

DEPARTAMENTO DEL ATLÁNTICO 2002 - 2003

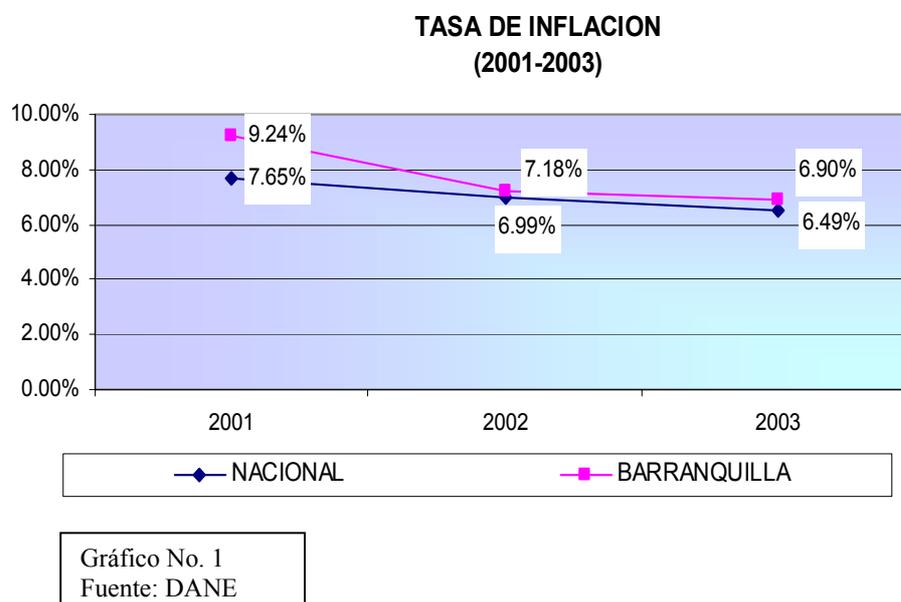
1.- ESCENARIO MACROECONÓMICO DEPARTAMENTAL 2003

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, ubicadas en el departamento del Atlántico, que suman 405, generaron Ingresos Operacionales de \$9.7 billones, equivalentes al 4.31% del PIB nacional, frente al 3.98% del año inmediatamente anterior, según las cifras suministradas por las mismas empresas, cuando obtuvieron ingresos operacionales de \$8.0 billones.

1.2 Inflación

Tomando como base el indicador de inflación del país de 6.49%, en la ciudad de Barranquilla fue 0.41 puntos porcentuales más alto, pero se destacó una evolución positiva al reducirse de 7.18% en 2002, a 6.90% en el último año.



1.3 Empleo

De acuerdo con la encuesta continua de hogares elaborada por el DANE para el periodo de 2003, el departamento del Atlántico mostró variables de empleo derivadas de una población total de 2.272.169, de las cuales 1.698.029 personas se encontraban en edad de trabajar y 931.296 económicamente activas; base que

determinó una tasa de ocupación del 46.2%, el desempleo se situó en 15.7% y el subempleo fue de 19.1%. Cifras estas que llevaron a establecer que 785.326 personas estaban ocupadas, 145.970 desocupadas y 177.933 subempleadas.

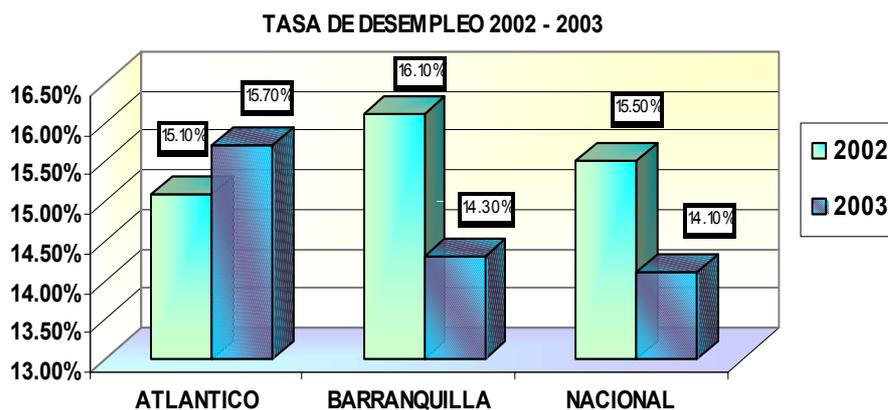


Gráfico No. 2
Fuente: DANE

A nivel de esta misma región, las 405 empresas mercantiles, vigiladas, inspeccionadas y controladas por la Superintendencia de Sociedades, tomadas como muestra para elaborar el presente estudio, generaron un aumento del empleo del 9.29%, es decir, contrataron 4.080 nuevos trabajadores para un total de 47.978 personas ocupadas, que aportaron el 6.11% al empleo total del departamento.

Por ramas de actividad, el empleo estuvo concentrado principalmente en la Industria Manufacturera, que en el 2003 contaba con el mayor número de personas contratadas, que ascendieron a 19.290 trabajadores, equivalentes al 40.21% del total de ocupados por las empresas en estudio y un 1,74% de variación frente al año anterior.

Actividades como las de Comercio al por Mayor y Comercio al por Menor, poseían en conjunto 10.729 personas empleadas, es decir, el 22.36% del total de los trabajadores de las empresas, logrando aumentar su capacidad en 8.14%.

Sectores como el de Otras Actividades Empresariales y el Agropecuario, se presentaron muy dinámicos en la generación de empleo, con tasas de crecimiento derivadas de la creación de nuevos puestos de trabajo de 83.93% y 18.93%, respectivamente, los que consolidados poseen 6.791 trabajadores.

