



**Universidad
Tecnológica de Bolívar**
CARTAGENA DE INDIAS

**DIAGNOSTICO GENERAL Y ANALISIS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS
POR LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO
DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 -2005**

Autor:

LINDA DIANA TORRES LEAL

Asesor:

RAUL ACOSTA MESA

**UNIVERSIDAD TECNOLOGICA DE BOLIVAR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
CARTAGENA 2009**

**DIAGNOSTICO GENERAL Y ANALISIS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS
POR LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO
DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 -2005**

LINDA DIANA TORRES LEAL

***Monografía presentada para optar al título de Profesional en Finanzas y
Negocios Internacionales***

Director

RAUL ACOSTA MESA

**UNIVERSIDAD TECNOLOGICA DE BOLIVAR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
CARTAGENA 2009**

Cartagena, agosto 13 de 2009

Señores
UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
Ciudad

Yo, **LINDA DIANA TORRES LEAL** con cedula de ciudadanía numero 32.936.228 de la ciudad de Cartagena, me permito autorizar a la **UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR** a publicar la monografía con el nombre **“DIAGNOSTICO GENERAL Y ANALISIS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO DE BOLÍVAR EN EL PERIODO 2003 – 2005”**

Cordialmente

LINDA DIANA TORRES LEAL
C.C 32.936.228 de Cartagena

Cartagena, Abril 30 de 2009

Señores

VICTOR ESPINOZA

Director del Programa de Finanzas y Negocios Internacionales

Universidad Tecnológica de Bolívar

La ciudad

Cordial saludo.

*Por medio de la presente me permito informar a ustedes que he asesorado satisfactoriamente la monografía titulada **“DIAGNOSTICO GENERAL Y ANALISIS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 -2005”**, realizada por la estudiante **LINDA DIANA TORRES LEAL**, como requisito para optar al título de grado de profesional en Finanzas y Negocios Internacionales.*

Agradezco de antemano la atención prestada.

Atentamente

RAUL ACOSTA MESA

Asesor Monografía

Cartagena, abril 30 de 2009

Señores

VICTOR ESPINOZA

Director del Programa de Finanzas y Negocios Internacionales

Universidad Tecnológica de Bolívar

La ciudad

Cordial saludo

*Por medio de la presente me permito exponer la monografía titulada “**DIAGNOSTICO GENERAL Y ANALISIS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 -2005**”, como requisito para optar al título de grado de profesional en Finanzas y Negocios Internacionales*

Agradezco de antemano la atención prestada.

Atentamente

LINDA DIANA TORRES LEAL

Finanzas y Negocios Internacionales

Nota de Aceptación

Firma del presidente del Jurado

Firma del Jurado

Firma del Jurado

Ciudad y fecha

MEMORIAS

Quedo decir que resulta muy fácil rendirse cuando en verdad no se quiere, ni se tienen ganas de perseverar, pero ese no era mi caso, a pesar de tanta dificultad para terminar esta monografía. Me estaría engañando si quisiera llevarme los créditos sola, porque detrás de las ganas de salir adelante tenía un grupo de personas que me apoyaron y que no permitieron que me rindiera.

En primer lugar mi corazón y eterno agradecimiento a Dios, en aquellos momentos en que creí no poder, él me dio fortaleza y me lleno de fe para que siguiera.

A mis hermosos padres, por la paciencia y el amor que tuvieron y tienen para apoyarme y guiarme. Mami y Papi, infinitas GRACIAS, solo tengo para ustedes todo mi amor y cariño, los amo.

A mi hermanita, a mi gemela fantástica, a la mejor hermana del mundo, por su cariño y amor incondicional hacia mí, sin ti a mi lado no sería nada, a ti todo mi agradecimiento y amor.

A los maravillosos amigos que la vida me regalo. Jehovell, Patricia, Jhonathan, Julio, sin ustedes a mi lado todo habría sido más difícil. Gracias por su incondicional ayuda y espero ser igual de incondicional para ustedes en cualquier momento que lo necesiten y a ti corazón que siempre creíste en mi y me apoyaste en todo.

Esto tampoco habría sido posible sin mi grupo de amigos de la universidad, entre todos formamos un buen equipo de trabajo y salimos adelante, Rosana, Margui, Lina, Cesar. Gracias por todo niños.

Moisés, gracias por tu paciencia y tiempo, contigo entendí que si era posible este sueño.

A todos, que mi Dios los bendiga y les regale lo mejor a cada uno, porque se lo merecen. Los quiero muchísimo.

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCION	
0. ANTEPROYECTO DE LA INVESTIGACION	
0.1.IDENTIFICACION DEL PROBLEMA	02
0.2.FORMULACION DEL PROBLEMA	03
0.3.OBJETIVOS	04
0.3.1.OBJETIVO GENERAL	04
0.3.2.OBJETIVO ESPECIFICO	04
0.4.JUSTIFICACION	05
0.5.ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION	06
0.6.METODOLOGIA DEL TRABAJO	11
0.6.1.DISEÑO METOLOGICO	11
0.6.2.POBLACION Y MUESTRA	11
0.6.3.DISEÑO DE MUESTREO	12
0.6.4.OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES	12
0.6.5.RECOLECCION Y FUENTES DE INFORMACION	13
0.7.LOGROS ESPERADOS	14
0.8.PLAN DE TRABAJO	15
1. CARACTERISTICAS GENERALES DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR	
16	
1.1 ASPECTOS DEL COMPORTAMIENTO ECONOMICO DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 – 2005	
16	

1.2	COMERCIO EXTERIOR	18
1.3	MERCADO LABORAL	23
1.4	SITUACION ACTUAL DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR	25
1.4.1	ENTORNO MACROECONOMICO	25
1.4.2	BOLIVAR EN CIFRAS	27
2.	CARACTERISTICAS DE LAS CONDICIONES DE LA VIGILANCIA DE LAS SUPERSOCIEDADES Y EMPRESAS VIGILADAS EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR PARA EL PERIODO 2003 – 2005	33
2.1.	LAS CONDICIONES LEGALES DE VIGILANCIA DE LAS SUPERSOCIEDADES	33
2.2.	CARACTERISTICAS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LAS SUPERSOCIEDADES EN EL DPTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 – 2005	39
2.2.1.	COMPORTAMIENTO EMPRESARIAL DE LA CAPITAL DE BOLIVAR EN LA ACTUALIDAD	41
3.	DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LAS SUPERSOCIEDADES EN EL DPTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 – 2005	44
3.1.	ESTADO DE RESULTADOS	44
3.2.	BALANCE GENERAL	46
3.3.	DESEMPEÑO FINANCIERO COMPARATIVO 2004 vs. 2005	51
3.3.1.	BALANCE GENERAL	53

4. CONCLUSIONES	56
5. RECOMENDACIONES	57
6. BIBLIOGRAFIA	58
7. ANEXOS	59

LISTADO DE GRAFICOS

	PAG
GARFICO 1	17
GARFICO 2	18
GARFICO 3	19
GRAFICO 4	21
GRAFICO 5	22
GRAFICO 6	27
GRAFICO 7	30
GRAFICO 8	31
GRAFICO 9	42
GRAFICO 10	43
GRAFICO 11	46
GRAFICO 12	52

LISTADO DE TABLAS

	PAG
TABLA N° 01	16
TABLA N° 02	23
TABLA N° 03	24
TABLA N° 04	45
TABLA N° 05	47
TABLA N° 06	48
TABLA N° 07	49
TABLA N° 08	50
TABLA N° 09	52
TABLA N° 10	53
TABLA N° 11	54
TABLA N° 12	55

ANEXOS

	PAG
ANEXO A	60
ANEXO B	61
ANEXO C	62

INTRODUCCIÓN

Con este estudio quiero mostrar los importantes crecimientos de los sectores productivos del departamento de Bolívar como en los casos de producción, turismo, movimiento portuario, entre otros.

En este estudio se muestra los aspectos económicos que se presentaron del 2003 al 2005 en este departamento, mostrando los efectos de la globalización de la economía y de la necesidad de mantener presencia en los mercados.

