



CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS

RESULTADOS EMPRESARIALES Y ECONÓMICOS DEL VALLE DEL CAUCA 2002

Julio Escobar Potes*
José Vicente Romero**

Abril de 2003

* Jefe del Centro Regional de Estudios Económicos del Banco de la República. Sucursal Cali.

** Estudiante en práctica de la Universidad Autónoma de Occidente de Cali.

Informe presentado a la reunión de Asobancaria – Valle con el fin de brindar un panorama de la economía y el desempeño empresarial local. Para comentarios favor dirigirse a los autores a los correos electrónicos, jescobpo@banrep.gov.co, jromerch@banrep.gov.co ó a los teléfonos 6847740 – 43 -44. 6820357.

Las opiniones y posibles errores contenidos en este documento son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

RESUMEN

Los síntomas de recuperación de la economía local se siguen consolidando con los resultados de algunos indicadores. Exportaciones que crecen en el primer trimestre 5.74%, aumento en la inversión de las empresas del Valle del Cauca, así como de las utilidades, en más del 44%, los buenos resultados macroeconómicos a nivel nacional, sumado a una mejora en la confianza de los colombianos, presentan un panorama favorable en el futuro a pesar de los múltiples retos que todavía deben solucionarse en el país y en nuestra región.

Palabras clave: *Economía del Valle del Cauca. Economía empresarial.*

1. INTRODUCCIÓN

Una parte importante del análisis económico a nivel regional consiste en la evaluación financiera del sector productivo. Esto se debe a que las decisiones de inversión y localización de los recursos privados dependen, en gran medida, del desempeño empresarial de los diferentes sectores económicos. De la misma manera, la evaluación financiera de las distintas regiones y sectores económicos permite revelar el desempeño económico y las estrategias de los agentes, las cuales configuran la estructura económica y las vocaciones productivas locales.

Bajo este contexto, el presente informe pretende brindar un panorama general sobre el desempeño económico y empresarial local. Con este fin se presentan los principales indicadores financieros regionales del departamento del Valle del Cauca, en base a la información de la Superintendencia de Sociedades, de la cual se obtuvo una muestra de los estados financieros de las 720 mayores empresas locales, correspondientes a los años fiscales 2000, 2001 y 2002. A través de los estados financieros se muestran los niveles de las principales variables y su composición, junto a los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Igualmente, se presenta un análisis de la evolución reciente del sector externo, la industria manufacturera y el empleo.

2. SECTOR EXTERNO

Durante el primer trimestre del año, las ventas externas con origen en el Departamento del Valle del Cauca totalizaron US\$221.1 millones, frente a US\$209.1 millones exportado en el primer trimestre del año pasado, cuando no se vislumbraban los problemas con Venezuela.

Este crecimiento del 5.74%, para el 2003 en el periodo, corresponde a considerables aumentos en las exportaciones a países como Ecuador, Estados Unidos, Chile, México, Rusia Costa Rica y España, entre otros. Entre los principales socios comerciales de la región, después de Venezuela, solo se observaron menores exportaciones a Brasil.

Por productos, de acuerdo a la clasificación CIIU a tres dígitos, las exportaciones alimentos y azúcar presentaron una recuperación del mercado (4%), mientras las bebidas cayeron -30.5%. El papel y sus derivados registraron aumentos del 25.8%, mientras los productos de imprentas y editoriales crecieron 6.2%.

Por menores ventas a Venezuela, las prendas de vestir mostraron una caída del 20.3%, aunque se espera su recuperación en el segundo y tercer trimestre, cuando inicie la temporada de verano en USA, el principal comprador del Valle del Cauca en este rubro, igual ocurre con el calzado, aunque los productos de cuero duplicaron el valor exportado en el periodo (117.4%).

En los productos de porcelana y vidrio, (cristalería y vajillas), se continuó con el fortaleciendo de los mercados externos, al alcanzar crecimientos sustanciales del 82.6% y 110.0% respectivamente.

Por último, los productos de la industria de metales básicos más que duplicaron las ventas, al totalizar US \$16.2 millones en el periodo enero-marzo de 2003 frente a US\$6.0 millones en igual periodo del año anterior, lo que vislumbra un excelente comportamiento para el sector en el resto del año, por las ventajas de adquirir productos como aluminio en bruto y acero a menor precio en Venezuela, para ser transformados por la industria metalmecánica del Departamento.

De acuerdo con las cifras preliminares del DANE, las importaciones del Valle del Cauca durante los tres primeros meses del año crecieron 2.53% al pasar de US \$304 millones a US \$311 millones, en comparación con igual periodo del año anterior.

Las importaciones industriales, las cuales son las que más aportan al total de importaciones (89%), crecieron un 9.9%, en el periodo de referencia, alcanzando la suma de US \$278.1 millones.

Dentro de las importaciones industriales sobresale el crecimiento de las importaciones de sustancias químicas, las cuales pasaron de US \$81.9 millones a US \$99.2 millones (21.2%).

Igualmente, se presentó un incremento en textiles y prendas de vestir (28.6%), fabricación de papel y sus productos (20.1%) y alimentos, bebidas y tabaco (9.9%). Por otra parte, los sectores de industrias metálicas básicas, maquinaria y equipo y otras industrias presentaron descensos de 7.7%, 2.1% y 25.9%, respectivamente.