2.- SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

2.1 Composición y Dinámica de la Muestra

- **Distribución por Domicilio**

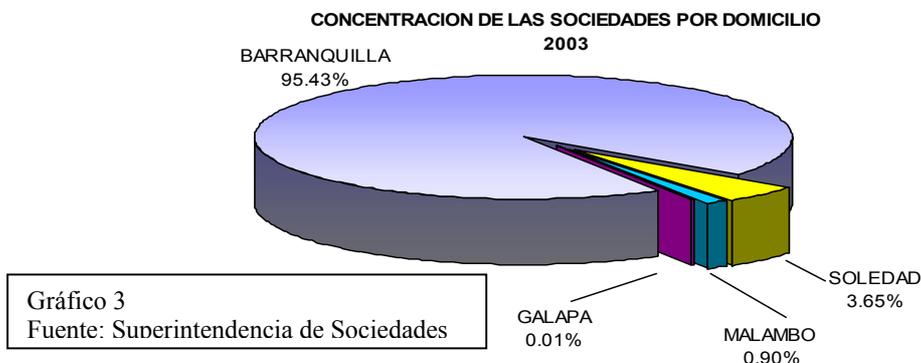
De un universo de 9.100 sociedades mercantiles que remitieron a la Superintendencia de Sociedades la información financiera por los periodos de 2002 y 2003, el Departamento del Atlántico contribuyó con el 4.45%, esto es, 405 sociedades¹, ocupando de esta manera el cuarto lugar con mayor aporte de empresas, después de Bogotá (5.130 sociedades), Antioquia (1.269 sociedades) y Valle del Cauca (1.151 sociedades).

Cuadro No. 1

CONCENTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES POR DOMICILIO - AÑO 2003					
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CIUDAD	TOTAL SDADES	ACTIVOS Mill. \$	PARTIC. %	INGRESOS OPERACIONALES Mill. \$	PARTIC. %
BARRANQUILLA	379	13.073.636	96,75	9.309.518	95,43
SOLEDAD	19	341.078	2,52	355.981	3,65
MALAMBO	6	94.457	0,70	88.025	0,90
GALAPA	1	2.999	0,02	1.391	0,01
TOTAL DEPARTAMENTO	405	13.512.170	100,00	9.754.915	100,00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

El 95.43%, es decir 379 de las sociedades domiciliadas en el departamento del Atlántico se encontraban ubicadas en la ciudad de Barranquilla, con \$13.0 billones de inversión en activos y \$9.3 billones del total de ventas de esta región, contribuyendo con 96.75% y 96.43%, frente al total en cada una de estas cifras.



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

El municipio de Soledad participó con 3.65% (19 empresas), que poseían \$341.078 millones en activos y alcanzaron ventas por \$355.981 millones, seguido de Malambo con 6 sociedades y Galapa con 1 sociedad.

- **Distribución de las Empresas por Situación**

Cuadro No. 2

DISTRIBUCIÓN SEGÚN ESTADO Y SITUACIÓN		
Situación	NUMERO DE SOCIEDADES	PARTICIP. %
ACTIVAS	366	90,37
EN ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	23	5,68
EN CONCORDATO	14	3,46
VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES	2	0,49
TOTAL DE SOCIEDADES SEGUN SITUACIÓN	405	100,00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

- **Intervención Gubernamental**

Cuadro No. 3

INTERVENCION GUBERNAMENTAL								
SITUACIÓN	TOTAL SDADES	PARTIC %	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC %	PASIVOS 2003 Mill. \$	PARTIC %	VENTAS 2003 Mill. \$	PARTIC %
EN ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	23	5,68	274.618	2,03	173.464	3,06	75.279	0,77
EN CONCORDATO	14	3,46	115.637	0,86	115.679	2,04	58.258	0,60
SUB TOTALES	37	9,14	390.255	2,89	289.143	5,11	133.537	1,37
TOTAL DEPARTAMENTO	405	100,00	13.512.172	100,00	5.660.145	100,00	9.754.917	100,00

Fuente: Superintendencia de Sociedades

El 9.14% de las empresas que conforman la muestra, acudió a un proceso de intervención gubernamental, como mecanismo para mantener el desarrollo y recuperación de sus negocios, las que registraron en el año de 2003 activos del orden de los \$390.255 millones y pasivos por \$289.143 millones, estableciéndose un nivel de endeudamiento de 74,09% de activos comprometidos con sus acreedores.

Estas mismas sociedades aportaron el 1,37% del total de las ventas, es decir, \$133.53 millones de ingresos operacionales y generaron 2.041 puestos de trabajo.

3.- EVOLUCIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS

Teniendo en cuenta las diferentes actividades económicas hacia las cuales las empresas en el año de 2003 canalizaron sus ventas y los empresarios dirigieron la mayor inversión en activos, observamos:

Cuadro No. 4

SECTORES ECONÓMICOS CON MAYOR PARTICIPACIÓN									
ACTIVOS – VENTAS									
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA									
SECTOR ECONÓMICO	TOTAL SDADES	ACTIVOS 2002 Mill. \$	ACTIVOS 2003 Mill. \$	PART. %	VARIA %	VENTAS 2002 Mill. \$	VENTAS 2003 Mill. \$	PART. %	VARIA %
CARBON Y DERIVADOS	5	3,671,356	3,269,277	24.20	-10.95	1,661,715	2,063,409	21.15	24.17
COMERCIO AL POR MENOR	18	712,251	784,509	5.81	10.15	1,444,998	1,615,334	16.56	11.79
PRODUCTOS QUÍMICOS	13	1,005,119	1,015,742	7.52	1.06	1,005,439	1,322,291	13.56	31.51
COMERCIO AL POR MAYOR	72	796,523	936,569	6.93	17.58	1,036,784	1,267,748	13.00	22.28
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	28	545,197	652,059	4.83	19.60	800,814	964,163	9.88	20.40
FABRICAC. PRODUCTOS DE CEMENTO	2	1,536,603	2,034,580	15.06	32.41	223,144	267,757	2.74	19.99
INDUSTRIA METALMECANICA DERIVADA	8	238,141	253,000	1.87	6.24	188,908	220,075	2.26	16.50
ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	14	110,967	120,632	0.89	8.71	120,685	140,043	1.44	16.04
COMERCIO DE VEHICULOS	15	47,670	56,426	0.42	18.37	108,042	137,728	1.41	27.48
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	27	376,209	411,966	3.05	9.50	59,526	67,053	0.69	12.64
SUB TOTAL	202	9,040,036	9,534,760	70.56	5.47	6,650,055	8,065,601	82.68	21.29
TOTAL DEPARTAMENTO	405	12,789,621	13,512,172	100.00	5.65	8,087,728	9,754,917	100.00	20.61