Una mejor manera de conocer y de identificar la economía del sector es el análisis de las empresas vigiladas por las supersociedades en el periodo de 2003 a 2005 generando así nuevas ideas para aprovechar en este tiempo para el mejoramiento de la economía que se tiene actualmente.

Para terminar la Superintendencia de sociedades esta encargada de contribuir al orden Público económico prestando mejores servicios, los cuales facilitan el desarrollo y protejan la actividad empresarial del sector real y se atiendan oportunamente las insolvencias ayudando al departamento a crecer en el sector económico; esto nos muestra la necesidad de conocer mas sobre ella para ser mas competitivos y productivos al momento de salir adelante en el mercado laboral.

Este análisis no es más que una guía de apoyo para el mejoramiento continuo de las empresas, el cual les ayudara a tomar mejores decisiones a lo largo de su vida productiva.

ANTEPROYECTO DE LA INVESTIGACION

0.1 IDENTIFICACION DEL PROBLEMA

La superintendencia de sociedades hace parte integral de las entidades estatales encargadas de Contribuir al orden público económico, prestando servicios que faciliten el desarrollo y protejan efectivamente la actividad empresarial del sector real y atiendan oportunamente su insolvencia. La ley contempla entre otros elementos que las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades deben poseer Un total de activos incluidos los ajustes integrales por inflación, superior al equivalente a treinta mil (30.000) salarios mínimos legales mensuales e Ingresos totales incluidos los ajustes integrales por inflación, superiores al valor de treinta mil (30.000) salarios mínimos legales mensuales. Por lo tanto el diagnostico general y análisis de las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar, nos ayudara a analizar su evolución, sus características y su estructura organizacional, teniendo en cuenta que estas empresas tienen una alta representatividad en la economía de la región, por el valor de sus activos y de sus ingresos tanto a nivel individual como agregado por sectores económicos, además del impacto social que generan en el departamento.

0.2 FORMULACION DEL PROBLEMA

Cuales son las características particulares de índole organizacional financiero y evolutivo que tienen las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar en el periodo 2003 2005?

0.3 OBJETIVOS

0.3.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar la evolución y la estructura de las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar en el periodo 2003 -2005 para determinar sus características económicas y organizacionales.

0.3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Analizar la evolución de los indicadores de las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el periodo de estudio en materia de participación por sectores económicos, producto interno bruto y generación de empleo en el departamento.
- Describir la estructura y la composición económica de las empresas a nivel agregado por sectores económicos, así como identificar y mencionar algunas características y razones financieras agregadas por sectores de la economía.

0.4 JUSTIFICACION

El plan de desarrollo competitivo del país reconoce que la evolución de la estructura económica en los departamentos caracteriza el proceso de crecimiento económico y, que a pesar de sus heterogeneidades a nivel regional, es posible identificar ciertas regularidades o patrones en el cambio en la estructura económica que pueden ser asociados con los diferentes niveles de desarrollo (Chenery, 1960; Chenery y Taylor, 1968). A partir de esto, el objetivo de este trabajo es llevar a cabo un análisis de la estructura económica de las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el periodo 2003 -2005 en el departamento de Bolívar así como las tendencias de especialización, distribución de actividades económicas de mayor valor agregado, las necesidades y sus potencialidades. La superintendencia de sociedades como órgano constitucional del estado y en medio de su autonomía administrativa cumple función de vigilancia e inspección atribuida por la ley, vigila entre otras características a las empresas con activos incluidos los ajustes integrales por inflación, superior al equivalente a treinta mil (30.000) salarios mínimos legales mensuales, Ingresos totales incluidos los ajustes integrales por inflación, superiores al valor de treinta mil (30.000) salarios mínimos legales mensuales. Se hace necesario entonces, aprovechando las buenas políticas macroeconómicas y un contexto legal y político estable como condiciones necesarias, más no suficientes, para generar prosperidad económica, analizar la competitividad de estas empresas desde el mejoramiento de los fundamentos micro económicos de la competencia. Visto desde este punto, es importante identificar los factores que lideran el desarrollo regional, sus potencialidades y especialización de manera que permita apuntar a un desarrollo sostenible en un marco macroeconómico estable, eso si, partiendo de estudios a nivel sectorial o industrial que permitan identificar el nivel competitivo de manera más puntual para entonces si entrar a definir como

se a dado realmente ese proceso de impacto económico y social en el distrito y el departamento.

0.5 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION

El entorno empresarial conlleva una gran complejidad por los innumerables agentes económicos y factores explicativos a tener en cuenta , requiriendo para ello un análisis sistemático que genere unas herramientas explicativas que nos permitan ver la realidad económica, para esto las ciencias económicas sistematizan los problemas y relaciones económicas e intentan explicar la realidad mediante modelos analíticos que a su vez permite predecir el cambio de la realidad económica (es decir del entorno económico desde la óptica empresarial). Los modelos económicos y el análisis del entorno económico, tienen el reto de explicar los grandes problemas económicos de nuestros días y si es posible de ayudar a diseñar las políticas de acciones posibles para su solución.

En el análisis de los problemas económicos desde el punto de vista gerencial, se puede destacar a saber:

- El crecimiento económico y al productividad
- La inflación
- El desempleo
- Los déficit (exterior y publico)
- El papel que debe jugar el estado en la economíaⁱ

Teóricamente la tasa de crecimiento afecta de una manera directa las decisiones empresariales con respecto al nivel de inversión, las ventas y los beneficios. Además consecutivamente afecta otras variables como son: el nivel de empleo, el bienestar social y por ende la renta per capita.

Por otro lado la productividad de un sector o de una nación va constituir la garantía de un futuro, la productividad de una empresa esta medida por su competitividad (producir mas y mejores bienes con mejores factores) por sus costos de producción y por el tiempo de cambio, al bajar los costos y la moneda de un país, este baja la competitividad.

La inflación en los últimos años ha sido el primer objetivo de las políticas económicas. Los efectos de la inflación y deflación cambian a lo largo del tiempo. Normalmente la deflación debida a una caída en la producción y a un aumento en el desempleo, los menores precios debido a la deflación pueden llegar a aumentar el consumo, la inversión y el comercio exterior, pero solo si se corrigen las causas fundamentales que provocaron el inicio de la deflación. Al principio la inflación provoca un aumento de los beneficios, puesto que los salarios y los demás costos se modifican en función de las variaciones de precio y por lo tanto se alteran después de que los precios hayan variado, lo que provoca aumentos en la inversión de capital y en los pagos de dividendos e intereses.

Puede que el gasto de los individuos también aumente debido a que mas vale comprar ahora por que después será más caro; la apreciación potencial de los precios de los bienes duraderos puede atraer a los inversores. La inflación nacional puede de forma temporal mejorar la situación de la balanza comercial si se puede vender la misma cantidad de bienes a mayores precios.

Sin embargo, a pesar de estas ganancias temporales, la inflación nacional puede de forma temporal mejorarla situación de la balanza comercial si se puede vender la misma cantidad bienes a mayores precios.ⁱⁱ Estos elementos son importantes de analizar por que los precios de casi todas las materias primas responden rápidamente a señales inflacionistas. Los mayores precios de los bienes que se exportan puedan disminuir las ventas en el exterior, creando déficit comercial y problemas en los tipos de cambio.

José María Okean en su libro "análisis del entorno económico de los negocios", hace una mención referente al empleo como el principal problema económico su porcentaje sobre la población activa, su distribución por edad, sexo, raza, estrato social y actividad económica, junto a la duración media de desempleo, dan la exacta medida del problema. Crecimiento y desempleo operan en dirección opuesta; por ello si conseguimos que la economía crezca, la senda para la distribución del desempleo parece garantizada.