Cuadro 1

EXPORTACIONES VALLE DEL CAUCA primer trimestre 2003 (enero -marzo)						
dólares FOB						
CIU	Descripción	2002	2003	Var anual	Contribución	Participación
Total general		209,084,437	221,093,223	5.74%	5.74%	100.00%
100	Sector agropecuario. silvicultura caza y pesca	1,293,656	756,000	-41.6%	-0.26%	0.34%
111	Producción agropecuaria	1,166,315	642,779	-44.9%	-0.25%	0.29%
121	Silvicultura	10,861	45,807	321.8%	0.02%	0.02%
130	Pesca	116,480	66,894	-42.6%	-0.02%	0.03%
200	Sector minero	55,938	55,391	-1.0%	0.00%	0.03%
220	Petróleo y gas	-	-			
230	Extracción minerales metálicos	-	-			
290	Extracción otros minerales	55,938	55,391	-1.0%	0.00%	0.03%
300	Sector industrial	207,524,989	219,508,068	5.8%	5.73%	99.28%
Productos alimenticios, bebidas y tabaco		77,199,612	76,202,946	-1.3%	-0.48%	34.47%
311	Fabricación productos alimenticios	63,730,690	66,299,484	4.0%	1.23%	29.99%
312	Fabricación otros productos alimenticios	9,534,899	7,167,802	-24.8%	-1.13%	3.24%
313	Bebidas	3,934,023	2,735,660	-30.5%	-0.57%	1.24%
Textiles, prendas de vestir		15,568,380	15,753,761	1.2%	0.09%	7.13%
321	Textiles	6,279,125	7,293,723	16.2%	0.49%	3.30%
322	Prendas de vestir	7,754,459	6,182,027	-20.3%	-0.75%	2.80%
323	Cuero y sus derivados	686,889	1,493,048	117.4%	0.39%	0.68%
324	Calzado	847,907	784,963	-7.4%	-0.03%	0.36%
Industria maderera		1,577,077	1,332,688	-15.5%	-0.12%	0.60%
331	Madera y sus productos	387,295	119,995	-69.0%	-0.13%	0.05%
332	Muebles de madera	1,189,782	1,212,693	1.9%	0.01%	0.55%
Fabricación de papel y sus productos		30,016,446	37,775,070	25.8%	3.71%	17.09%
341	Papel y sus productos	20,054,709	27,195,331	35.6%	3.42%	12.30%
342	Imprentas y editoriales	9,961,737	10,579,739	6.2%	0.30%	4.79%
Fabricación sustancias químicas		54,775,845	48,250,755	-11.9%	-3.12%	21.82%
351	Químicos industriales	6,235,927	6,035,846	-3.2%	-0.10%	2.73%
352	Otros químicos	31,677,628	25,740,500	-18.7%	-2.84%	11.64%
353	Derivados del petróleo	0	3,130	-	0.00%	0.00%
354	Refinería de petróleo	65	34,784	53413.8%	0.02%	0.02%
355	Caucho	12,923,495	12,386,103	-4.2%	-0.26%	5.60%
356	Plásticos	3,938,730	4,050,392	2.8%	0.05%	1.83%
Minerales no metálicos		1,246,697	2,205,349	76.9%	0.46%	1.00%
361	Barro, loza, etc	13,517	24,678	82.6%	0.01%	0.01%
362	Vidrio y sus productos	896,319	1,882,655	110.0%	0.47%	0.85%
369	Otros minerales no metálicos	336,861	298,016	-11.5%	-0.02%	0.13%
Metálicas básicas		6,031,712	16,199,357	168.6%	4.86%	7.33%
371	Básicas de hierro y acero	831,337	1,875,200	125.6%	0.50%	0.85%
372	Básicas de metales no ferrosos	5,200,375	14,324,157	175.4%	4.36%	6.48%
Maquinaria y equipo		19,930,024	20,727,625	4.0%	0.38%	9.38%
381	Metálicos excepto maquinaria	6,246,144	6,118,101	-2.0%	-0.06%	2.77%
382	Maquinaria excepto eléctrica	3,049,058	2,573,616	-15.6%	-0.23%	1.16%
383	Maquinaria eléctrica	7,946,248	8,597,688	8.2%	0.31%	3.89%
384	Material transporte	667,974	500,697	-25.0%	-0.08%	0.23%
385	Equipo profesional y científico	2,020,600	2,937,523	45.4%	0.44%	1.33%
390	Otras industrias	1,179,196	1,060,517	-10.1%	-0.06%	0.48%
410	Energía eléctrica	208,973	771,139	269.0%	0.27%	0.35%
610	Comercio al por mayor	-	-		0.00%	0.00%
900	Servicios comunales, sociales y personales	881	2,610	196.3%	0.00%	0.00%

Fuente: DANE. Cifras preliminares. Cálculos: Estudios Económicos, Banco de la República Cali.

