILIO SOCIAL	No. de Sociedades	ACTIVOS	PART. %	INGRESOS OPERACIONALES	PART. %
POPAYAN	25	163,623	12.70	145,397	19.25
SANTANDER DE QUILICHAO	20	708,711	55.03	384,259	50.89
CALOTO	14	285,672	22.18	156,565	20.73
PUERTO TEJADA	10	129,899	10.09	68,910	9.13
TOTAL	69	1,287,905	100.00	755,132	100.00

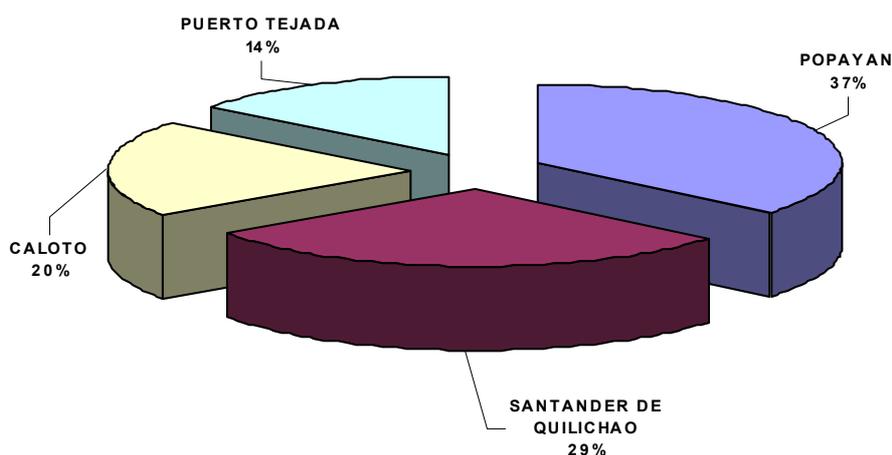
Fuente: Superintendencia de Sociedades

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

A diferencia de las otras capitales de departamento, que concentran la mayoría de registros de los domicilios sociales, en el Cauca estos están repartidos en las cuatro poblaciones más grandes del departamento. Más aún, las veinte sociedades de Santander de Quilichao concentran los mayores valores del total de los activos del departamento, que alcanzan el 55% de los mismos, y registra la mitad de las ventas. Caloto y Popayán son las ciudades que le siguen en importancia como ubicación de las sociedades estudiadas.

- **Distribución de las Empresas por Situación**

Cuadro No. 2

DISTRIBUCION SEGÚN SITUACION
2003

SITUACION	No. de	PART. %
ACTIVA	60	86.96
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	7	10.14
CONCORDATO	2	2.90
Total General	69	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	7	32,737,925	14,357,205	20,705,801
CONCORDATO	2	12,854,157	7,316,369	5,627,291
Total General	9	45,592,082	21,673,574	26,333,092

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

El 13.04% 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 \$45 mil millones de pesos, los que a su vez respaldan un endeudamiento del 47.4% dadas las acreencias que reportan los pasivos, que totalizaron \$21 mil millones para el año 2003. Generaron unos ingresos por valor de \$26 mil millones, que alcanzan a ser el 3.48% de las ventas totales del departamento y, del éxito de sus negociaciones están pendientes 193 trabajadores que laboran en ellas, que representan el 3.77% 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 Cauca, las empresas en estudio lograron aumentar sus ventas totales un 13.31%, y los ingresos provenientes del exterior aumentaron un 6.67%, alcanzando una cifra de \$65 mil millones. Al respecto observamos:

Las principales actividades del departamento las desarrolla el sector manufacturero de Productos Alimenticios, que reportó el 19.51% de los ingresos, que alcanzaron la cifra de \$147 mil millones, de los cuales un 15.84% se obtuvieron en los mercados externos.. Así mismo, cuentan con los segundos activos más valiosos, con una cifra de \$179 mil millones.

Los fabricantes de Otras Industrias Manufactureras, (pañales, toallas, cintas adhesivas, etc.), agrupan los activos más altos de las empresas estudiados en el

departamento, y fueron los segundos en el escalafón de ventas, que ascendieron a \$116 mil millones, todas en el mercado nacional, y ligeramente más altas que las de un año atrás.

Los productores de plástico, junto con los fabricantes de productos químicos, y los de papel y cartón, aumentaron sus ventas, con incremento en utilidades para el sector de los químicos y una excelente recuperación en el caso de los papeleros, que remontaron unas pérdidas de años atrás.