En este contexto, se tendrán en cuenta los aportes realizados por entidades como la cámara de comercio de Cartagena que también le han aportado a muchas investigaciones similares principalmente a las relacionadas con pymes algunas herramientas de las cuales se hace uso en este trabajo de investigación donde se busca brindar información más detallada y relevante sobre el entorno empresarial de Cartagena, haciendo el reconocimiento de aquellas empresas que han sido tradicionalmente exitosas y extendiéndolo a otras que de igual forma contribuyen al desarrollo económico y social del distrito. Sin duda, el estudio dirigido por la doctora Silvana Giaimo Chávez en 2006 es un indicador a tener en cuenta en la medición del nivel de actividad económica de la ciudad, puesto que muestra la evolución del sector empresarial en los aspectos financieros y económicos, en el análisis de activos, pasivos, patrimonio, empleos, ventas y utilidades de la sociedad. Por sectores económicos, la participación de activos corresponde a la industria manufacturera que aportó un total de \$2.784.864 millones, equivalentes al 40.9 % del total de activos y que se encuentran invertidos en 39 empresas entre las que destacan Propilco S. a, Colclinker S. A, Petco S. A, y Biofilm S. A, estas cuatro sociedades hacen parte del grupo de las cinco empresas más grandes de Cartagena. Por su parte, el sector de suministros de electricidad, gas y agua – con ocho empresas – ocupa el segundo lugar de los sectores de más aportes, con \$2.136.842 millones en activos (31.4% del total); las empresas que más se destacan en este renglón productivo son Electrocosta S. A, Surtigas S. A y aguas de Cartagena S. A que, en conjunto, aportan el 93.3% de los activos de las empresas clasificadas en este sector. También se destacan el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, con \$498.247 millones en

activos invertidos en 22 empresas. La principal empresa en activos es Telecartagena S. A. (liquidada en 2004 y ahora parte de Colombia Telecomunicaciones), que aporta el 51.9% de los activos del sector igualmente, las actividades de terminales de transporte aéreo y marítimo comparten una importante participación en el renglón de transporte, con reconocidas empresas como: la Sociedad Portuaria Regional de terminales de Cartagena S. A. ; el Terminal Marítimo, Muelles El bosque S. A. y la Sociedad Aeroportuaria de Cartagena de la Costa S. A. ; estas cuatro empresas absorben el 36.2% de los activos del sector y junto con Telecartagena representaba el 88.2% de los activos del sector. El comercio es la principal actividad por número de empresas generadoras de activos, con 59 establecimientos; en estos negocios se encuentran invertidos \$321.191 millones, es decir, el 4.8% de los activos totales. Entre las empresas más grandes de este sector se destacan almacenes BC S. A. y C.I. Antillana S. A.

El sector de hoteles y restaurantes se ubica como la quinta actividad en importancia por niveles de activo, con 10 hoteles que tienen invertidos \$293.530 millones en activos, el 4.3% del total empresarial. Entre las empresas que más se destacan se encuentran hoteles Decamerón Colombia S. A. y la compañía Hotelera de Cartagena de Indias S. A. (Hotel Hilton), que en conjunto representan el 5.3% de los activos del sector.

En actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, un total de 23 se ubicaron en el grupo de las 200 empresas más grandes de Cartagena. En conjunto, suman \$258.070 millones en activos, equivalentes al 3.8% del total. Le siguen, en su orden, el sector de pesca con \$203.346.5 millones el 3%; servicios sociales y salud aportan \$55.987.5 millones el 0.8%; agricultura ganadería, caza, y selvicultura con \$26.510.0 millones el 0.4%; otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales con \$14.193.4 el 0.2% y los sectores que ingresan por primera vez a este escalafón: educación, con un total de \$7.024.7 social con \$4.383.9 millones el 0.1% del total de los activos empresariales de la ciudad.

Una consecuencia directa de aplicar el formato de las 200 empresas más grandes es que con este se permite apreciar el impacto de las empresas de

menor tamaño dentro del ranking. Sin embargo, su participación en activos es del 5.4%. esta desproporción entre el valor de los activos frente a la importancia relativa del número de negocios se justifica en la concentración de inversiones de capital en el sector de las grandes empresas industriales de Cartagena. A pesar de la menor inversión en activos, las medianas empresas tienen su fortaleza en la generación de empleo al ocupar el 26.4% de la mano de obra entre las 200.

De igual manera se analizaron los informes de opinión empresarial de gremios como ANDI y algunos datos estadísticos aportados por el departamento nacional de planeación y el DANE donde entre otros aspectos significativos de acuerdo con las cifras encontradas, el PIB nacional creció 3,74% en 2003 y mantuvo una tendencia favorable en 2004 y 2005, además que Las empresas del sector real de la economía que reportaron información a las superintendencias de Sociedades y Valores, ubicadas en el departamento de Bolívar, 149 sociedades, las cuales generaron Ingresos Operacionales de \$2.7 billones, equivalentes al 1.22% del PIB nacional, frente al 1.14% del año inmediatamente anterior, cuando reportaron la cifra de \$2.3 billones.

Según los datos publicados por el DANE, el departamento de Bolívar, presentó variables de empleo derivadas de una población total de 2, 137,257 habitantes, de los cuales 1, 572,763 estaban en edad de trabajar y 819,273 económicamente activos; estableciendo una tasa de ocupación del 46.9%; un desempleo de 9.9% y subempleo de 13.5%. Cifras estas que determinaron 738,362 personas ocupadas, 80,912 desempleadas y 110,967 subempleadas.

Las cifras anteriormente señaladas nos permiten tener una visión general de estadísticas empresariales de amplio interés para la academia y el empresariado en el periodo de estudio de la investigación, cifras que también resultan congruentes con investigaciones de grupos especializados como el observatorio del caribe colombiano y el grupo estadístico de la superintendencia de sociedades las cuales se analizaron para la realización de la presente monografía.

OKEAN, JOSE MARIA, Análisis del entorno económico de los negocios. Madrid Esp, 1994. PG 12-15

Mochon, Francisco. Larroulet. Cristian. Economía. Madrid España, 1994.pg 12-15

0.6 METODOLOGIA DEL TRABAJO

0.6.1 DISEÑO METODOLOGICO

El presente trabajo se desarrolla bajo una metodología de investigación descriptiva, mediante la utilización de datos provenientes de fuentes secundarias, en donde se buscará analizar la situación de las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar en el periodo 2003-2005 con el objetivo fundamental de diagnosticar su impacto sobre la economía del departamento y conocer la manera como se agrupan estas empresas por sectores económicos.

La aplicación de fuentes secundarias se apoya en numerosos estudios realizados por: el observatorio del caribe colombiano, la cámara de comercio de Cartagena, los gremios ANDI y ACOPI y el grupo de investigaciones estadísticas de la superintendencia de sociedades entre muchos otros elementos que sirven de apoyo permanente a la investigación del tema.

0.6.2 POBLACION Y MUESTRA

Para el análisis de la información secundaria, se tendrán en cuenta Las 185 empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades para el 2.007 como la población total de estudio.

Para determinar la muestra sobre la cual se desarrollaría la investigación se utilizará el método de la selección de la muestra propuesta por parte de Kinneary y Taylor.

0.6.3 DISEÑO DE MUESTREO

n = tamaño de la muestra= 25 Empresas

N = Tamaño de la población= 185 Empresas

(σ) = Desviación estándar= 0,1

E = Error Máximo= 0.04

Z = Margen de Confiabilidad = 1.96

$$n = \frac{\sigma^2}{\frac{E^2}{Z^2} + \frac{\sigma^2}{N}}$$

0.6.4 OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

Cuadro 1: operacionalización de variables

VARIABLES	INDICADORES	FUENTES
Constitución jurídica de las empresas	LTDA, S.A, S en C, C.A, C simple	Secundarias: cámara de comercio de Cartagena
Tamaño del Sector	# de Empresas - Volumen de las Ventas del Sector	Secundarias: Cámara de Comercio de Cartagena
Inversiones en Activos	Inversión por firma	secundaria: superintendencia de sociedades
Índices financieros	nivel de activos, pasivo y patrimonio	Secundarias: superintendencia de

		<i>sociedades</i>
--	--	-------------------

Fuente: realizada por el autor

0.6.5 RECOLECCION Y FUENTES DE INFORMACION

Para el desarrollo del trabajo de campo la recolección de la información se basará en fuentes de información secundaria.

Fuentes secundarias: Se utilizarán fuentes originales y datos suministrados por entes como la cámara de comercio, observatorio del caribe colombiano, tesis de grado, DNP, DANE, ANDI, ACOPI, y la superintendencia de sociedades entre otras entidades.