Cuadro 2

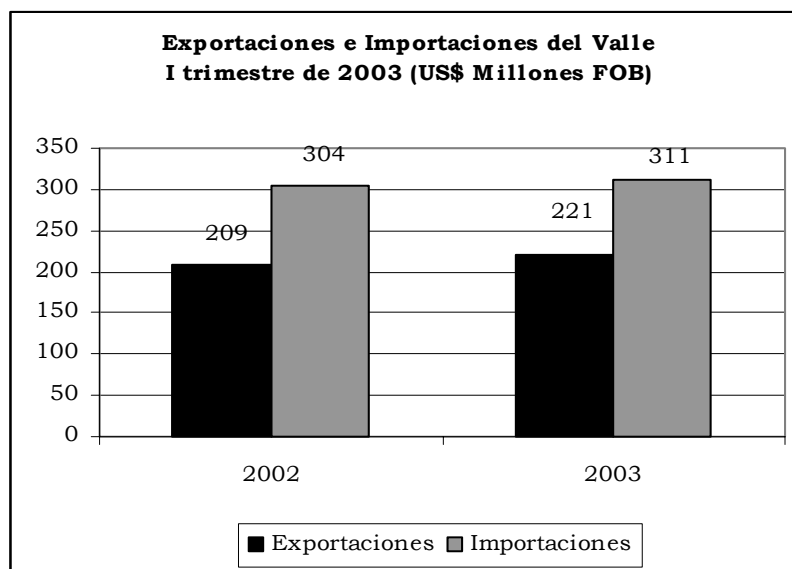
Valle del Cauca. Importaciones registradas por valor, según clasificación CIU. Acumuladas en Enero-Marzo 2002 - 2003					
CIU	Descripción	2002	2003	ene-marzo 2003 / 2002	
				Var % Anual	Aporte en puntos %
Total		303,540,011	311,215,270	2.53%	2.53%
100	Sector agropecuario. silvicultura caza y pesca	28,190,456	30,449,359	8.01%	0.78%
	111 Producción agropecuaria	28,021,514	30,143,837	7.6%	0.7%
	113 Caza Ordinaria				0.0%
	121 Silvicultura	121,834	303,734	149.3%	0.1%
	122 Extracción maderera	20,000	0	-100.0%	0.0%
	130 Pesca	27,108	1,787	-93.4%	0.0%
200	Sector minero	718,869	1,357,907	88.89%	0.39%
	220 Petróleo y gas	8,111	7,974	-1.7%	0.0%
	230 Extracción minerales metálicos	34,900	46,653	33.7%	0.0%
	290 Extracción otros minerales	675,858	1,303,280	92.8%	0.4%
300	Sector industrial	252,973,301	278,105,055	9.93%	8.9%
	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	42,970,884	47,232,517	9.9%	1.5%
	311 Fabricación productos alimenticios	35,290,066	39,195,120	11.1%	1.4%
	312 Fabricación otros productos alimenticios	6,484,278	7,453,682	15.0%	0.4%
	313 Bebidas	634,935	583,715	-8.1%	0.0%
	314 Tabaco	561,605		-100.0%	0.0%
	Textiles, prendas de vestir	16,186,443	20,819,187	28.6%	1.9%
	321 Textiles	12,385,074	15,568,156	25.7%	1.3%
	322 Prendas de vestir	1,553,161	1,510,425	-2.8%	0.0%
	323 Cuero y sus derivados	442,077	413,829	-6.4%	0.0%
	324 Calzado	1,806,131	3,326,776	84.2%	0.9%
	Industria maderera	479,508	744,110	55.2%	0.1%
	331 Madera y sus productos	371,314	315,031	-15.2%	0.0%
	332 Muebles de madera	108,194	429,079	296.6%	0.4%
	Fabricación de papel y sus productos	9,552,593	11,476,192	20.1%	0.7%
	341 Papel y sus productos	8,871,418	10,790,897	21.6%	0.8%
	342 Imprentas y editoriales	681,175	685,296	0.6%	0.0%
	Fabricación sustancias químicas	81,873,405	99,262,771	21.2%	6.8%
	351 Químicos industriales	30,050,361	41,663,648	38.6%	5.2%
	352 Otros químicos	29,708,049	32,400,642	9.1%	0.9%
	353 Refinería de petróleo	312,449	91,927	-70.6%	0.0%
	354 Derivados del petróleo	302,220	596,275	97.3%	0.2%
	355 Caucho	13,306,246	14,270,734	7.2%	0.3%
	356 Plásticos	8,194,080	10,239,545	25.0%	0.8%
	Minerales no metálicos	1,417,523	1,922,163	35.6%	0.2%
	361 Barro, loza, etc	259,009	278,039	7.3%	0.0%
	362 Vidrio y sus productos	492,104	324,870	-34.0%	0.0%
	369 Otros minerales no metálicos	666,410	1,319,254	98.0%	0.4%
	Metálicas básicas	13,876,114	12,805,389	-7.7%	-0.3%
	371 Básicas de hierro y acero	4,983,801	4,066,630	-18.4%	-0.2%
	372 Básicas de metales no ferrosos	8,892,313	8,738,759	-1.7%	0.0%
	Maquinaria y equipo	82,514,410	80,802,710	-2.1%	-0.5%
	381 Metálicos excepto maquinaria	16,646,468	18,117,341	8.8%	0.5%
	382 Maquinaria excepto eléctrica	26,102,735	24,738,233	-5.2%	-0.4%
	383 Maquinaria eléctrica	16,955,456	18,735,875	10.5%	0.6%
	384 Material transporte	13,684,674	10,627,537	-22.3%	-0.8%
	385 Equipo profesional y científico	9,125,077	8,583,725	-5.9%	-0.2%
	Otras industrias	4,102,421	3,040,015	-25.9%	-0.3%
	390 Otras industrias manufactureras	3,015,869	2,991,017	-0.8%	0.0%
	410 Energía	1,086,552	48,999	-95.5%	0.0%
600	Comercio por mayor y al menor y restaurantes y hoteles	554,568	1,219,662	119.9%	0.5%
	610 Comercio al por mayor	554,568	1,219,662	119.9%	0.5%
900	Servicios comunales, sociales y personales	4,476	4,617	3.1%	0.0%
	941 Películas cinematográficas y otros servicios	161	2,049	1172.6%	0.0%
	942 Bibliotecas museos y otros servicios culturales				
	959 Servicios personales directos	4,315	2,568	-40.5%	0.0%

Fuente: DANE. Datos preliminares. Cálculos: Estudios Económicos Banco de la República Cali.

Un menor ritmo de compras externas, sumado al buen comportamiento que vienen presentando las exportaciones regionales (5.7% de crecimiento para igual periodo), llevo a que el déficit comercial para el trimestre se redujera un 5.2%, al pasar US \$95 millones en el 2002 a US \$ 90 millones en el 2003.

Esta disminución del déficit comercial, representa una menor presión sobre el ahorro y la demanda regional, lo cual puede convertirse en una tendencia permanente dada la alta vocación y los planes de promoción exportadora llevados a cabo en el departamento.

Gráfico 1



Fuente: DANE. Datos preliminares. Cálculos Estudios Económicos Banco de la República Cali

3. INDUSTRIA MANUFACTURERA

Según las cifras del DANE, el Valle del Cauca aporta algo más de la quinta parte del PIB del sector de alimentos y bebidas. Así mismo, el 50% de las exportaciones del país en este sector corresponden al Departamento. Mientras en el Valle este sector representa la tercera parte del total de la industria local, su aporte al PIB nacional deja entrever un alto potencial de valor agregado.

En Colombia tan sólo ocho regiones concentran el 87% del PIB industrial, lideradas por la Capital del País, con un aporte del 24.2%, Antioquia con el 19.5% y Valle con el 16%. Con el resto de la industria se encuentran Santander 7.4%, Bolívar 6.8%, Cundinamarca 6.9% y Atlántico 6.4%. En el panorama nacional, hasta febrero de 2003, la producción y las ventas de la industria sin trilla de café se incrementaron 5,47% y 5,54%, respectivamente. De las 48 clases industriales, 29 registraron variaciones positivas frente al mismo período de 2002; donde se destacan algunos grupos de mayor participación en la industria del Valle del Cauca, como industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos (67,17%); industrias básicas de hierro y acero, fundición de metales (34,08%); sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales (28,04%); aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión (27,12%); producción, transformación y conservación de carne y pescado (21,70%); indicando necesariamente un mejor desempeño de la industria local.