Fuente: Estados Financieros de 405 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística

- En cuanto a Ingresos Operacionales, los que más contribuyeron fueron los Sectores de Comercio al por Mayor y al por Menor, conformados por 90 empresas, que en conjunto registraron ventas por \$2.8 billones y activos por \$1.7 billones, participando con 29.55% y 12.59%, respectivamente, dentro del total de la muestra departamental.
- El sector de mayor dinamismo dada la tasa de crecimiento de los Ingresos Operacionales de 31.51%, fue el de Productos Químicos, al obtener \$1.3 billones, frente a \$1.0 billones, del año inmediatamente anterior, este a su vez compuesto por 13 empresas y un monto en activos de \$1.0 billón.
- Sin embargo, cabe resaltar el Sector de Carbón y Derivados, que lo conforman sólo 5 sociedades y participó con 21.15% (\$2.0 billones del total de las ventas), considerándose dentro de este grupo las mayores extractoras y

comercializadoras de carbón del país, con un importante potencial de exportación si tenemos en cuenta que durante el periodo de 2003 se dieron \$1.7 billones de ingresos procedentes del exterior. También posee importante monto en activos, que ascendieron en el mismo año a \$3.2 billones y reflejaron una tasa de crecimiento de 24.20%.

- Así mismo, destacamos por su importante inversión en activos por \$2.0 billones, el Sector de Fabricación de Productos de Cemento que se encuentra integrado únicamente por 2 empresas.

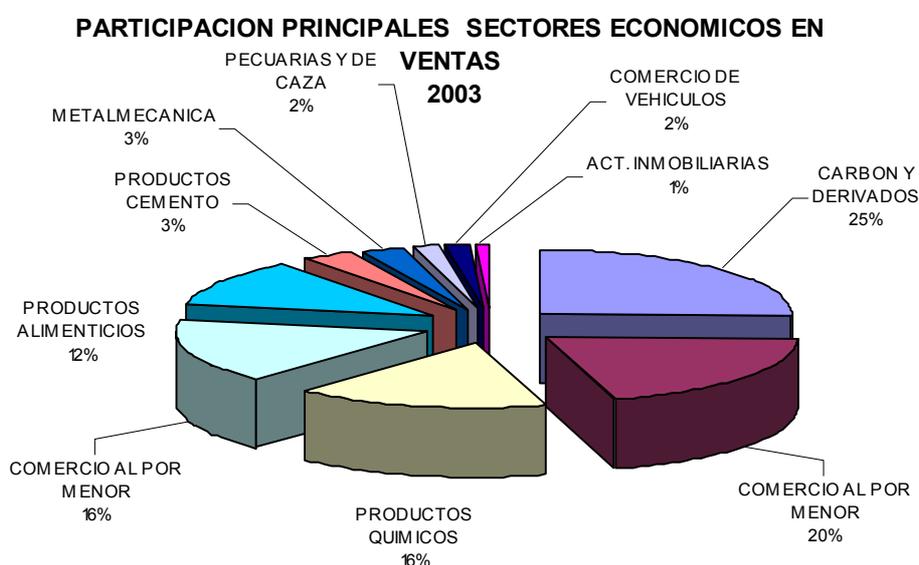


Gráfico 4
Fuente: Superintendencia Sociedades

4.- DESEMPEÑO FINANCIERO 2003

4.1 ESTADO DE RESULTADOS

La economía departamental en su sector real mostró en el año de 2003, resultados favorables si tenemos en cuenta que el grupo de sociedades conformado para este análisis, obtuvo Ingresos Operacionales del orden de \$9.7 billones, que reflejaron un incremento del 20,61%.

Cuadro No. 5
ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Ingresos Operacionales	8.087.728	100,00	9.754.917	100,00	20,61
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	6.157.876	76,14	7.701.539	78,95	25,07
Utilidad Bruta	1.929.852	23,86	2.053.378	21,05	6,40
Gastos Operacionales de Administración	623.879	7,71	635.576	6,52	1,87
Gastos Operacionales de Ventas	726.353	8,98	729.222	7,48	0,39
Utilidad Operacional	579.619	7,17	688.578	7,06	18,80
Ingresos no Operacionales	591.054	7,31	864.124	8,86	46,20
Gastos No operacionales	1.026.383	12,69	825.246	8,46	-19,60
Utilidad Antes de Impuestos	144.290	1,78	727.457	7,46	404,16
Ajustes Por Inflación	67.950	0,84	91.811	0,94	35,12
Impuesto de Renta y Complementarios	114.754	1,42	210.626	2,16	83,55
Utilidad Neta	97.486	1,21	608.642	6,24	524,34

Fuente: Estados Financieros de 405 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

Del total de las ventas, vale destacar el dinamismo atribuible a los Ingresos de Operación Generados en el Exterior por \$2.7 billones, frente a los \$742.806 millones del año inmediatamente anterior, resaltando que la mayor parte de este mercado fue liderado por las empresas productoras de carbón.