Actividades con significativas caídas en sus ventas, reducidas en la mitad, fueron las de Construcción de Obras Civiles y las de Silvicultura.

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. %
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2	238,981,858	18.56	219,332,985	19.02	8.96	116,560,879	15.44	115,238,247	17.29	1.15
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	5	179,485,685	13.94	151,782,911	13.16	18.25	147,293,881	19.51	129,478,051	19.43	13.76
PRODUCTOS DE PLASTICO	6	150,072,323	11.65	123,870,324	10.74	21.15	106,675,386	14.13	91,502,537	13.73	16.58
PRODUCTOS QUIMICOS	5	99,280,373	7.71	104,256,754	9.04	-4.77	63,270,224	8.38	52,259,908	7.84	21.07
FABRICACION DE PAPEL Y CARTON	5	74,233,407	5.76	70,955,029	6.15	4.62	60,774,933	8.05	50,575,529	7.59	20.17
EDITORIAL E IMPRESION	2	67,110,656	5.21	71,707,057	6.22	-6.41	8,753,479	1.16	8,601,162	1.29	1.77
COMERCIO AL POR MAYOR	5	64,094,296	4.98	56,029,805	4.86	14.39	86,758,534	11.49	87,947,823	13.20	-1.35
BEBIDAS	2	51,597,354	4.01	50,275,787	4.36	2.63	16,319,669	2.16	14,645,143	2.20	11.43
ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	3	47,111,967	3.66	33,865,737	2.94	39.11	38,355,788	5.08	29,563,016	4.44	29.74
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INV. Y SS.	2	46,775,922	3.63	37,035,040	3.21	26.30	1,439,910	0.19	1,157,275	0.17	24.42
INDUSTRIA METALMECANICA DERIVADA	5	39,784,186	3.09	30,561,682	2.65	30.18	14,767,505	1.96	12,061,855	1.81	22.43
CONSTRUCCION DE OBR. RESIDENCIALES	5	37,765,404	2.93	31,547,567	2.74	19.71	3,537,939	0.47	6,550,363	0.98	-45.99
FABRICACION DE PRODUC.MINERALES	2	33,799,560	2.62	31,475,047	2.73	7.39	7,988,994	1.06	5,898,841	0.89	35.43
AGRICOLA PREDOMINIO EXPORTADOR	2	31,634,247	2.46	24,573,784	2.13	28.73	5,766,605	0.76	4,101,984	0.62	40.58
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	3	25,673,442	1.99	20,400,497	1.77	25.85	32,230,488	4.27	22,630,009	3.40	42.42
FABRICACION DE TELAS	2	18,038,616	1.40	16,803,677	1.46	7.35	17,207,079	2.28	14,442,110	2.17	19.15
SILVICULTURA Y ACTIV.RELACIONADAS	1	16,721,399	1.30	16,303,790	1.41	2.56	314,265	0.04	743,147	0.11	-57.71
OTROS SECTORES	12	65,744,054	5.10	62,675,023	5.43	4.90	27,116,456	3.59	19,058,374	2.86	42.28
TOTAL GENERAL	69	1,287,904,749	100.00	1,153,452,496	100.00	11.66	755,132,014	100.00	666,455,374	100.00	13.31

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 13.31%, alcanzando una cifra de \$755 mil millones. Un 8.68% de éstos provino del exterior, contra un 9.84% que vinieron por esta vía el año anterior.

Cuadro No. 5

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEPARTAMENTO DEL CAUCA

Cifras en Miles de \$

Descripción Cuenta	2003	PART. %	2002	PART. %	VAR. %
INGRESOS OPERACIONALES	755,132,014	100.00	666,455,374	100.00	13.31
MENOS COSTO VENTAS Y PRESTACION SERVICIOS	583,960,701	77.33	497,698,503	74.68	17.33
UTILIDAD BRUTA	171,171,313	22.67	168,756,871	25.32	1.43
MENOS GASTOS OPERACIONALES ADMON.	45,807,328	6.07	38,860,300	5.83	17.88
MENOS GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	51,398,779	6.81	47,729,763	7.16	7.69
UTILIDAD OPERACIONAL	73,965,206	9.80	82,166,808	12.33	-9.98
MAS INGRESOS NO OPERACIONALES	24,066,163	3.19	22,276,815	3.34	8.03
MENOS GASTOS NO OPERACIONALES	38,529,692	5.10	40,309,040	6.05	-4.41
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	59,501,677	7.88	64,401,853	9.66	-7.61
AJUSTES POR INFLACION	2,952,874	0.39	-3,089,593	-0.46	-195.57
MENOS IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIO	4,958,279	0.66	3,774,546	0.57	31.36
GANANCIAS Y PERDIDAS	57,496,272	7.61	57,537,714	8.63	-0.07