0.7 LOGROS ESPERADOS

Uno de los principales logros esperados es generar nuevo conocimiento a los interesados en general, principalmente al sector empresarial y la academia sobre la forma como están agrupadas por sectores económicos las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar, su comportamiento interno en materia financiera y el aporte de los diferentes tipos de industria al departamento., además de conocer algunas características particulares en cuanto a estructuras funcionales de dichas compañías e índices de evolución financiera en el periodo de estudio.

0.8 PLAN DE TRABAJO

ACTIVIDADES	OCTUBRE			ENERO			ABRIL		
Entrega propuesta	x								
Recolección de información		x	x						
Tabulación				x					
Análisis de la Información					x	x	x		
Revisión del documento								x	
Documento final									x

1. CARACTERISTICAS GENERALES DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR

1.1 ASPECTOS DEL COMPORTAMIENTO ECONOMICO DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 – 2005

Según datos consultados en el DANE, el Producto Interno Bruto de la Región Cartagena de Indias – Bolívar presenta un incremento casi sostenido del 11% anual desde el 2.003. A pesar de esto, muestra una disminución con respecto a la participación en el PIB Nacional pasando del 3,93% en el año 2003 a 3,83% en el año 2.005. Ver Tabla N°1 y Grafica N°1¹.

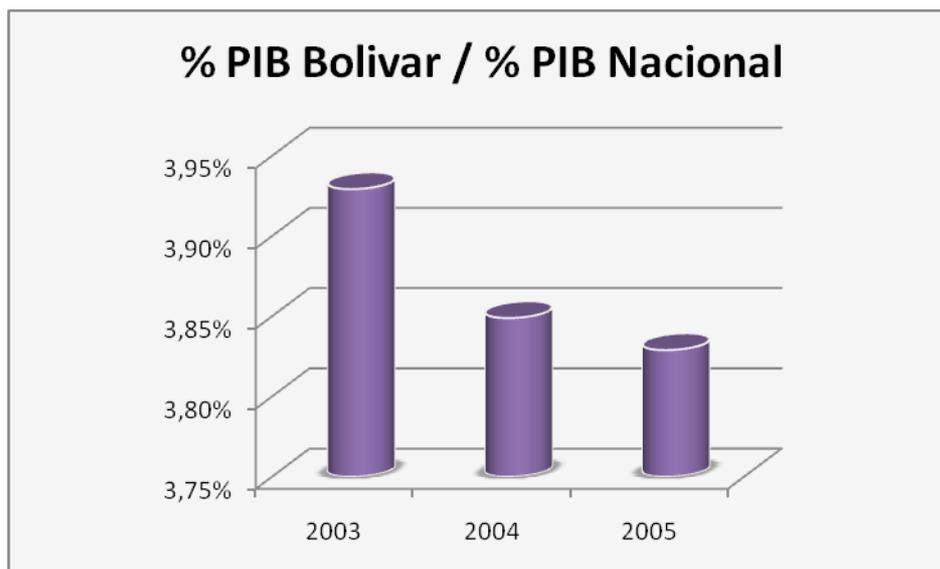
Tabla N° 1. Evolución del PIB Región Cartagena de Indias - Bolívar Años 2003 - 2005 en Millones de Pesos a Precios Constantes de 1994

AÑO	PIB Región Cartagena de Indias - Bolívar (Millones de Pesos)	PIB Nacional (Millones de Pesos)	% PIB Bolívar / % PIB Nacional
2003	10.368.917	263.887.767	3,93%
2004	11.510.865	299.066.590	3,85%
2005	12.847.907	335.546.939	3,83%

Fuente: Elaborado por la financista Maria Guzmán con base en los datos obtenidos del DANE - Cuentas Regionales, Cálculos Unidad de Investigaciones 2.003-2.005p.

Gráfica N° 1. Participación porcentual del PIB Región Cartagena de Indias - Bolívar sobre PIB Nacional Años 2003 - 2005

¹ Datos obtenidos del DANE - Cuentas Regionales, Cálculos Unidad de Investigaciones 2.003-2.006p.

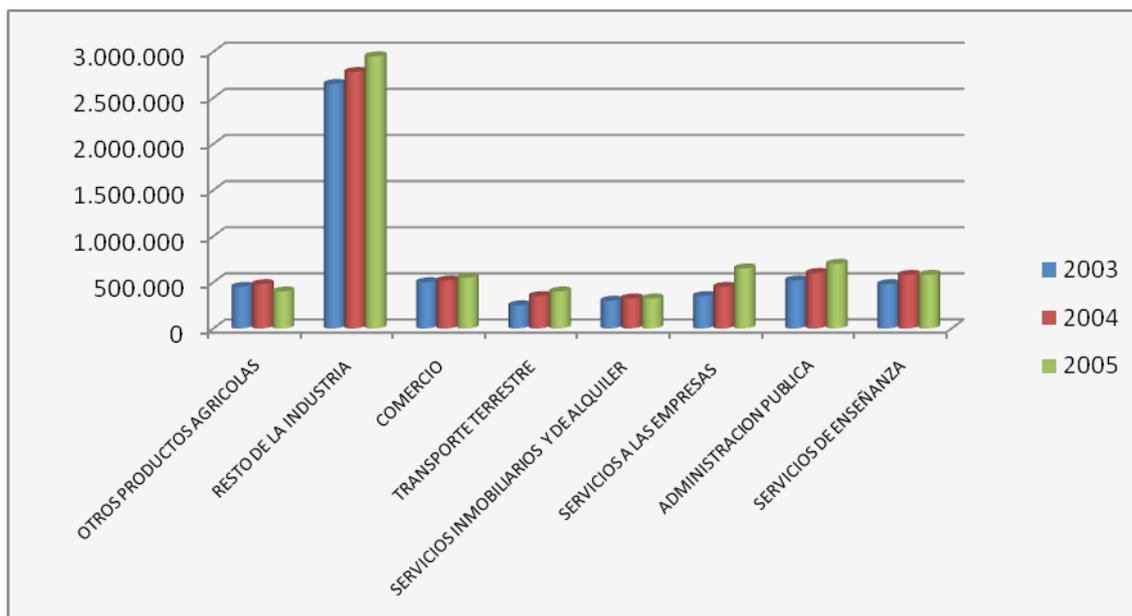


Fuente: Elaborado por la financista Maria Guzmán con base en los datos obtenidos del DANE - Cuentas Regionales, Cálculos Unidad de Investigaciones 2.003-2.005p.

Como se puede apreciar en la gráfica N° 2, la cuenta resto de la industria es el de mayor influencia en el PIB de la región, la cual tuvo entre los años 2.003-2.005 una participación promedio del 25%, con un crecimiento del 29,6% con respecto al año anterior, seguido por el Sector Comercio con una participación de 5%.

Las cuentas Productos agrícolas (3,68%), transporte terrestre (3,72%), servicios inmobiliarios (3,52%), servicios a las empresas (5,18%) y servicios de enseñanza (5,20%), aportan en conjunto cerca de un 27% al PIB de la Región.

Grafica N° 2. Distribución del PIB Región Cartagena de Indias - Bolívar por sectores más representativos 2003 - 2005



Fuente: Elaborado por el autor con base en los datos obtenidos del DANE - Cuentas Regionales, Cálculos Unidad de Investigaciones 2.003-2.005p.