En cuanto a los costos relacionados directamente con la operación, ascendieron a la suma de \$7.7 billones, con un aumento respecto del año anterior del 25,07%, superior al registrado en ingresos, conllevando a un deterioro del margen neto del 23.86% en 2002 a 21.05% en 2003, no obstante en cifras absolutas haber sido mayor el monto de la utilidad bruta con \$2.0 billones, con una tasa de crecimiento del 6,40%, esto define entre otras razones, que los empresarios elevaron moderadamente sus precios a cambio de mejorar sus estrategias competitivas, no obstante incurrir en una proporción mayor de costos.

Caso contrario se presentó en los Gastos de Administración y Ventas por \$1.3 billones, en donde observamos disminución en su participación que incidió notablemente en el incremento del 18.08% en utilidades operacionales, al alcanzar \$688.578 millones.

El significativo crecimiento de los Ingresos No Operacionales al alcanzar la cifra de \$864.124 millones, con un aumento del 46.20%, en relación con la disminución de Gastos Extraordinarios del 19,60%, determinó un monto importante de Ganancia No Operativa o Utilidad Financiera de \$727.457 millones, acentuadamente superior a la de 2002, cuando registraron \$144.290 millones. Esto demuestra una política

empresarial dirigida a racionalizar el manejo financiero, reflejada en la reducción del endeudamiento, incidiendo además, factores relacionados con la estabilización de las tasas de interés y el comportamiento cambiario.

Lo anteriormente expuesto, aunado al impacto favorable que generaron en las empresas los Ajustes Integrales por Inflación por \$91.811 millones, contribuyeron en el ejercicio de 2003 a que el resultado final o la Utilidad Neta alcanzara una tasa de crecimiento del 524.34%, al lograr \$608.642 millones frente a \$97.486 del periodo inmediatamente anterior.

Un aporte apreciable para las finanzas del departamento constituyó la Provisión al Impuestos de Renta y Complementarios que recae sobre las empresas pertenecientes al sector real de la economía, al haber aumentado esta cifra 83,55%, esto es, \$95.872 millones, situándose para el año de 2003 en los \$210.626 millones, frente a \$114.754 millones del año anterior.

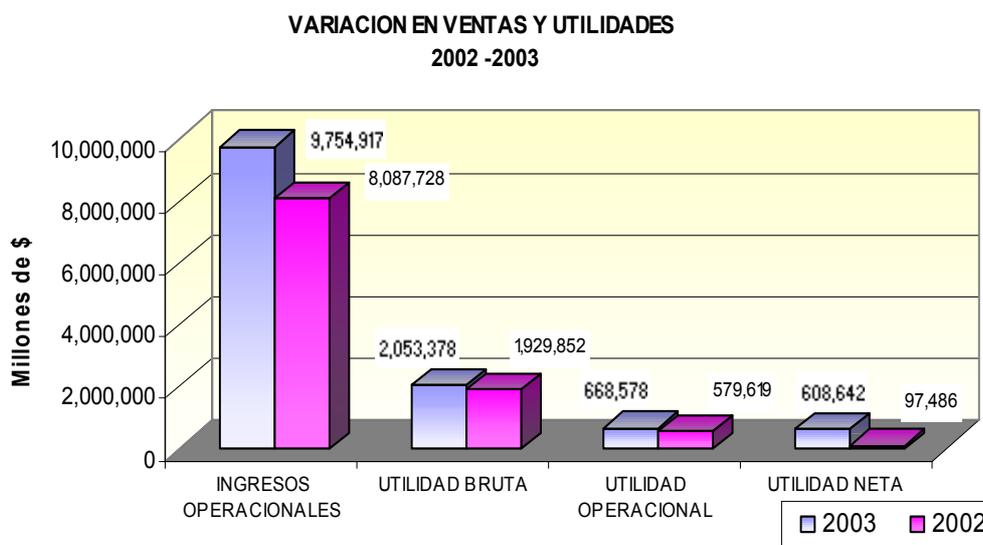


Gráfico 5
Fuente: Superintendencia Sociedades

De lo anterior observamos, una tendencia favorable en los márgenes de rentabilidad del conjunto de las 405 empresas mercantiles que conforman la muestra del departamento del Atlántico, en donde para el 76,30% (309 sociedades) los resultados fueron positivos y para el 23,21% (94 sociedades), distribuidas en la mayoría de los sectores, de los que sobresalen actividades de comercio, inmobiliarias y de construcción, les fueron negativos; destacándose una reducción

importante en pérdidas netas, al pasar de -\$331.216 millones en 2002, a -\$89.872 millones en 2003; reflejo del dinamismo que mostró la economía del departamento en el 2003, con factores que apuntaron a una mayor demanda, austeridad en el manejo de los gastos de administración y un menor costo generado del servicio de la deuda.

4.2 BALANCE GENERAL

Cuadro No. 6
PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO
SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Disponible	256,009	2.00	305,248	2.26	19.23
Inversiones	1,173,498	9.18	1,365,562	10.11	16.37
Deudores Corto Plazo	2,230,907	17.44	2,149,612	15.91	-3.64
Inventarios	1,415,077	11.06	1,591,206	11.78	12.45
Diferido	76,117	0.60	74,970	0.55	-1.51
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,151,608	40.28	5,486,598	40.60	6.50
Inversiones	596,646	4.67	616,107	4.56	3.26
Deudores Largo Plazo	725,547	5.67	773,511	5.72	6.61
Propiedad, Planta y Equipo	2,663,772	20.83	2,649,283	19.61	-0.54
Valorizaciones	1,828,836	14.30	2,205,281	16.32	20.58
Otros Activos	1,823,210	14.26	1,781,390	13.18	-2.29
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7,638,011	59.72	8,025,572	59.40	5.07
TOTAL ACTIVO	12,789,619	100.00	13,512,170	100.00	5.65

Fuente: Estados Financieros de 405 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

• ACTIVOS

En el ejercicio de 2003, el consolidado de las sociedades en estudio totalizó activos en cuantía de \$13.5 billones, superiores al año inmediatamente anterior en 5,65%; destacamos el aumento del activo corriente con \$334.990 millones y un 6,50% de crecimiento, originado principalmente del incremento de las inversiones de corto plazo por una cifra de \$192.064 millones.