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

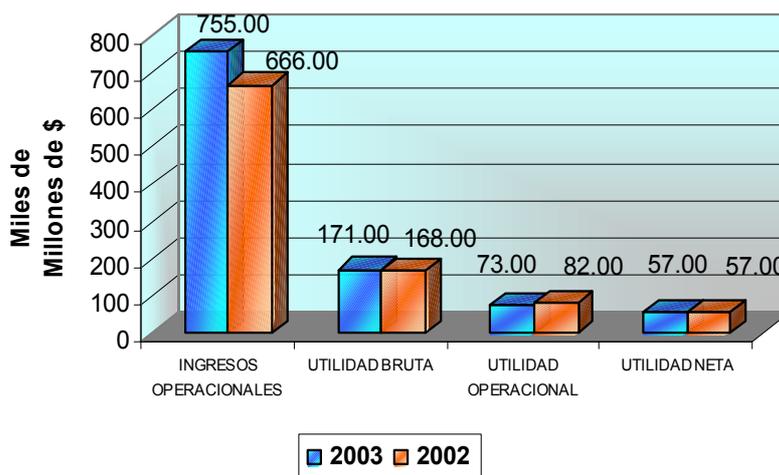
No obstante que el incremento en los costos de ventas fue superior, al registrar un 17.334% por encima de las cifras del año 2002, la utilidad bruta alcanzó a aumentar un módico 1.43% en el último período.

Tan modesto margen operacional, fue suficiente para cubrir el alto incremento en los gastos administrativos sumados a los gastos que implicaron las ventas, pero dio como resultado una utilidad en la operación, disminuida en un 10% respecto del año anterior.

Los ingresos financieros contribuyeron para que el resultado, antes de impuestos, arrojara utilidad, aunque inferior a la del año anterior. Los ajustes por inflación fueron factor positivo para que, una vez restada la contribución impositiva, el resultado final arrojara casi idéntica cifra a la del año 2002, de \$57 mil millones.

Gráfico No. 4

**VARIACION VENTAS Y UTILIDADES
2002 - 2003**



Fuente: Superintendencia de Sociedades

4.2 BALANCE GENERAL

• ACTIVOS

El consolidado de las sociedades en estudio totalizó activos en cuantía de \$1.2 billones, superando en un 11.66% el valor anterior.

Cuadro No. 6

PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO

Miles de \$

CONCEPTO	ANO 2003	PART. %	ANO 2002	PART. %	VAR. %
SUBTOTAL DISPONIBLE	16,728,113	1.30	13,448,538	1.17	24.39
INVERSIONES	17,707,198	1.37	12,276,694	1.06	44.23
SUBTOTAL DEUDORES CORTO PLAZO	304,094,297	23.61	250,971,199	21.76	21.17
SUBTOTAL INVENTARIOS	199,858,456	15.52	146,348,055	12.69	36.56
SUBTOTAL DIFERIDO	4,406,291	0.34	7,724,739	0.67	-42.96
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	542,794,355	42.15	430,769,225	37.35	26.01
INVERSIONES	16,957,983	1.32	14,588,294	1.26	16.24
SUBTOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	27,491,319	2.13	41,127,996	3.57	-33.16
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	384,972,225	29.89	370,086,209	32.09	4.02
SUBTOTAL DIFERIDOS	22,767,612	1.77	25,086,729	2.17	-9.24
SUBTOTAL VALORIZACIONES	131,662,266	10.22	114,978,149	9.97	14.51
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	745,110,394	57.85	722,683,271	62.65	3.10
TOTAL ACTIVO	1,287,904,749	100.00	1,153,452,496	100.00	11.66

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

La cifra de los deudores refleja un incremento significativo; conjuntamente con el nivel de inventarios responden por el incremento en el activo corriente, que modifica la estructura del activo, al quedar concentrados el 42.15% en el corto plazo, contra un 37.35% del año anterior. Estos factores deben observarse con precaución por cuanto podría obedecer a una disminución en el ritmo de la demanda en el departamento, lo cual incrementa la cartera, y el costo de mantener inventarios es oneroso.