Gráfico 2

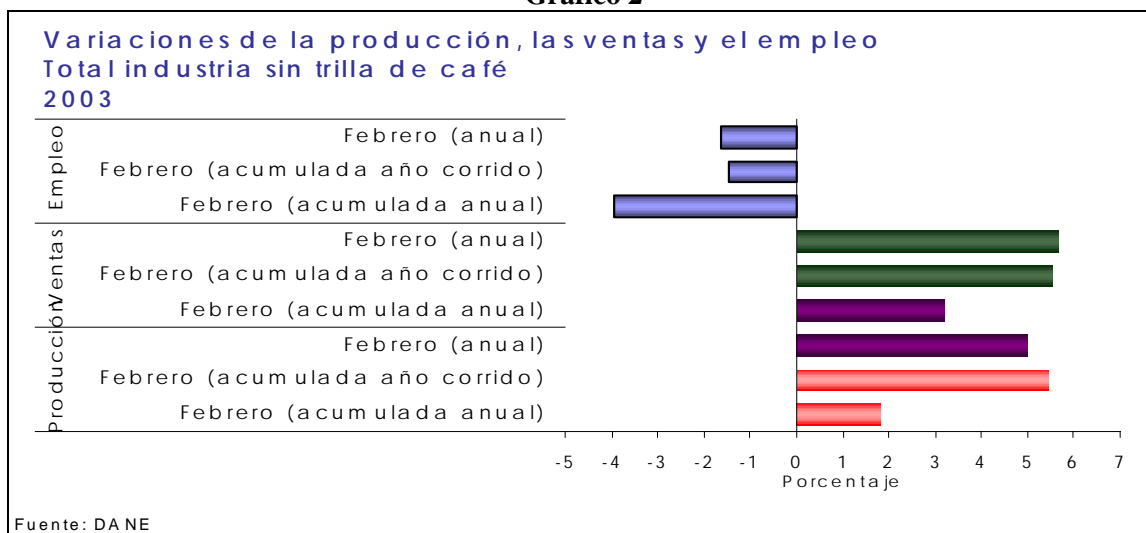
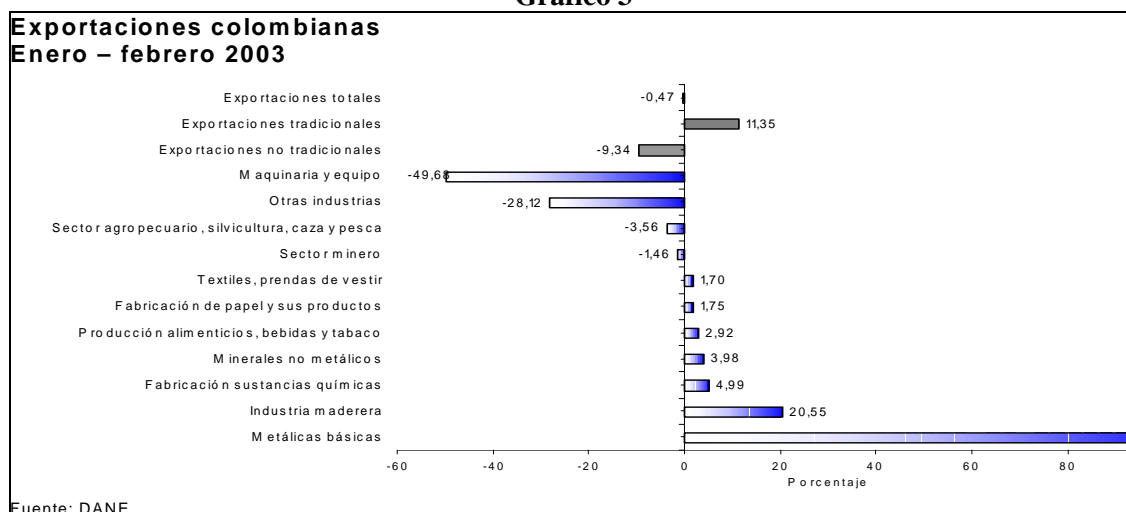


Gráfico 3



4. EMPLEO

Durante el primer trimestre del año 2003, en el total nacional, el incremento de nuevos aportantes a los fondos obligatorios de pensiones registró un crecimiento del 4.6%, lo cual representó una aproximación de empleos generados cercanos a 108 mil personas que encontraron una actividad laboral formal en el primer trimestre de este año. El crecimiento anual de nuevos aportantes alcanzó el 15.7%, lo cual significó 330 mil personas que encontraron una relación laboral formal en el último año.

Al comparar los anteriores resultados con las cifras del DANE, en el total nacional, se encuentra que la cantidad de personas sin empleo pasó de 2.904 mil en marzo del año 2002 a 2.601 personas desocupadas en marzo de 2003, es decir, 339 mil desempleados menos, cifra muy similar y consistente con el número de nuevos trabajadores aportantes a los fondos de pensiones para el mismo periodo.

El crecimiento de la población ocupada alcanzó el 4.4%, al pasar de 16.654 mil trabajadores a 17.394 mil. Esto significa 770 mil personas que encontraron ocupación formal en el mismo periodo, cifra similar a la disminución del subempleo en 767 mil personas para el mismo periodo, mientras la población económicamente activa creció en 400 mil personas en el mismo periodo.

En perspectiva, aunque siguen los ajustes de nómina en las empresas, el gradual aumento de la demanda agregada interna estimulada por la oferta de liquidez y reactivación, harán que el aumento en la capacidad instalada y la mayor inversión demanden nuevos empleos.

La abundante liquidez de recursos financieros augura una demanda creciente de crédito. Según la Asobancaria, por tipo de cartera los préstamos comerciales alcanzan un crecimiento nominal del 14%. El leve, pero firme repunte del comercio y positivo desempeño de la construcción son elementos que siguen impulsando este segmento. La industria manufacturera ofreció en el mes de febrero un crecimiento del 6% en ventas, frente a una tasa del -1.2% del mismo mes del año pasado.

Por lo anteriormente descrito, existen buenas razones para esperar un buen desempeño de la economía en lo que resta del año y muy posiblemente se consolide un crecimiento sostenido del PIB.

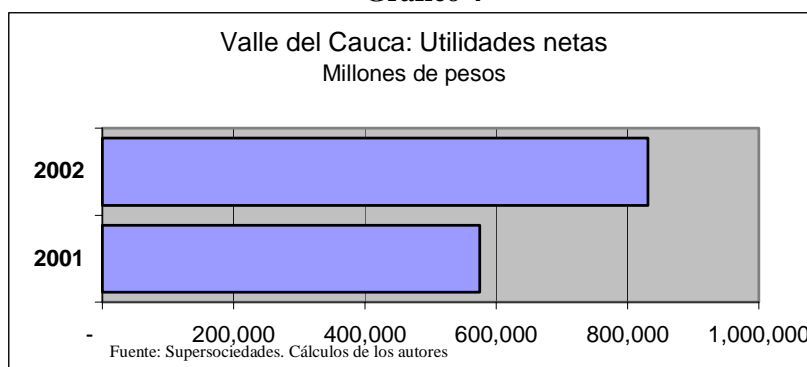
5. RESULTADOS EMPRESARIALES DEL VALLE DEL CAUCA

En este informe preliminar se presentan los resultados consolidados a partir de los estados financieros suministrados a la Supersociedades para el año fiscal 2002, de una muestra representativa correspondiente a las 720 principales empresas del sector privado, asentadas en el departamento del Valle del Cauca con resultados comparables para el periodo 2001 -2002. No se incluyen en este análisis las entidades del sector financiero que reportan a la Superbancaria ni las empresas que reportan a la Supervalores.