A su vez, el activo no corriente con una participación de 59,40%, tuvo un incremento de 5,07%, es decir \$387.561 millones, como resultado del aumento en valorizaciones de 20,58% (\$376.445 millones) y, de los deudores en 6,61% (\$47.964 millones). Sin embargo, la contribución de la propiedad, planta y equipo decreció -0.54%, hecho poco favorable a las empresas, debido al estancamiento que podría generar la dinámica de crecimiento.

Al interpretar su alcance frente al pasivo corriente determinamos que las empresas en conjunto mejoraron su liquidez de 1,67 en 2002 a 1,71 en el último año, lo que indica capacidad para atender el pago de las obligaciones de exigibilidad inmediata.

El nivel de liquidez de las sociedades, les permitió contar con un capital de trabajo positivo que creció un 10.17%, situándose en \$2.2 billones, siendo notable el incremento de las Inversiones y de los Inventarios; frente a la menor tasa de crecimiento del pasivo corriente.

• PASIVOS

Cuadro No. 7

PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA					
CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Obligaciones Financieras Corto Plazo	1,157,874	19.81	1,022,487	18.06	-11.69
Proveedores	807,909	13.82	927,604	16.39	14.82
Cuentas Por Pagar Corto Plazo	676,894	11.58	725,432	12.82	7.17
Impuestos Gravámenes y Tasas	129,303	2.21	146,449	2.59	13.26
Obligaciones Laborales Corto Plazo	71,946	1.23	76,267	1.35	6.01
Pasivos Estimados y Provisiones	90,039	1.54	104,371	1.84	15.92
Diferidos Corto Plazo	17,916	0.31	26,147	0.46	45.94
Otros Pasivos Corto Plazo	125,897	2.15	173,097	3.06	37.49
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,077,778	52.65	3,201,854	56.57	4.03
Obligaciones Financieras Largo Plazo	1,449,988	24.81	1,119,664	19.78	-22.78
Cuentas Por Pagar Largo Plazo	692,471	11.85	699,280	12.35	0.98
Otros Pasivos Largo Plazo	625,273	10.70	639,347	11.30	2.25
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2,767,732	47.35	2,458,291	43.43	-11.18
TOTAL PASIVO	5,845,510	100.00	5,660,145	100.00	-3.17

Fuente: Estados Financieros de 405 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Los pasivos de las 405 sociedades a diciembre de 2003 alcanzaron la suma de \$5.6 billones, reducidos un -3,17%, fundamentalmente por la disminución de las Obligaciones Financieras de corto y largo plazo en -11,69% y -22,78%, respectivamente, que equivalen a \$465.711 millones, de disminución de acreencias con el sector financiero y definen un fortalecimiento a nivel patrimonial. Sin embargo, observamos que los empresarios para financiar el proceso productivo, acudieron con mayor dinamismo a los proveedores dada la tasa de crecimiento positiva del 14.82%.

Los rubros de mayor peso en el pasivo, fueron las obligaciones financieras de corto y largo plazo y los proveedores con una participación promedio durante el periodo de 2003 del 37.83% y 16.39%, respectivamente.

El grado de dependencia con terceros se redujo 3,82 puntos, dada la tendencia a la disminución en el nivel de endeudamiento, al pasar su indicador del 45,71% en 2002 al 41,89% en el siguiente año.

COMPORTAMIENTO ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO 2002 -2003

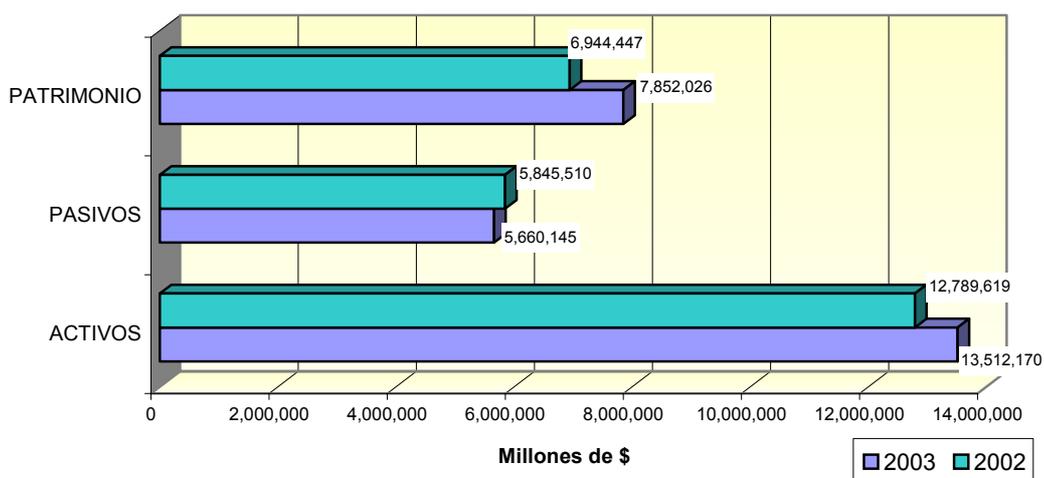


Gráfico 6
Fuente: Superintendencia Sociedades

• PATRIMONIO

Cuadro No. 8

PATRIMONIO CONSOLIDADO SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

CONCEPTO	AÑO 2002 Mill. \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 Mill. \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Capital Social	1,397,328	20.12	1,023,772	13.04	-26.73
Superávit de Capital	778,526	11.21	973,949	12.40	25.10
Reservas	660,526	9.51	765,700	9.75	15.92
Revalorización del Patrimonio	2,402,342	34.59	2,702,303	34.42	12.49
Resultado del Ejercicio	97,486	1.40	608,642	7.75	524.34
Resultado de Ejercicios Anteriores	-210,663	-3.03	-414,065	-5.27	96.55
Superávit por Valorizaciones	1,818,902	26.19	2,191,718	27.91	20.50
TOTAL PATRIMONIO	6,944,447	100.00	7,852,026	100.00	13.07

Fuente: Estados Financieros de 405 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística – Superintendencia de Sociedades

El patrimonio presentó un incremento de 13,07%, alcanzando la cifra de \$7.8 billones, principalmente por el resultado del ejercicio de \$608.642 millones, cifra aumentada frente al año anterior en la suma de \$511.156 millones.