Tal como sucedió en las demás regiones del país, las Propiedades, planta y equipo, que agrupan los elementos que contribuyen a la generación de valor en las operaciones productivas, no llamaron la atención en las administraciones empresariales, de tal manera que el incremento en este rubro fue de solo el 4.02%, que no alcanza a compensar siquiera el índice inflacionario. Esta tendencia generalizada, 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 de las empresas en el mercado.

Por otra parte, el ejercicio muestra indicadores positivos en el año 2003, que son además consecuencia del reacomodo en el tiempo: es así que hubo una mejoría en el índice de liquidez, que pasó de 1.39 a 1.56.

• PASIVOS

El monto total de los pasivos, a diciembre de 2003, alcanzó un valor de \$431 mil millones, aumentados en una proporción de 11.66% respecto del año anterior, crecimiento que coincide con el de los activos.

Las obligaciones con el sector financiero, mayores tanto en cifras como en la participación dentro de los pasivos, responden principalmente por el incremento en las acreencias. Observamos, por otra parte, una sana disminución en el monto de las acreencias con los proveedores.

La estructura permanece prácticamente igual en los dos años, con un gran componente en el término corriente (80%), que denota fragilidad ante la exigibilidad tan alta en el corto plazo.

Cuadro No. 7
PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO

Miles de \$

CONCEPTO	AÑO 2003	PART. %	AÑO 2002	PART. %	VAR. %
OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	96,708,773	22.40	75,992,927	19.66	27.26
PROVEEDORES	109,352,297	25.33	112,214,524	29.03	-2.55
SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	105,326,095	24.40	96,454,684	24.95	9.20
IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	11,844,474	2.74	10,329,704	2.67	14.66
OBLIGACIONES LABORALES CORTO PLAZO	3,676,913	0.85	3,534,068	0.91	4.04
SUBTOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4,888,083	1.13	4,447,785	1.15	9.90
DIFERIDOS CORTO PLAZO	1,572,581	0.36	2,127,249	0.55	-26.07
SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORTO PLAZO	14,415,014	3.34	3,011,694	0.78	378.63
TOTAL PASIVO CORRIENTE	347,784,230	80.56	308,112,635	79.70	12.88
OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	62,559,290	14.49	50,841,113	13.15	23.05
SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	12,742,844	2.95	12,707,943	3.29	0.27
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	83,915,812	19.44	78,496,944	20.30	6.90
TOTAL PASIVO	431,700,042	100.00	386,609,579	100.00	11.66

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

- PATRIMONIO**

Cuadro No. 8

PATRIMONIO

Miles de \$

CONCEPTO	AÑO 2003	PART.	AÑO 2002	PART.	VAR.
CAPITAL SOCIAL	321,717,373	37.57	294,484,058	38.40	9.25
SUPERAVIT DE CAPITAL	119,569,956	13.97	117,774,564	15.36	1.52
RESERVAS	66,497,475	7.77	44,282,751	5.77	50.17
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	211,564,534	24.71	180,381,241	23.52	17.29
RESULTADOS DEL EJERCICIO	57,496,272	6.72	57,537,714	7.50	-0.07
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-51,741,108	-6.04	-42,039,499	-5.48	23.08
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	131,100,144	15.31	114,422,026	14.92	14.58
TOTAL PATRIMONIO	856,204,707	100.00	766,842,917	100.00	11.65

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculo: Grupo de Estadística

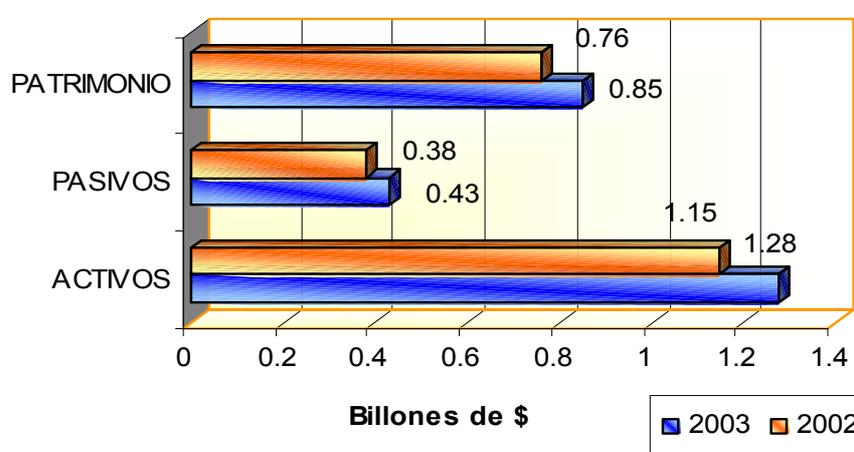
El resultado final del ejercicio arroja un incremento patrimonial de \$90 mil millones, que equivale a una proporción mayor a la del año pasado, de un 11.65%. Esta cifra, que es prácticamente idéntica a la del incremento en los activos y en los pasivos, muestra entonces un crecimiento equilibrado en la ecuación del balance.