El Valle del Cauca continúa su recuperación económica al presentarse un mejor desempeño empresarial durante el año 2002, fruto de acertadas decisiones orientadas a adaptarse al entorno económico. Aprovechando las bajas tasas de interés, provenientes de la suficiente liquidez en el mercado financiero como resultado de la política monetaria, los empresarios comenzaron a beneficiarse con la disminución del 8.6% en las obligaciones financieras de largo plazo, con reducción en más de \$170 mil millones de pesos en los pasivos financieros y el aumento del 33% en la liquidez, al alcanzar recursos disponibles por \$600 mil millones al cierre del año. Asimismo, algunas empresas lograron financiar capital de trabajo con créditos de corto plazo por la suma de \$122 mil millones, con bajas tasa de interés.

El hecho económico más importante del año 2002 es quizás, el crecimiento nominal del 44.5% en la utilidad neta, al situarse en \$831 mil millones frente a \$575 mil millones del año anterior. La utilidad neta de las 511 empresas locales que reportaron resultados positivos superó la suma de \$1 billón de pesos en el 2002, frente a \$244 mil millones de las 209 empresas que obtuvieron resultados negativos. Las utilidades netas del Valle del Cauca representaron el 34% del total reportado por 5.665 empresas en el total nacional coincidentes dentro del periodo de estudio.

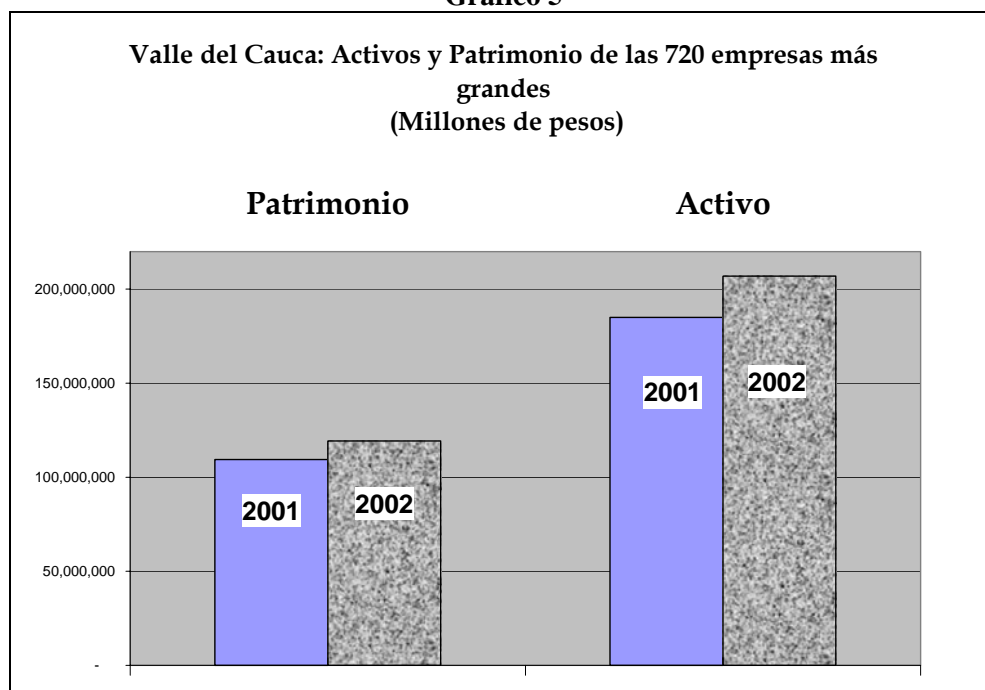
Gráfico 4



En medio del tradicional escepticismo reinante en la región, las cifras consolidadas muestran una mejora sustancial, anticipando los resultados en la economía nacional. Fruto de la dominante vocación en la oferta local de bienes de consumo final e intermedio, es el reflejo en el repunte de la demanda interna y externa, como lo verifica el DANE, al anunciar un crecimiento del PIB nacional del 3.8% para el primer trimestre del 2003, mientras por el lado de la demanda externa, las exportaciones locales continúan beneficiándose de la acertada política cambiaria de mantener una tasa de cambio real altamente competitiva y compensatoria frente a bajos precios internacionales de nuestros productos. Las ventas externas continuaron su expansión en lo corrido del año 2003, al crecer 7.4% en el primer bimestre, explicada por una estrategia empresarial enfocada a la búsqueda de nuevos mercados internacionales y el fortalecimiento de los ya existentes, para sustituir el mercado venezolano.

Por su parte, el crecimiento de los activos para las mayores 720 empresas se ubicó en el 8.5%, al pasar de \$22.5 billones en el 2001, a \$24.5 billones en el 2002.

Gráfico 5



Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores en base a las 720 empresas más grandes del Valle.

Para las 5.665 empresas del total nacional, los activos presentaron una variación del 11.9% y el patrimonio del 9%, mientras que la utilidad casi se duplicó frente al año 2001, al pasar de \$1.3 billones a \$2.5 billones para el 2002.

Para el Departamento, estos resultados se explican por un significativo aumento en los ingresos operacionales del 8.7%.

Por otra parte, los ingresos no operacionales, a pesar de representar poco más del 5% del total de ingresos de las sociedades estudiadas, crecieron en 67.8%.

El patrimonio total de las 720 empresas del Valle del Cauca estudiadas, representa el 13.4% del total de las empresas que reportaron balances en el 2001 y 2002 a Supersociedades, \$16 billones frente a \$119 billones. Esta participación en el 2001 alcanzó el 13.1%.

Por el lado de los activos, representaron el 11.8% en el 2002 y el 12.2 en el 2001, una leve reducción producto de los acuerdos de reestructuración registrado en algunas empresas acogidas a la Ley 550.

En los siguientes cuadros se muestran los resultados a partir de los balances consolidados.

Las inversiones de corto plazo están más asociadas con recursos de capital de trabajo, mientras las de largo plazo con las formación bruta de capital fijo. Asimismo, un crecimiento inferior a la inflación en los gastos operacionales administrativos, manifiestan austeridad en el manejo de las empresas, más pronunciado que en el año 2001. Por su parte, se presentó un incremento sustancial en los gastos de ventas y no operacionales, aunque en muchos casos esto está explicado por una mayor fuerza y promoción de ventas.