1.2 Comercio Exterior

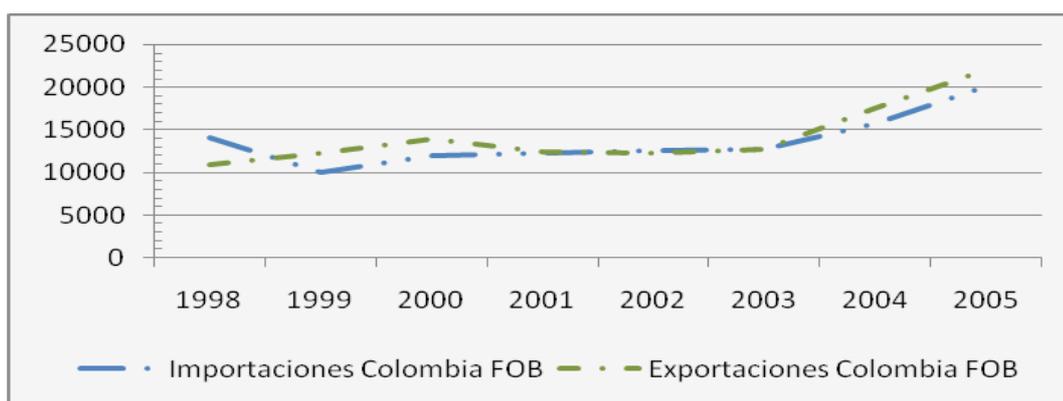
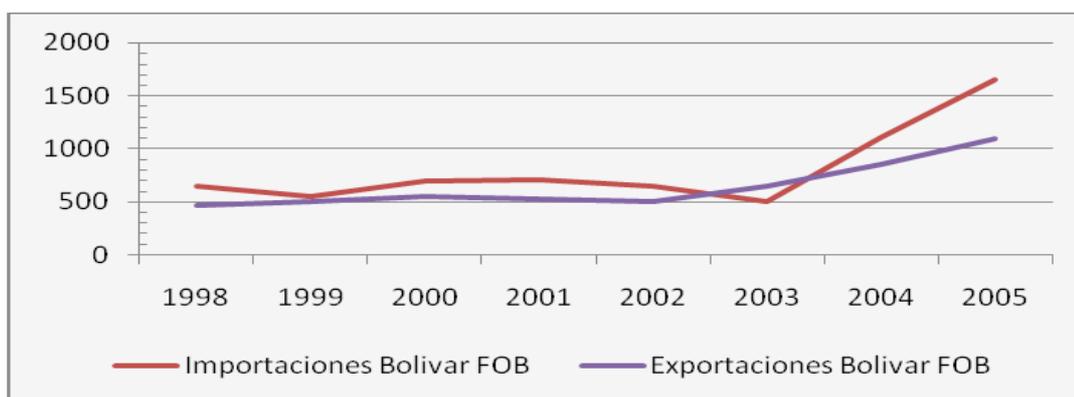
Las exportaciones del departamento aumentaron en 0,21% y las importaciones en 26,23%. La mayor parte de los productos exportados e importados provinieron del sector industrial y dentro de él, los productos químicos. Estados Unidos continuó siendo el principal socio comercial del departamento.

El comercio exterior del país sigue manteniendo la tendencia positiva de los últimos años. En el 2005 se realizaron exportaciones por valor de US\$ 24.391 millones de dólares, equivalentes a un 15,1% más que las registradas en el año 2004 las cuales fueron de US\$ 21.190 millones de dólares. Las importaciones por su parte, reportaron durante el año 2005 US\$ 24.534 millones de dólares, las cuales tuvieron un aumento del 23,9% en comparación con el año 2004 que en total sumaron US\$ 19.799 millones de dólares, comportamientos que se reflejaron en el déficit comercial del país de US\$ 143 millones de dólares, luego de 7 años registrando superávits comerciales con el exterior².

² Las cifras utilizadas son tomadas del Sistema Estadístico de Comercio Exterior (SIEC) de la DIAN

En Bolívar por su parte, las empresas bajo la supervisión y control de la superintendencia de sociedades reportaron que sus exportaciones en el año 2005 disminuyeron en un 2,6% en comparación con el año 2004 al pasar de US\$ 1.087 millones de dólares a US\$ 1.060 millones de dólares, mientras que las importaciones se incrementaron en un 23,7% al pasar de US\$ 1.607 millones de dólares en el año 2004 a US\$ 2.107 millones de dólares en el año 2005. Este comportamiento, refleja una agudización del déficit comercial del departamento frente al sector externo.

Grafica N° 3. Comercio Exterior de Bolívar y Colombia. 1998-2005 (Cifras en Millones de Dólares FOB)



Fuente: DIAN-SIEX

Al igual que en los últimos ocho años la balanza comercial del departamento de Bolívar presenta un déficit, (excepto en el año 2003 donde se presentó una

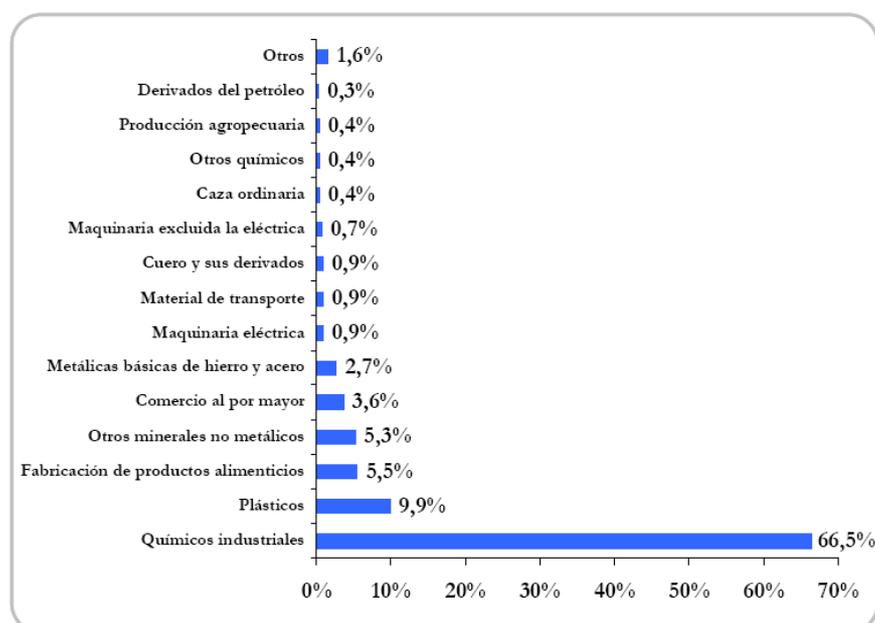
balanza superavitaria, debido a la caída de las importaciones y un leve incremento de las exportaciones), dada la tendencia de las importaciones a crecer proporcionalmente a un mayor ritmo que las exportaciones.

En el año 2005 el déficit de la balanza comercial del departamento fue de US\$ 1.047,1 millones de dólares, un poco más del doble del déficit presentado en el año 2004 el cual registró US\$ 519, 2 millones de dólares.

Se podría pensar que esta situación es manejable y sostenible dado que a nivel nacional el déficit no es tan significativo y por tanto se podría compensar el déficit local con los superávits de otros departamentos, sin embargo este fenómeno puede generar problemas de estrangulamiento para la demanda local de insumos y bienes importados, debido a que la generación de divisas por parte de las empresas locales a través de sus exportaciones, puede no estar sufriendo la necesidad de las mismas para las compras en el exterior, y como consecuencia se podría estar recurriendo a otras fuentes de financiamiento como el endeudamiento externo o ingresos por ventas en el mercado local, como alternativa para financiar las importaciones. Además, esta situación profundiza aún más la alta dependencia de la industria local del sector externo, y debilita los encadenamientos productivos y el fortalecimiento de la proveeduría local en las mipymes.

Las actividades económicas de mayor dinámica exportadora en el departamento de Bolívar durante el año 2005 fueron el de los químicos industriales con una participación del 66,5%, seguida por la industria de plásticos (9,9%), fabricación de productos alimenticios (5,4%), otros minerales no metálicos (5,3%), comercio al por mayor (3,6%), metálicas básicas de hierro y acero (2,7%), maquinaria eléctrica (0,9 %), material de transporte (0,9%), cuero y sus derivados (0,9%), maquinaria excluida la eléctrica (0,7%), y otras actividades económicas con participaciones marginales. En comparación con las participaciones del año 2004 la mayoría de los productos para el año 2005 disminuyen su participación. (Ver gráfico N°4)

Grafica N° 4. Exportaciones de Bolívar según actividad económica. 2005



Fuente: DIAN-SIEX

El caso a destacar es el de las actividades metálicas básicas de hierro y acero la cual pasa del segundo lugar al sexto disminuyendo más de 9 puntos porcentuales su participación para el periodo de análisis. Entre las pocas actividades que incrementaron su participación en las exportaciones del departamento se destaca el de los químicos industriales con un aumento de más de 5 puntos porcentuales en el año 2005.