Observamos además, en el resultado patrimonial, actitudes de los empresarios del departamento, que hacen presumir una alta creencia en sus negocios, pues

además de una sana capitalización, aumentaron en un 50% el monto de las reservas. Adicionado a lo anterior, la valorización de los activos fijos pasa a engrosar los valores que conducen al incremento patrimonial final ya expresado.

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 del Cauca, 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 subió levemente en el último año, situándose en el 25.04%. Con respecto al sector financiero, apreciamos un significativo incremento, como observamos en el análisis del pasivo, de 1.86 puntos porcentuales en relación con el activo, además, la concentración de estas acreencias en el pasivo aumentó en un 100 por ciento, y el apalancamiento financiero permaneció constante.

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

Cuadro No. 9

TIPO ÍNDICE	Descripción Índice	AÑO		Expresado en
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento Financiero	0.3225	0.3341	veces
	Endeudamiento con el Sector Financiero	2.9636	4.6261	%
	Concentracion Endeudamiento con el Sector Financiero	9.4415	18.9281	%
	Cobertura Total de Gastos Financieros	2.8284	2.3484	veces
	Razón de Endeudamiento	24.3828	25.041	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo Neto	1007027	1566854	Miles \$
	Razón Corriente	1.7551	1.7543	veces
RENTABILIDAD	Margen Bruto	22.3545	24.4423	%
	Margen Neto	4.4613	5.1191	%
	Margen Operacional	7.3006	8.4039	%
	Retorno Operacional sobre los Activos (ROA)	3.7244	3.488	%
	Retorno sobre el Patrimonio(ROE)	3.4006	3.6974	%
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	4.7878	7.7448	%
	Variación del patrimonio	9.6116	10.3601	%
	Variación de Pasivos	4.4774	4.7601	%

Fuente: Supersociedades
Cálculos: Grupo de Estadística

La tendencia a la estructuración del activo hacia el término corriente, conlleva a un aumento del capital de trabajo, que les permitió a las empresas contar con recursos más holgadamente; el respaldo para con sus acreedores de corto plazo, representado en sus activos corrientes, permaneció constante.

En cuanto a la rentabilidad, percibimos que mejoraron levemente los márgenes bruto, operacional y neto, lo que significa que los negocios realizaron su actividad mejorando el desempeño respecto del año anterior. No obstante, en relación con los activos la operación no fue tan eficiente como lo había sido un año atrás, ya que las ganancias significaron una menor proporción con respecto al monto promedio de los activos. En relación con el patrimonio, hubo una mayor eficiencia, o mayor habilidad para obtener utilidades en relación con el valor patrimonial.

Para las empresas estudiadas del departamento del Cauca, la variación de los activos, pasivos y del patrimonio fue más significativa en el último año que en el anterior. Esto significa que a pesar de que hubo variación positiva en ambos ejercicios, fue más impactante la que se produjo en el año 2003.

4.4 INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

Cuadro No. 10

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD CAUCA

INDICADOR	2002	2003	VARIACIÓN %	Diferencia Valores Absolutos	Expresado en
VALOR AGREGADO*	158,201,033	183,867,082	16.22	25,666,049	Miles de \$
PRODUCCIÓN*	635,952,761	747,357,890	17.52	111,405,129	Miles de \$
CAPITAL OPERATIVO*	506,170,412	595,589,544	17.67	89,419,132	Miles de \$
COSTOS DE PERSONAL*	446,709	570,068	27.62	123,359	Miles de \$
PRODUCTIVIDAD LABORAL APARENTE*	89,518	115,926	29.50	26,408	Miles de \$
PRODUCTIVIDAD LABORAL**	21,307	27,408	28.64	6,101	Miles de \$
PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL**	0.21	0.21	0.80	0.00	Veces
RAZÓN DE UTILIZACIÓN DEL CAPITAL**	0.87	1.04	19.80	0.17	Veces
RAZÓN DEL VALOR AGREGADO**	0.23	0.31	32.08	0.08	Veces
PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO**	0.28	0.3	9.67	0.02	Veces
RENTABILIDAD**	0.06	0.06	-7.46	0.00	Veces
PRODUCTIVIDAD DE LOS SALARIOS**	1.68	2	18.74	0.32	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 del departamento del Cauca, 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 la mediana 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 17.52% y 16.22% respectivamente.