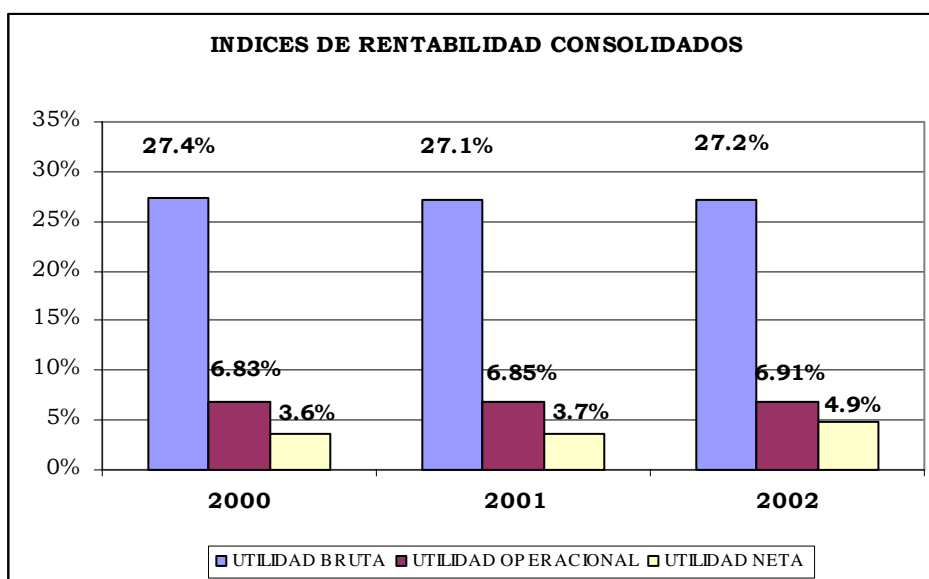
Cuadro 3
Resultados financieros de las principales Empresas del Valle del Cauca
millones de pesos

DESCRIPCION	2000	2001	2002	Var % 2002/2001	Var % 2001/2000
LIQUIDEZ DISPONIBLE	448,763	443,179	599,625	35.3%	-1.2%
INVERSIONES CORTO PLAZO	503,105	495,637	573,041	15.6%	-1.5%
SUBTOTAL DEUDORES CORTO PLAZO	3,720,910	3,687,668	4,033,006	9.4%	-0.9%
SUBTOTAL INVENTARIOS	1,882,199	1,970,251	2,196,910	11.5%	4.7%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,662,391	6,695,544	7,545,754	12.7%	0.5%
INVERSIONES LP	3,312,410	3,768,949	4,265,020	13.2%	13.8%
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	3,744,174	4,139,549	4,196,672	1.4%	10.6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	14,677,645	15,874,453	16,951,869	6.8%	8.2%
TOTAL ACTIVO	21,340,036	22,569,997	24,497,623	8.5%	5.8%
OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	1,463,670	1,578,098	1,700,172	7.7%	7.8%
OBLIGACIONES LABORALES (CP)	147,146	150,142	149,008	-0.8%	2.0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,827,880	5,060,203	5,449,077	7.7%	4.8%
OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	2,211,344	1,983,772	1,813,323	-8.6%	-10.3%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,252,935	3,116,085	3,021,016	-3.1%	-4.2%
TOTAL PASIVO	8,080,815	8,176,287	8,470,093	3.6%	1.2%
TOTAL PATRIMONIO	13,259,221	14,393,710	16,027,530	11.4%	8.6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,340,036	22,569,997	24,497,623	8.5%	5.8%
INGRESOS OPERACIONALES	13,839,370	15,698,723	17,062,435	8.7%	13.4%
COSTO VENTAS Y PRESTACION SERVICIOS	10,051,995	11,441,747	12,422,970	8.6%	13.8%
UTILIDAD BRUTA	3,787,375	4,256,976	4,639,464	9.0%	12.4%
GASTOS OPERACIONALES ADMON.	1,230,827	1,320,413	1,376,259	4.2%	7.3%
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	1,612,010	1,861,006	2,083,368	11.9%	15.4%
UTILIDAD OPERACIONAL	944,538	1,075,558	1,179,837	9.7%	13.9%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,057,968	895,006	1,501,953	67.8%	-15.4%
GASTOS NO OPERACIONALES	1,353,736	1,162,342	1,549,779	33.3%	-14.1%
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	648,770	808,222	1,132,011	40.1%	24.6%
IMPUESTOS	152,721	233,314	301,065	29.0%	52.8%
RESULTADOS DEL EJERCICIO (GANANCIAS Y PERDIDAS)	496,049	574,908	830,946	44.5%	15.9%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

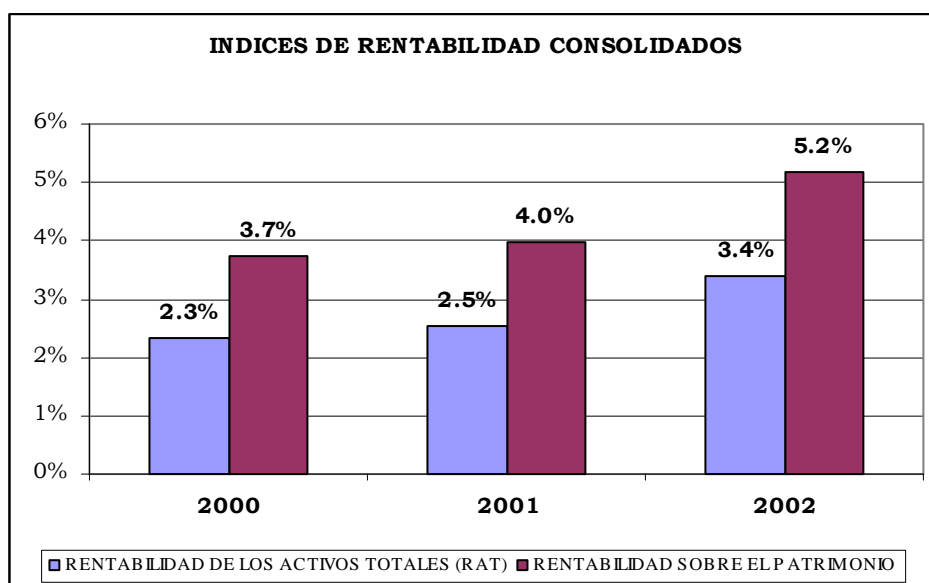
Los índices de rentabilidad sobre ventas consolidadas pasó de 3.7% a 4.9%, sobre activos pasó de 2.5% a 3.4% y sobre el patrimonio de 4.0% a 5.2% entre los dos años, como se muestra en los gráficos 6 y 7. Los anteriores resultados sumados a el buen desempeño económico que presentó el PIB nacional en el primer trimestre, auguran una positiva aceleración económico regional. Sin embargo es necesario mantener y aumentar los niveles de confianza de los empresarios y consumidores, lo cual se logrará con las políticas de seguridad del actual gobierno y con el aprovechamiento pleno de las oportunidades comerciales internacionales con los que cuenta la región.

Gráfico 6



Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores en base a las 720 empresas más grandes del Valle.