Es de resaltar la reducción sustancial del capital social en 26,73% (\$373.556), derivada del registro significativo en la Inversión Suplementaria al Capital Asignado, producto de la aplicación de la normatividad cambiaria de sucursales extranjeras dedicadas a la actividad de hidrocarburos que da un tratamiento de régimen especial.

4.3 MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS

Cuadro No. 9

MEDIANA DE INDICADORES FINANCIEROS 2002 – 2003				
TIPO	DESCRIPCION DEL INDICADOR	AÑO		EXPRESADO EN
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento Financiero	0.75	0.78	Veces
	Concentración del Endeudamiento con el Sector Financiero	16.52	17.36	%
	Cobertura Operacional del Gasto Financiero	0.56	0.83	Veces
	Razón de Endeudamiento	45.03	46.97	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	539.911	709.874	Millones
	Razón de Liquidez	1.51	1.56	Veces
RENTABILIDAD	Margen Bruto	27.50	27.80	%
	Margen Operacional	3.42	3.43	%
	Margen Neto	1.72	1.78	%
	Retorno sobre los Activos	4.75	3.72	%
	Retorno sobre el Patrimonio	3.09	3.30	%
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	8.33	7.96	%
	Variación del Pasivo	0.00	7.41	%
	Variación del Patrimonio	9.05	7.94	%

Fuente: Estados Financieros de 405 sociedades remitidos a la Superintendencia de Sociedades

Medida estadística utilizada: Mediana

Cálculos: Grupo de Estadística – Superintendencia de Sociedades

Tomamos como base para este análisis, la mediana² de los indicadores, que nos permiten inferir o generalizar el comportamiento individual de las sociedades que conforman el departamento del Atlántico, revelando así resultados que pueden diferir de los valores agregados ya expuestos.

Al estudiar las empresas, indicamos un endeudamiento en el 2003 del 46.97%, que comparado frente al indicador del año anterior, muestra una tendencia ascendente

² Mediana: Estadístico de tendencia central, valor por encima y por debajo del cual se encuentra la mitad de los casos. El percentil 50. Elimina los valores atípicos.

en 1,94 puntos, frente al 45.03% en el año 2002, nivel que determina que el 53.03% de los activos, están respaldados por el patrimonio.

Respecto de la concentración del endeudamiento con el sector financiero, aumentó al pasar de 16.52% en 2002 a 17.36% en 2003, de tal manera que la cobertura operacional del gasto financiero solo permitió cubrir los gastos por el servicio de la deuda en 0,56 en 2002 y 0,83 en 2003, evidenciando que las empresas para atender su gasto financiero, recurrieron a recursos provenientes de los ingresos no operacionales.

El indicador de razón de liquidez de 1.5 para los dos años, indicó respaldo para cubrir obligaciones de corto plazo, sin embargo, la ecuación matemática de la prueba ácida, que determina la liquidez inmediata, calculada sobre las variables del disponible y las inversiones temporales, no reflejaron la capacidad apropiada para cubrir pasivos de corto plazo al darse 0.08 y 0.07 en los dos periodos.

Respecto a su rentabilidad, las sociedades guardaron similitud con el resultado obtenido en el año anterior, situándose los márgenes bruto, operacional y neto en niveles del 27%, 3.4% y 1.7% respectivamente.

El retorno sobre los activos indicó una leve caída al pasar de 4.75% en 2002 a 3.72%; caso contrario, se dio para el retorno sobre el patrimonio, con un sensible crecimiento del 3.09% al 3.30%, dado por el mayor margen de utilidades arrojadas.

4.4 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD

Cuadro No. 10

INDICADORES DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD

INDICADOR	ATLÁNTICO				
	2002	2003	Variación %	Diferencia Valores Absolutos	Expresado en
Valor Agregado *	1,894,417,596.00	2,621,484,382.00	38.38	727,066,786.00	Miles \$
Producción *	7,430,198,934.00	8,822,802,623.00	18.74	1,392,603,689.00	Miles \$
Capital Operativo *	4,044,680,084.00	4,197,199,570.00	3.77	152,519,486.00	Miles \$
Productividad Laboral Aparente **	80,908.53	77,672.38	-4.00	-3,236.15	Miles \$
Productividad Laboral**	24,223.12	25,976.90	7.24	1,753.78	Miles \$
Productividad del Capital**	0.50	0.49	-1.65	-0.01	Veces
Razón de Utilización del Capital**	1.80	1.85	2.70	0.05	Veces
Razón del Valor Agregado**	0.34	0.32	-6.40	-0.02	Veces
Participación del Trabajo**	0.53	0.50	-4.36	-0.03	Veces
Rentabilidad**	0.07	0.06	-7.00	-0.01	Veces
Productividad de los Salarios**	1.68	1.77	5.24	0.09	Veces

* Cifras en miles de pesos ** Medianas

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Cálculos: Grupo de Estadística - Superintendencia de Sociedades

La revisión de los indicadores de competitividad y productividad para las sociedades del Atlántico, nos permitió encontrar un comportamiento definido en torno al desempeño empresarial del último año. Partiendo del hecho de que el valor agregado³ muestra la creación de riqueza de una empresa, el análisis efectuado a partir de la mediana de los datos revisados indica que durante el año, el ejercicio productivo alcanzó una mayor producción y consecuentemente un mayor valor agregado, al presentar incrementos en las medianas de estas variables de 18.74% y 38.38% respectivamente.