Con la generación de un mayor valor agregado por sus actividades, se incrementó en un 17.67% el capital operativo (pasó de \$506 mil millones 2002, a \$595 mil millones en 2003). La productividad del capital reflejó indicadores prácticamente constantes, con un muy leve aumento en el último año, pero si con un incremento en la razón de utilización del mismo. Por tanto, el uso del capital fue un poco más

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).

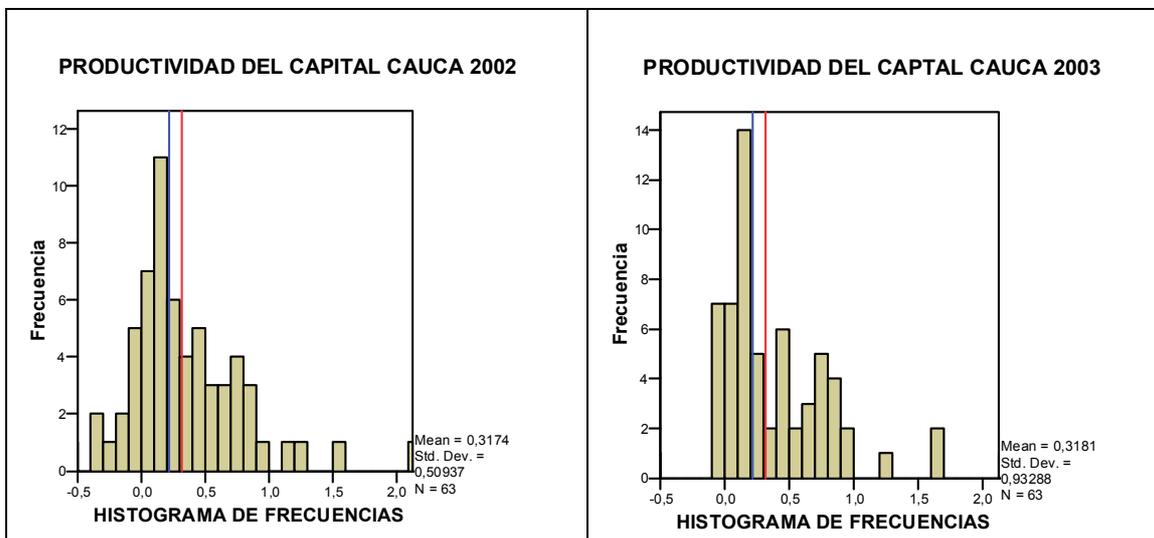
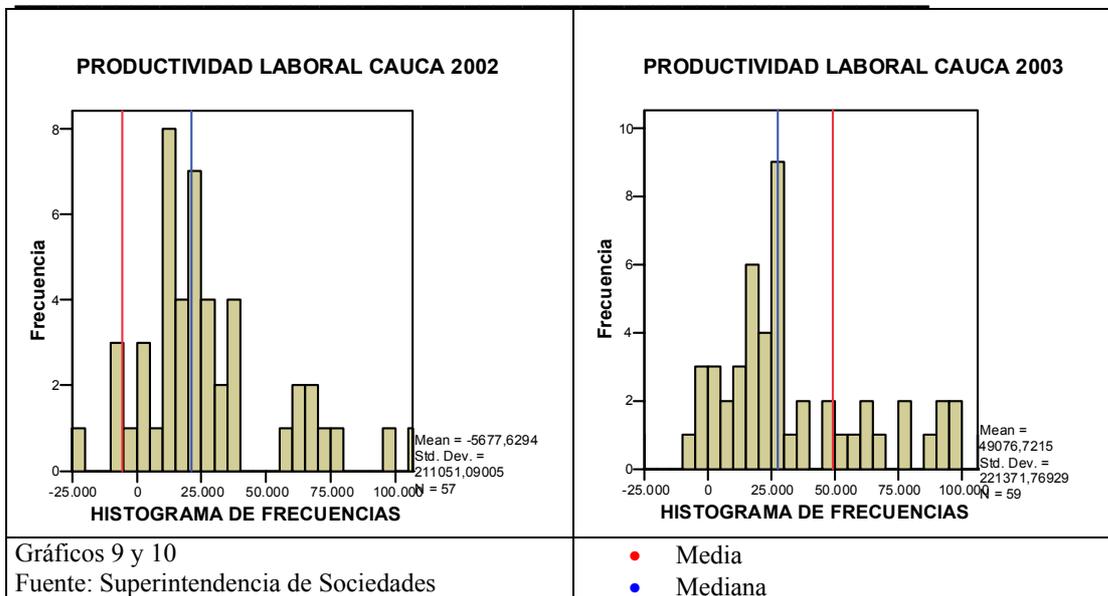
eficiente en el último año que en el año anterior, y hubo un volumen más alto de capital disponible en la operación del año 2003.