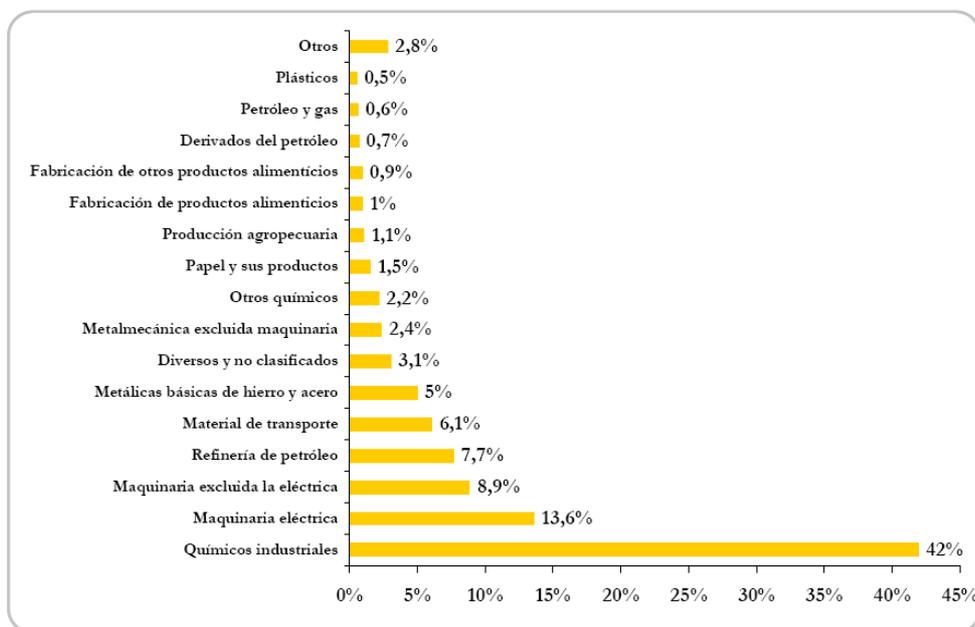
Este comportamiento deja notar que actividades relativamente representativas en las exportaciones del departamento como la fabricación de productos alimenticios, cuero y sus derivados, metálicas básicas de hierro y acero, maquinaria excluida la eléctrica, material de transporte, fueron en las que se presentaron las mayores reducciones de las exportaciones departamentales, aproximadamente unos US\$ 127 millones de dólares.

Por su parte, las actividades de mayor auge teniendo en cuenta su crecimiento en las exportaciones fueron la producción agropecuaria, los químicos industriales, otros químicos, plásticos, maquinaria eléctrica, comercio al por

mayor, las cuales registraron un aumento en conjunto de US\$100,6 millones de dólares en el total exportado durante el año 2006.

Al igual que en las exportaciones, la actividad de mayor participación en las importaciones son los químicos industriales con el 42%, a pesar de la disminución de 5 puntos porcentuales en su participación respecto al año 2004, luego le siguen la maquinaria eléctrica (13,6%), Maquinaria excluida la eléctrica (8,9%), Refinería de petróleo (7,7%), Material de transporte (6,1%), Metálicas básicas de hierro y acero (5%), Diversos y no clasificados (3,1%), Metalmecánica excluida maquinaria (2,4%), Otros químicos (2,2%), Papel y sus productos (1,5%), Producción agropecuaria (1,1%), Fabricación de productos alimenticios (1%), entre otras actividades que registran participaciones inferiores al 1%. Se destaca el incremento en la participación frente al año 2004 de las actividades de material de transporte, maquinaria eléctrica y la disminución en la participación de actividades como los químicos industriales y metálicas básicas de hierro y acero.

Grafica N° 5. Importaciones de Bolívar según actividad económica. 2005



Fuente: DIAN-SIEX

1.3 Mercado Laboral

En el año 2005, La tasa de desempleo a nivel nacional fue de 11,7%. En la Región Caribe el departamento del Atlántico tuvo la mayor tasa de desempleo con 13,1%, segundo Córdoba con 12,5 y las de menor tasa fueron Sucre con 5,9%, Cesar (6,5%) y Magdalena (6,6%). El departamento de Bolívar obtiene un 9,9% 1,8 puntos menos que la presentada a nivel nacional y 0,5 puntos porcentuales más con relación al año anterior.

En el 2005, la tasa de ocupación Nacional fue de 52,9%; en la región Caribe la más alta fue en Córdoba con un 52% y la más baja con un 46%. En Bolívar fue de 47,7%.

Para entender mejor lo anterior, muestro en la tabla N° 2 las principales variables del mercado laboral, según los departamentos de la región Caribe.

Tabla N° 2. Región Caribe. Principales variables del mercado Laboral, según departamentos 2004 - 2005 (enero - diciembre)

Departamentos	% Población en edad de Trabajar		Tasa Global de Participacion		Tasa de Ocupacion		Tasa de desempleo		Tasa de Subempleo	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Total Nacional	76,3	76,6	60,7	59,9	52,5	52,9	13,6	11,7	31,1	31,4
Atlántico	75,1	75,5	54,0	53,0	46,4	46,0	14,0	13,1	21,4	29,5
Bolívar	73,9	74,3	53,0	52,9	48,0	47,7	9,4	9,9	17,2	24,9
Cesár	72,6	73,1	53,3	52,6	49,3	49,2	7,5	6,5	15,0	25,0
Córdoba	76,0	76,6	59,7	59,4	51,2	52,0	14,2	12,5	46,0	47,9
La Guajira	72,7	73,2	56,8	54,2	52,4	50,3	7,7	7,1	17,6	19,2
Magdalena	74,0	74,4	52,2	51,2	48,1	47,8	8,0	6,6	17,4	19,9
Sucre	73,6	74,0	51,6	50,3	47,5	47,3	8,0	5,9	12,5	25,4

Fuente DANE – Encuesta Continua de Hogares

En el año 2003 según la superintendencia de sociedades y en base a investigaciones del gremio de industriales ANDI se presentó un aumento en la contratación de personal del 1.93%, es decir se emplearon 287 nuevas personas, para un total de 15.164 trabajadores, aportando el 2.05% del mercado laboral de la región. El Sector de la Industria Manufacturera, que agrupa 41 sociedades, en ese año concentró el mayor número de puestos de trabajo con 4.537 trabajadores; sin embargo, redujo el empleo en 6.11%, es decir, 295 personas, de las cuales 150 pertenecían a la actividad de Fabricación de Productos Alimenticios. Actividades de Turismo y Alojamiento, fueron las más dinámicas al aportar 222 nuevos empleos, totalizando 3.149 trabajadores; seguido por el Sector Construcción con 814 empleados, entre los que están 191 empleos creados en el último año. Estas cifras resultan muy importantes para contrastar con el último año de estudio de la presente investigación, Según los informes presentados por el gobierno municipal, las cifras a 2005 dejan ver que la tasa de ocupación aumentó en 1.1%, el desempleo disminuyó 2.6% y el subempleo aumentó 11.6%. Este comportamiento sugiere que la mejoría en la condición laboral de los cartageneros se sigue haciendo principalmente en términos de subempleo, es decir, empleos en los cuales el empleado considera que puede trabajar más horas y que el trabajo que está realizando y su remuneración son inferiores a sus competencias³.