En el caso de este grupo de sociedades, haber obtenido un mayor valor agregado por sus actividades significó incrementar en 3.77% el capital operativo al pasar esta variable de \$4.0 billones en 2002, a \$4.1 billones en 2003, en tanto que la productividad del capital se redujo en -1.65%, definiéndose en posibles fallas en utilización de la capacidad instalada de la maquinaria y equipo, constantes tiempos muertos, debido a mantenimiento, reparación, cambios de productos o modelos, fallas en los procesos.

También, el aspecto laboral nos indica que hubo un leve incremento en la mediana de los costos laborales (1.53%, pasando de \$537.4 millones en 2002, a 545.6 millones en 2003) reflejando que la participación del trabajo, cuyo cálculo proviene de la división de los costos de personal entre el valor agregado, disminuyera en -4.36%

Respecto de la mediana del indicador de rentabilidad, que evalúa el monto de las ganancias generadas por el capital operativo utilizado, observamos una variación negativa del -7.00%, que determinó que las empresas no lograron ser más eficientes en el manejo de los recursos de capital.

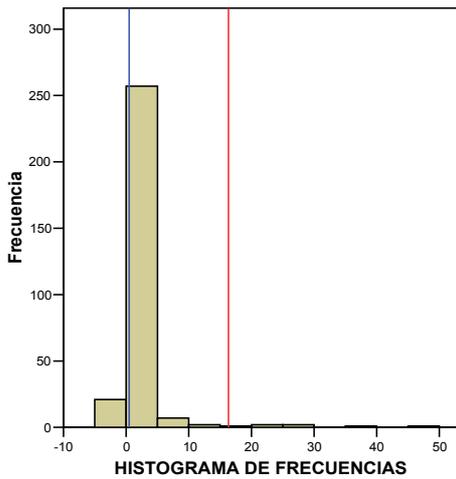
Los histogramas de frecuencias que a continuación encontrarán, nos dan una idea del comportamiento poblacional en cuanto a la distribución que esta sigue. En nuestro caso, para un indicador específico, podemos distinguir el rango en el cual se concentran la mayoría de las empresas. Por ejemplo, para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

El resultado mostrado por los histogramas de frecuencias, nos permite interpretar el comportamiento global de la población respecto al indicador y decidir cuál de las medidas de tendencia central es la más adecuada. Volviendo al caso de la productividad laboral del 2003 vemos que la mediana (línea azul) se encuentra en este intervalo de concentración, mientras que la media se escapa de él (este

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).

corrimiento de la media se debe a la presencia de datos atípicos en la muestra), por lo tanto la medida más indicada es la mediana.

PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL ATLANTICO-2002



PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL ATLANTICO-2003

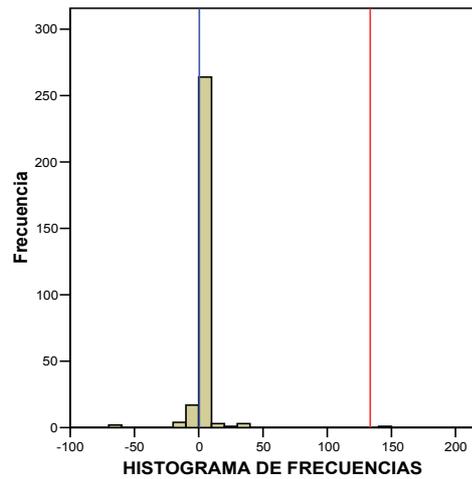
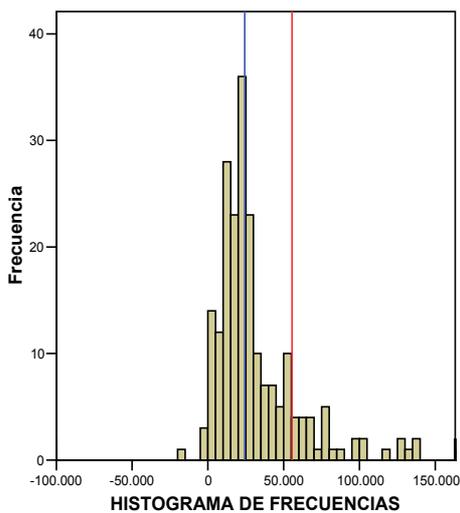


Gráfico 7 y 8

Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana

PRODUCTIVIDAD LABORAL ATLANTICO-2002



PRODUCTIVIDAD LABORAL ATLANTICO-2003

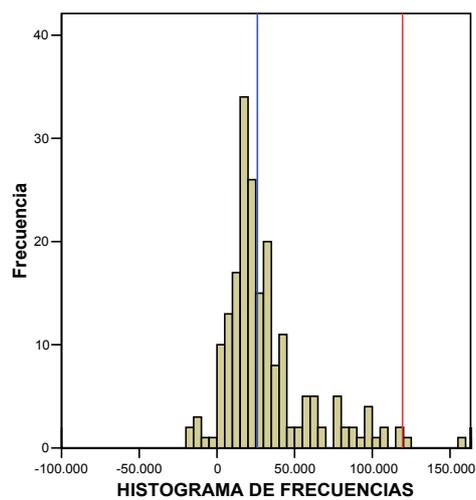
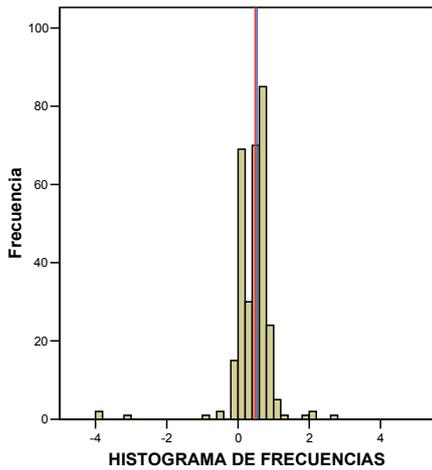