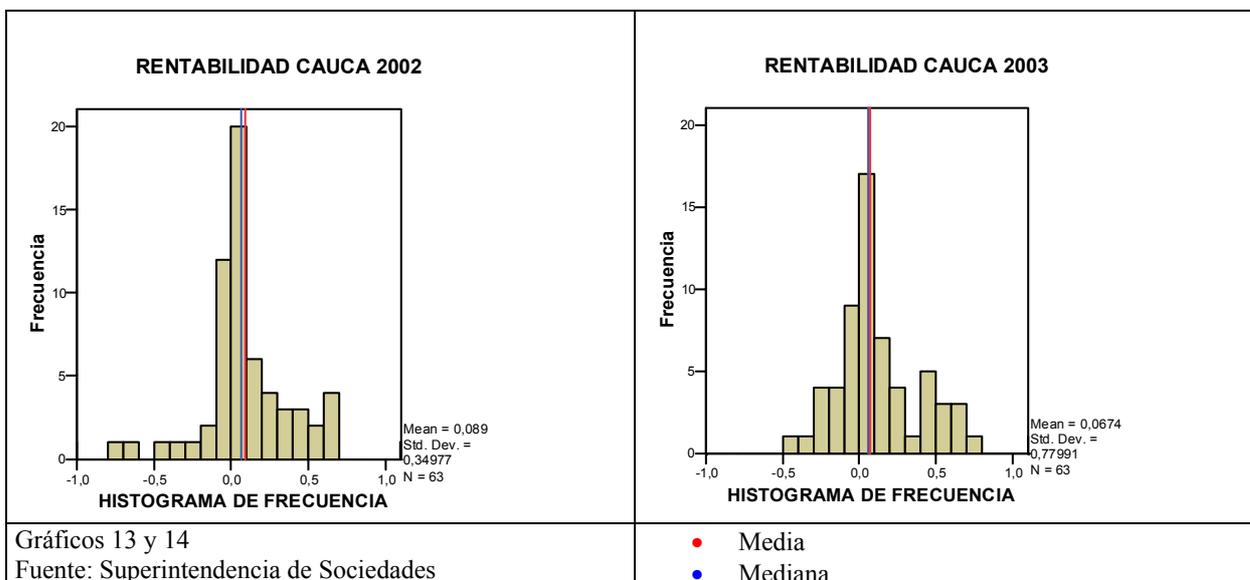
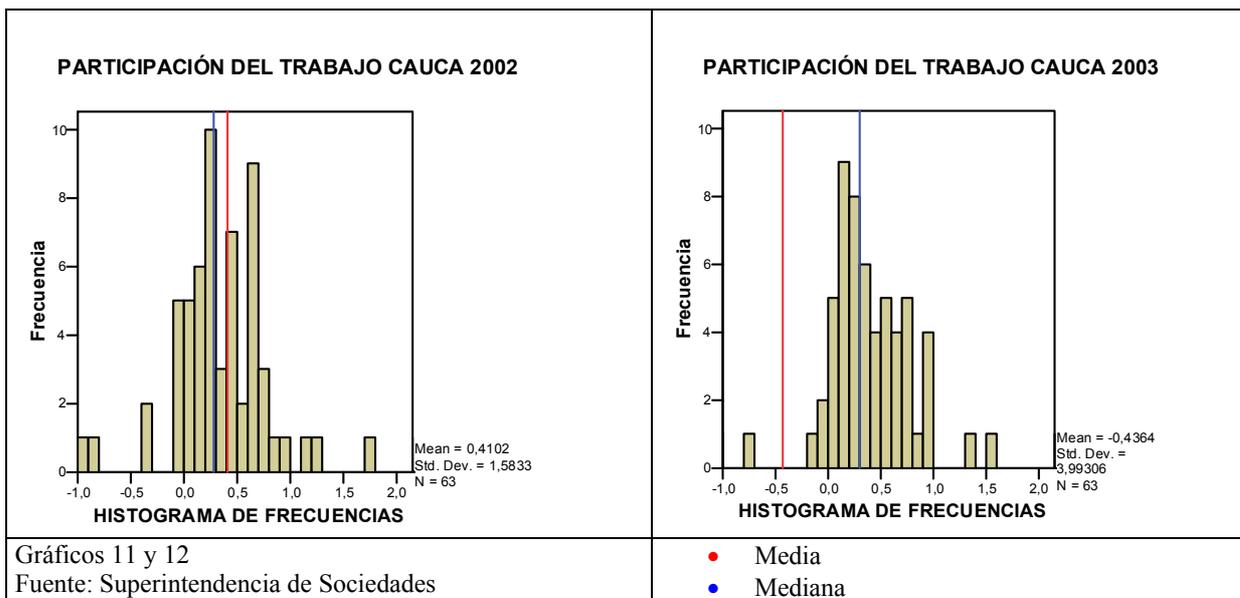
El aspecto laboral nos indica que hubo un aumento en la mediana de los costos laborales (27.62%). Así mismo ocurrió en la participación del trabajo, que varió positivamente en un 9.67%. La productividad laboral nos muestra una mejor contribución de cada empleado, al valor agregado.