³ www.cartagenacomovamos.org/downloads/epc2007/desarrollo.pdf

Tabla N° 3. Cartagena. Indicadores laborales 2004 - 2005 (enero - diciembre)

CONCEPTO	2004	2005
% Población en edad de trabajar	73,9	74,3
Tasa global de participación	53	52,9
Tasa de ocupación	48	47,7
Tasa de empleo	9,4	9,90
T.D. Abierto	9,1	9,30
T.D. Oculto	0,4	0,50
Tasa de subempleo	17,2	24,9
Insuficiencia de horas	3,1	2,80
Empleo inadecuado por competencias	2,6	3,40
Empleo inadecuado por ingresos	16,4	24,1
Población total	2.184.216	2.231.113
Población en edad de trabajar	1.614.665	1.656.737
Población económicamente activa	855.309	876.096
Ocupados	774.837	789.633
Desocupados	80.472	86.463
Abiertos	77.433	81.842
Ocultos	3.039	4.621
Inactivos	759.356	780.641
Subempleados	147.514	218.487
Insuficiencia de horas	26.870	24.184
Empleo inadecuado por competencias	22.404	29.363
Empleo inadecuado por ingresos	140.312	210.804

Fuente: DANE

Como se puede apreciar en la tabla N° 3, en el año del 2005, la población en edad de trabajar ascendía a 876.096 personas, superior en un 2,43% con respecto al mismo período del año anterior al ubicarse en 855.309 personas, distribuida en 52,88% en la población económicamente activa y en 47,12% la inactiva la cual aumenta para el año 2005 un 2,80%. De esta población, la población ocupada aumento en un 1,91% con respecto al año anterior y en 7,44% el numero de desocupado.

1.4. SITUACION ACTUAL DEL DEPARTAMENTO DE BOLÍVAR

1.4.1 ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL. El estudio de las cifras arrojadas por el departamento de Bolívar en el periodo 2003-2005 en materia económica sirven de mucha importancia para definir si realmente eran congruentes dichas cifras con el entorno macroeconómico del país en esos años y poder entender de mejor manera como ha sido la dinámica de la economía en nuestro país y el aporte del departamento. El estudio económico que se presenta a continuación y las cifras aquí expresadas nacen de un esfuerzo conjunto del banco de la republica, la cámara de comercio de Cartagena, el observatorio de caribe colombiano y las universidades Jorge Tadeo lozano y Tecnológica de Bolívar. Además de apoyos en investigaciones de ANDI Cartagena.

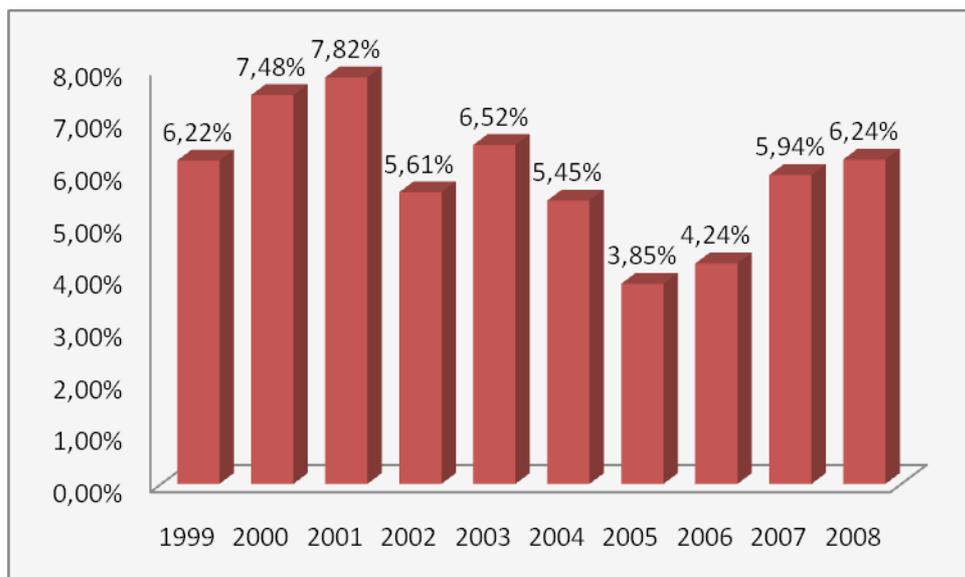
La evolución del PIB en Colombia durante el primer semestre de 2008, sugiere la normalización de la fase expansiva del ciclo que se inicio a partir del segundo semestre de 2003. Luego de registrar un promedio de crecimiento anual del 6.13% en los últimos 18 trimestres, en los dos últimos de 2008, la economía creció en su orden 4.5% y 3.7%, con una variación semestral del 4.1%. Por el lado de la oferta, se observo un precario dinamismo de sectores que sustentaron el crecimiento del periodo en auge. El sector de la construcción solo aumento 0.5%, la industria 1.6% y el comercio (servicios de reparación, restaurantes y hoteles) 3.4%. De hecho en el primer semestre de 2008, los indicadores del DANE sobre producción industrial y ventas del comercio al por menor mostraron un marcado deterioro, las encuestas de ANDI y FENALCO señalaron una perdida de dinamismo en la producción y las ventas además de menores inventarios, mayores niveles de cartera y empeoramiento en el clima de los negocios. Por el lado de la demanda, el consumo final y la inversión avanzaron a un menor ritmo que el observado en años anteriores. La variación interanual del crecimiento del consumo final disminuyo del 6%, promedio trimestral de los últimos tres años, al 3% en 2008. En los mismos términos la inversión cayo del 20.2% al 10.7%. Lo positivo corrió por cuenta de las exportaciones que registraron un aumento interanual del 11.5%.

Entre los principales factores que explican la reducción en la expansión económica del primer semestre se encuentran: **1-** el menor gasto de las familias por el aumento de precios de alimentos y combustibles; **2-** las políticas del banco de la republica par suavizar el ciclo expansivo que se tradujeron en una menor oferta crediticia mayores tasas de interés; **3-** un deterioro de la confianza de los agentes ante la mayor incertidumbre por el enrarecimiento del clima de la economía mundial.

En el frente laboral, de acuerdo con la gran encuesta de hogares del DANE, la tasa promedio de desempleo total nacional de los trimestres móviles enero-marzo,-febrero-abril, marzo-mayo y abril- junio de 2008 se situó en 11.4% inferior al promedio de iguales periodos de 2007

1.4.2 BOLIVAR EN CIFRAS. En el primer semestre de 2008 el índice de precios al consumidor en Bolívar y en su capital Cartagena presento una variación acumulada de 6.24% ubicándose como la mas alta en los últimos 5 años (grafico N°6) y sobrepasando en la mitad del año la meta de 4.5% establecida por el emisor para el 2008.

Grafica N°6. Cartagena. Inflación Acumulada Primer semestre (1999-2008)



Fuente: grupo de investigación observatorio del caribe con base en DANE

En el nivel nacional la inflación también supero en el primer semestre la meta establecida por el banco de la republica para todo el año; el incremento de 6.02% es el mayor presentado en los últimos siete años. Dentro del conjunto de las trece principales ciudades colombianas, Cartagena se ubica como la quinta ciudad con mayor variación de precios en los primeros meses del año. En la investigación desarrollada por el grupo del observatorio del caribe se determino que el grupo de alimentos contribuyo con el 60.42% de la variación acumulada de la inflación de la ciudad, seguida por el grupo de vivienda cuya contribución fue de 16.35% y el grupo de transporte y telecomunicaciones con 13.30% en conjunto, estos tres grupos son los responsables del 90.07% del incremento registrado en el IPC en el primer semestre de 2008 en la capital de Bolívar.

En materia de empleo en el trimestre abril –junio de 2008 la tasa de desempleo del departamento se situó en 11.8%, lo que representa una reducción de 2.8 puntos porcentuales respecto a la tasa del mismo periodo de 2007(14.6%).