Gráfico 9 y 10

Fuente: Superintendencia de Sociedades

- Media
- Mediana

PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO ATLANTICO-2002



PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO ATLANTICO-2003

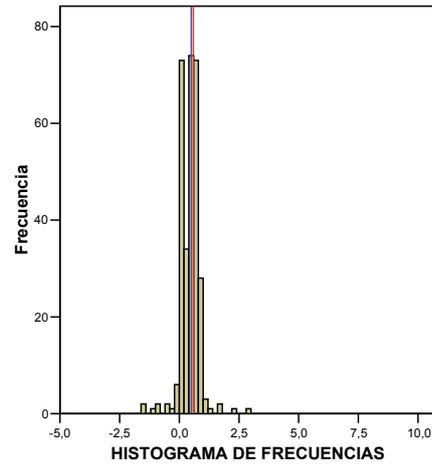
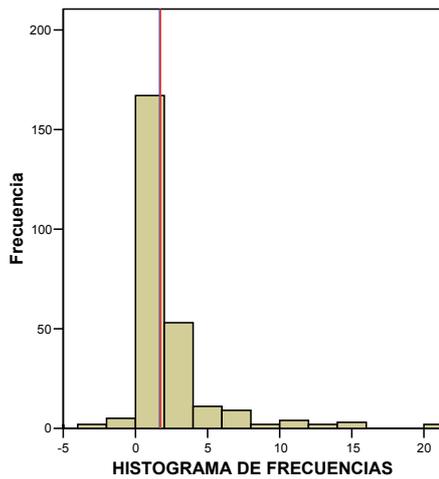


Gráfico 11 y 12
Fuente: Superintendencia de Sociedades

• Media
• Mediana

PRODUCTIVIDAD DE LOS SALARIOS ATLANTICO-2002



PRODUCTIVIDAD DE LOS SALARIOS ATLANTICO-2003

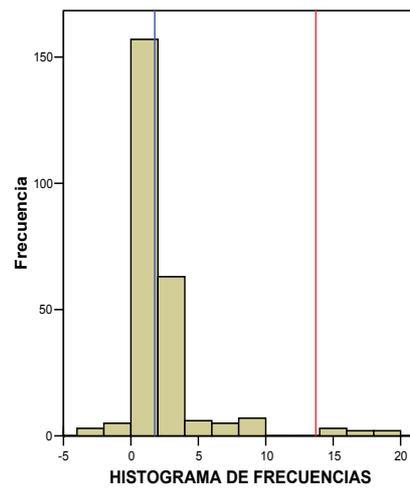


Gráfico 13 y 14
Fuente: Superintendencia de Sociedades

• Media
• Mediana

4. 5 CONCLUSIONES

- El análisis de los resultados presentados en el 2003 para el conjunto de las empresas del departamento del Atlántico, permite concluir que la dinámica de crecimiento de la economía del país le fue propicia, toda vez que crecieron a un ritmo mayor que el mostrado por el PIB, al obtener ingresos operacionales del orden de \$9.7 billones, que equivalen a un incremento del 20.61%.
- A cambio de estrategias competitivas más eficientes, las empresas incurrieron en una proporción mayor de costos de operación y elevaron moderadamente los precios, igualmente fueron discretos en el manejo de sus gastos de administración; permitiéndoles el logro de mayores utilidades operacionales con \$688.578 millones y un 18.80% de crecimiento.
- Tasas de interés estables y políticas racionales del manejo financiero, contribuyeron en los resultados netos de las empresas, al alcanzar utilidades de \$608.642 millones, con una tasa de crecimiento frente al periodo anterior del 524.34%.
- Observamos un aporte importante de este grupo de empresas a las finanzas del departamento, al haber aumentado la provisión para impuesto de renta y complementarios un 83.55%, situándose en \$210.626 millones.
- Por lo anterior, apreciamos un desempeño favorable para el conjunto de las 405 sociedades ubicadas en esta región, evidenciándolas con mayor solidez patrimonial, dada la tendencia ascendente de sus márgenes de rentabilidad, derivada del mayor dinamismo presentado en la demanda, equilibrado manejo de gastos y una política racional del endeudamiento financiero.
- No obstante lo anterior, cabe resaltar una menor participación en el 2003 de la propiedad, planta y equipo, al decrecer -0.54% ; circunstancia poco favorable, toda vez que se vislumbra un estancamiento en la dinámica de crecimiento de estas mismas empresas.
- Los cambios registrados en los indicadores de competitividad fueron generados en su mayoría por el aumento significativo del valor agregado y la producción, dejando en segundo plazo la relación *capital – fuerza laboral* cuya composición resulta determinante al momento de establecer nuevas características competitivas y productivas.

4.6 RECOMENDACIONES

- Las empresas tienen un gran reto frente a una competencia no solo interna sino externa, para lo cual deberán crear ventajas competitivas dirigidas a mejorar tecnología y procesos, enfrentar bajos costos, dirigir su búsqueda a nuevos productos, mercados y formas de comercialización, implementando audaces y eficientes innovaciones en sus sistemas, para mantener su presencia en el mercado y para asimilar las dificultades que presenta su entorno.
- Para que la empresa mantenga y mejore su posición competitiva debe tener capacidad de aprender e innovar, pues las preferencias de los consumidores y las formas de producción cambian constantemente.
- Las ventajas competitivas que las empresas construyen se concretan en ventas crecientes y de esta manera se aumenta el empleo de los recursos productivos y las remuneraciones a tales factores. Este es, por ejemplo el caso del recurso humano para el cual habrá mayor empleo y mejores salarios.