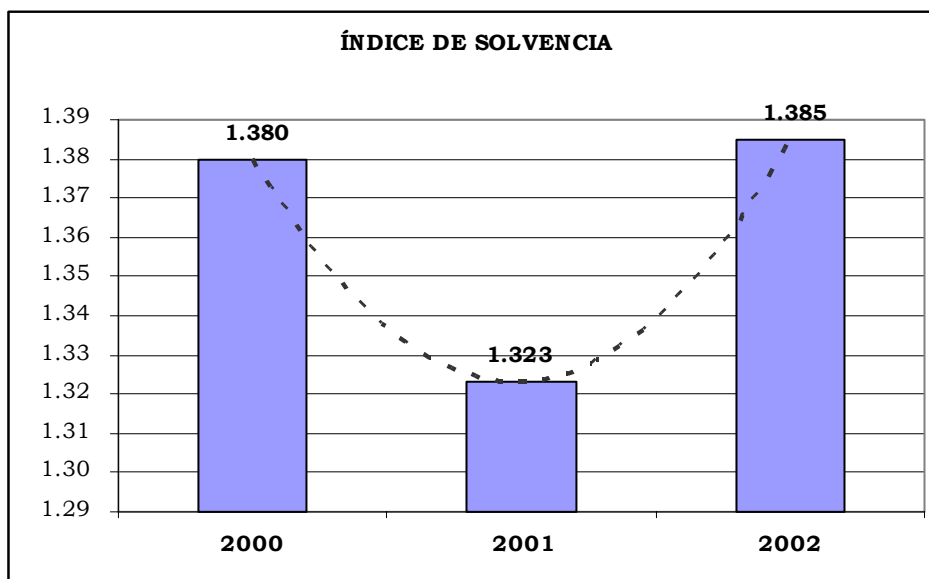
Gráfico 7



Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores en base a las 720 empresas más grandes del Valle.

Igualmente, la liquidez de dichas empresas, medidas por el índice de solvencia, muestra una notable mejoría en el 2002 después de la caída registrada en el 2001. Dicho índice pasó de 1.328 a 1.385 para los dos años respectivamente, situándolo en un nivel ligeramente superior al presentado en el 2000. Esto implica una mejora relativa en el capital de trabajo de las empresas y en el menor riesgo que corren las empresas Vallunas de incurrir en riesgo de liquidez.

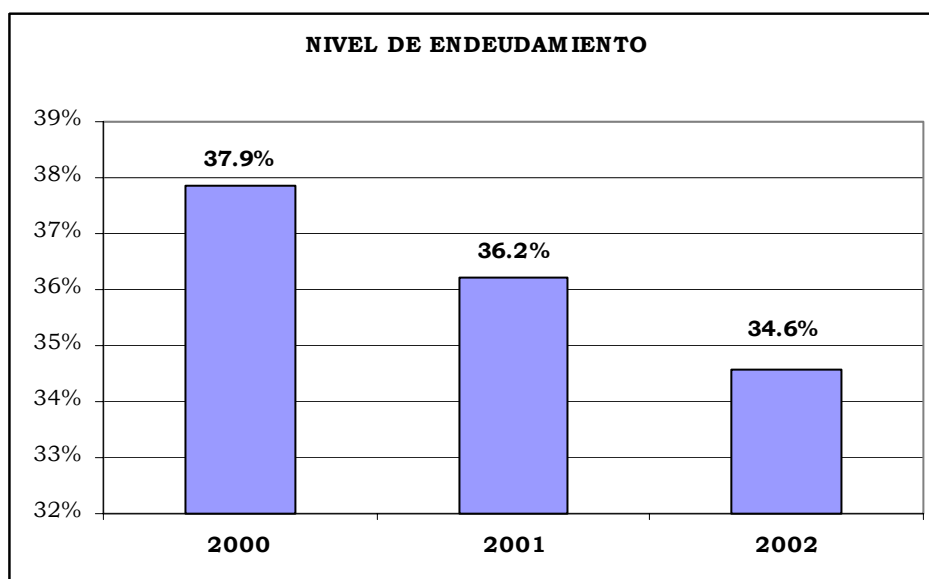
Gráfico 8



Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores en base a las 720 empresas más grandes del Valle.

De la misma forma, las empresas Vallecaucanas estudiadas han venido registrando un menor índice de endeudamiento, al pasar de 37.9% en el 2000, a 36.2% y 34.6% en el 2001 y 2002 respectivamente.

Gráfico 9



Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores en base a las 720 empresas más grandes del Valle.

Resumen por Sectores Económicos

De acuerdo a los estados financieros suministrados a la Supersociedades, los sectores de *productos alimenticios, químicos, cementos, comercio al por mayor, papel y derivados* reportaron las mayores utilidades consolidadas. El crecimiento de dichos sectores frente al año pasado mostró resultados satisfactorios. Sobresale el crecimiento del sector de comercio al por mayor, dentro del cual se encontraban algunas empresas en acuerdo de reestructuración, las cuales pasaron de presentar pérdidas en el 2001 a resultados positivos en el 2002, aunque algunas de ellas lo hayan hecho vía ingresos no operacionales, y no

por las actividades propias de la naturaleza económica de la empresa, probablemente por replanteamiento del negocio o por venta de activos improductivos.

Cuadro 4

VALLE DEL CAUCA

Sectores con mayor utilidades netas 2002

millones de pesos	2001	2002	Crecimiento
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	165,925	231,823	39.7%
PRODUCTOS QUIMICOS	102,775	107,886	5.0%
FABRICACION DE PRODUCTOS DE CEMENTO, HORMIGON	69,817	79,848	14.4%
COMERCIO AL POR MAYOR	5,423	68,856	1169.7%
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	85,615	67,029	-21.7%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

Con respecto a los activos, los sectores de *productos alimenticios, papel y derivados, productos químicos y comercio al por mayor* se encontraron en las primeras posiciones. Además de los anteriores sectores, se encontró en esta clasificación *actividades diversas de inversión y servicios*, la cual también registró el mayor crecimiento de activos entre los dos años.

Cuadro 5

VALLE DEL CAUCA

Sectores con mayores Activos 2002

millones de pesos	2001	2002	Crecimiento
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	5,201,584	5,538,383	6.5%
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	2,650,629	2,895,069	9.2%
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SERVICIOS	2,119,673	2,365,262	11.6%
PRODUCTOS QUIMICOS	1,779,591	1,972,909	10.9%
COMERCIO AL POR MAYOR	1,386,640	1,443,138	4.1%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

En cuanto a los pasivos, no se presentaron incrementos sustanciales para los cinco primeros sectores, al igual que en la generalidad de las empresas observadas, lo cual se explico en gran parte por los crecimientos moderados en las obligaciones financieras, las cuales de hecho disminuyeron en buen número de sociedades entre el 2001 y 2002.