La rentabilidad, definida por la relación entre la utilidad operacional y el capital operativo, disminuyó un 7.46% reflejando que hubo menos eficiencia en 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.

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.





5.- CONCLUSIONES

El departamento del Cauca registra tasas de desempleo inferiores a las del promedio nacional, es decir, el drama de la desocupación es menos sensible en esta región del país. En los últimos años ha sentido los beneficios generados por las exenciones de tipo tributario que ha concedido el gobierno central, para incentivar la inversión empresarial en este departamento, azotado en el pasado por catástrofes naturales. Dentro de este marco, el desempeño de las empresas estudiadas registra características como las siguientes:

- Es un departamento dedicado en gran medida a la industria manufacturera, de tal manera que las ventas de pañales, toallas, productos alimenticios, de plástico, químicos y papel, reportan el 66% de las ventas totales. Son además los grandes empleadores y las actividades que cuentan con los activos más valiosos.
- Las empresas obtuvieron unos buenos márgenes en sus procesos operacionales con un eficiente manejo del capital operativo; sin embargo, no sucedió lo mismo en la eficiencia financiera, que disminuyó levemente y conllevó a una rentabilidad inferior a la del año anterior.
- Los comerciantes, de mediana incidencia en el departamento (solo el 11% de los ingresos), responden, sin embargo, por la mitad de las ventas en el exterior. Le siguen en importancia en generación de divisas, los productores de alimentos, que paulatinamente ganan terreno en los mercados externos.
- Los gastos en que incurren los empresarios para colocar sus productos, tuvieron un incremento por encima del obtenido en los ingresos, de tal forma que los buenos resultados en la operación fueron neutralizados, para llegar al final del ejercicio con una utilidad igual en términos nominales a los del año anterior, pero inferiores en términos reales.
- Bajas inversiones en Propiedades, planta y equipo, como ha sido el comportamiento común a nivel nacional. Un mayor endeudamiento con el sector financiero.

6.- RECOMENDACIONES

- El departamento presenta una debilidad en la concentración de los pasivos en el corto plazo, hecho sorprendente además, ya que la economía

productiva está centrada en la industria manufacturera, tradicional acreedor de largo plazo, dado sus necesidades de capital para inversiones en equipos, cuya recuperación toma largos períodos de tiempo. Debilidad, en cuanto a que una reducción en las ventas, vía depresión en la demanda agregada, implica reducción de liquidez y morosidad en los pagos. Por tanto, debe buscarse reestructuración de pasivos con miras a proyecciones de largo plazo y de estrategias de manejo de crisis.

- La baja inversión en equipos propios de la actividad productiva, puede llevar a la pérdida de ventajas competitivas alcanzadas. Debe darse un enfoque hacia el fortalecimiento de los bienes productivos, generando eficiencias operacionales que incidan en los niveles de productividad. Se debe invertir en los equipos involucrados directamente con la producción.