Cuadro 6

VALLE DEL CAUCA

Sectores con mayores Pasivos 2002

millones de pesos	2001	2002	Crecimiento
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	1,878,627	1,940,475	3.3%
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	952,022	1,059,929	11.3%
COMERCIO AL POR MAYOR	849,443	855,807	0.7%
PRODUCTOS QUIMICOS	714,625	807,637	13.0%
COMERCIO AL POR MENOR	365,689	404,432	10.6%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

Por ejemplo, el sector de *productos alimenticios* (el cual también presentó el mayor nivel de obligaciones financieras de corto plazo en el 2002), *comercio al por mayor y construcción de obras residenciales* disminuyeron sus acreencias en 16.4, 31.0% y 6.8%, respectivamente.

Cuadro 7

VALLE DEL CAUCA

Sectores con mayores obligaciones financieras de LP 2002

millones de pesos	2001	2002	Crecimiento
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	591,074	494,333	-16.4%
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	432,609	454,533	5.1%
COMERCIO AL POR MAYOR	188,108	129,865	-31.0%
PRODUCTOS QUIMICOS	101,846	119,657	17.5%
CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	82,873	77,220	-6.8%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

Con respecto a las obligaciones financieras de corto plazo, estas experimentaron un mayor crecimiento, especialmente en el sector de *productos químicos* con un 26.5% y en el sector del *comercio al por mayor*, el cual, a pesar de experimentar una disminución de sus obligaciones financieras de largo plazo, como se había comentado anteriormente, incrementó las de corto plazo en un 12%, como beneficio de menores tasas de interés en este mercado.

Cuadro 8

VALLE DEL CAUCA

Sectores con mayores obligaciones financieras de CP 2002

millones de pesos	2001	2002	Crecimiento
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	401,701	402,502	0.2%
COMERCIO AL POR MAYOR	173,523	195,847	12.9%
INDUSTRIA METALMECANICA DERIVADA	137,093	150,288	9.6%
PRODUCTOS QUIMICOS	138,866	138,458	-0.3%
COMERCIO AL POR MENOR	75,610	95,658	26.5%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

Las sociedades analizadas registraron un fortalecimiento patrimonial significativo (11.4% para el total de sociedades), siendo los sectores de *productos alimenticios*, *actividades diversas de inversión y servicios*, *fabricación de papel*, *productos químicos* y *actividades inmobiliarias* las que consiguieron un mayor nivel patrimonial.

Cuadro 9

VALLE DEL CAUCA

Sectores con mayor Patrimonio 2002

millones de pesos	2001	2002	Crecimiento
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	3,322,958	3,597,907	8.3%
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SERVICIOS	1,849,538	2,212,768	19.6%
FABRICACION DE PAPEL, CARTON Y DERIVADOS	1,698,607	1,835,140	8.0%
PRODUCTOS QUIMICOS	1,064,967	1,165,272	9.4%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	897,073	1,032,944	15.1%

Fuente: Supersociedades. Cálculos de los autores, con base en los balances de las 720 empresas privadas más grandes del Valle.

Empresas con mayor rentabilidad

Las empresas con mayores utilidades netas en el Valle fueron: Cementos del Valle, con \$79,8 mil millones, Cartón de Colombia \$58,6 mil millones, Productos Quaker \$45,4 mil millones, Colgate Palmolive con \$42.3 mil millones, Carvajal Internacional con \$30 mil millones y Manuelita con \$29.5 mil millones.

Entre estas empresas, Carvajal Internacional fue la de mayor incremento en sus utilidades, con un crecimiento de 99.2% frente al año 2001, cuando registró utilidades por \$15 mil millones. También se destaca Manuelita con un incremento del 50.5% en sus utilidades frente al periodo fiscal anterior. Por su parte, Productos Quaker logró ubicarse dentro de las empresas más rentables del departamento, después de haber presentado una pérdida de \$2.700 millones en el 2001.

Dentro de estas empresas, la única que presentó un descenso en sus utilidades fue Colgate Palmolive, registrando una caída de -32.6%, equivalente a una disminución de sus utilidades en poco más de \$20 mil millones frente a igual periodo del año anterior.

En cuanto a sus activos, Productos Quaker presentó el mayor crecimiento con 84% entre el 2001 y el 2002, seguido por Carvajal Internacional con 28.7%. Dichos incrementos en los activos fueron financiados con aumento en los pasivos con un crecimiento 56.04% y 43.3% respectivamente. El mayor fortalecimiento patrimonial también fue registrado por Productos Quaker con un crecimiento de 110.91%, seguido por Cementos del Valle 34% y Carvajal Internacional 25.6%.

Cuadro 10

BALANCE DE LAS MAYORES SOCIEDADES DEL VALLE POR UTILIDADES DURANTE EL 2002 (\$ MILES)						
RAZÓN SOCIAL	CIUDAD	ACTIVO	PASIVO	PATRIMON.	INGRESOS Operacionales	UTILIDAD
CEMENTOS DEL VALLE S.A.	YUMBO	700,065,234	146,147,677	553,917,555	161,261,837	79,847,898
CARTON DE COLOMBIA S.A.	YUMBO	1,183,986,353	199,362,236	984,624,116	462,799,891	58,656,113
PRODUCTOS QUAKER S.A.	CALI	102,755,331	42,774,171	59,981,160	108,432,859	45,475,104
COLGATE PALMOLIVE	CALI	415,655,822	166,222,580	249,433,242	651,960,557	42,333,825
CARVAJAL INTERNACIONAL	CALI	319,108,152	62,316,508	256,791,644	59,932,145	30,056,972
MANUELITA S.A.	PALM.	544,693,821	165,046,837	379,646,981	310,428,744	29,583,523

Fuente: Supersociedades

Cuadro 11

CRECIMIENTO 2002 / 2001			
Razón Social	CRECIMIENTO ACTIVO	CRECIMIENTO PASIVO	CRECIMIENTO PATRIMONIO
CEMENTOS DEL VALLE S.A.	25.59%	1.69%	33.89%
CARTON DE COLOMBIA S.A.	8.20%	6.45%	8.56%
PRODUCTOS QUAKER S.A.	83.98%	56.04%	110.91%
COLGATE PALMOLIVE	3.38%	23.83%	-6.87%
CARVAJAL INTERNACIONAL S. A.	28.69%	43.32%	25.58%
MANUELITA S.A.	7.35%	-4.05%	13.21%

Fuente: Supersociedades – Cálculos de los autores.