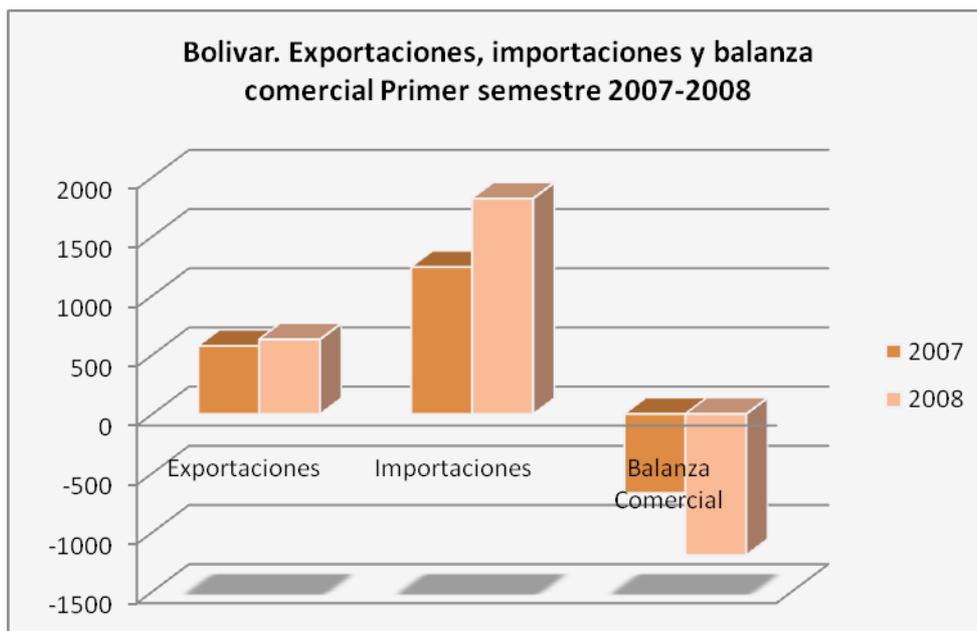
Aunque el comportamiento de esta tasa de desempleo ha sido fluctuante en los últimos ocho años, ha presentado una clara tendencia a la baja, ya que en 2001 era de 20.7%. En cuanto al número total de desempleados Cartagena presento una disminución del 24.6% en el segundo trimestre de 2008 en comparación con el mismo periodo del año anterior, pasando de 55.694 a 41.981 personas desempleadas. Sin embargo aunque la tasa de desempleo disminuyo la tasa de ocupación en Cartagena descendió en 2.5 puntos porcentuales en 2008, ubicándose en 46.6%. El numero total de personas ocupadas fue de 314.207, lo que indica una reducción de 3.4% con respecto a las cifras del año anterior. La explicación para que la tasa de ocupación haya disminuido a pesar de haber bajado la tasa de desempleo es que hubo también una disminución significativa en la población económicamente activa.

Según la encuesta de opinión industrial conjunta (EOC) de la ANDI; la variación en la producción industrial durante el primer semestre de 2008, con respecto a

igual periodo de 2007, mostró en el departamento de Bolívar un comportamiento positivo, registrando un crecimiento de 9.9%.en orden de importancia, le siguen los departamentos de cauca 9.3% y caldas 5.8%. Por otro lado, la utilización de la capacidad instalada para el total de empresas encuestadas durante el primer semestre de 2008, fue de 77% siendo Bolívar el departamento que mas aprovecho sus instalaciones productivas con 87.6%.

Es importante señalar que las industrias ubicadas en Bolívar han venido aumentando la utilización de su capacidad instalada. De un registro de 85.4% en el primer semestre de 2007, se paso a uno de 87.6% en igual periodo de 2008, evidenciando de esta manera una mayor capacidad de trabajo. Por el lado de los fenómenos adversos, según los empresarios encuestados, el tipo de cambio fue el mayor problema que afecto al sector durante el primer semestre de 2008. Esa fue la percepción del 19.6% de los industriales nacionales y del 31% de los industriales del departamento de Bolívar. Este mayor registro, a nivel departamental, se explica por la misma vocación exportadora departamental. Otros problemas que afectaron a la industria tanto nacional como departamental fueron: 1- el suministro y costo de materias primas, aspecto percibido por el 19.6% de los industriales nacionales y el 27.6% de los industriales bolivarenses., 2- la falta de demanda, identificado por el 10.3% de los empresarios nacionales y por el 17% de los industriales bolivarenses.

De igual manera durante el primer semestre de 2008, el Departamento de Bolívar presentó un déficit de US\$1190.8 millones, 78.1% superior al observado durante el mismo periodo del año anterior, el cual se situó en US\$668.3 millones.



Grafica N° 7 Fuente DANE

Los mayores saldos negativos en la balanza comercial del departamento, se presentaron con Estados Unidos (US\$843.2 millones), México (US\$200.6 millones) y Panamá (US\$80.6 millones). El déficit acumulado con estos tres países representó el 94.4% del total. Por su parte, los mayores superávits se observaron con Perú (US\$69.9 millones), Ecuador (US\$47.6 millones) y Costa Rica (US\$28.9 millones).

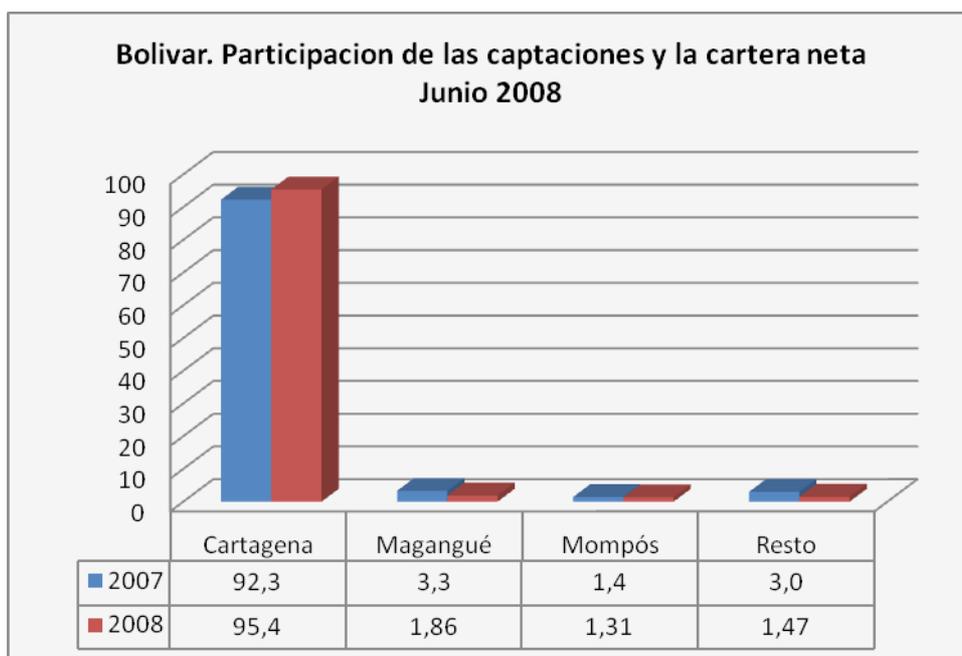
Por sectores económicos, el mayor déficit se presentó en el sector industrial, de US\$1.055.8 millones, superior en US\$542.8 millones al observado en el primer semestre del 2007. Dentro del sector industrial el déficit más alto se observó en los productos metálicos y maquinarias y equipos (US\$586.5 millones), seguido de las sustancias químicas (US\$382.3 millones). El déficit en estos dos subsectores, representó el 91.7% del déficit total de la industria.

Durante el primer semestre de 2008 las exportaciones del departamento de Bolívar ascendieron a US\$629.68 millones FOB, lo que representó 14.2% del total exportado por la costa Caribe y un 3.3% de las ventas colombianas en el exterior.

En materia de importaciones durante el primer semestre de 2008 estas ascendieron en el departamento de Bolívar a US\$1.917.40 millones, lo que constituyó el 42.2% del total de importaciones de la costa Caribe y 10.1% del total nacional. Con respecto al primer semestre del año anterior, se observó un incremento en el valor de las importaciones, del 45.6%, aunque el volumen solo lo hizo en un 5.3% lo que es reflejo del incremento en los precios internacionales.

Con relación al sistema financiero de Bolívar el saldo de las captaciones y la cartera neta, al finalizar el primer semestre de 2008, fue de \$1.758.945 millones y \$2.341.741 millones respectivamente. Las captaciones registraron un incremento de 8.5% con respecto a igual período del año anterior, y representaron el 22.9% del total de la costa Caribe y el 1.3% a nivel nacional.

Por su parte, la cartera neta tuvo un incremento de 27.1% con respecto a Junio del año anterior y dentro de la costa Caribe representa el 17.7% y a nivel nacional, 1.8%. En el Caribe colombiano, el departamento de Bolívar tiene la segunda posición, tanto en las captaciones como en las colocaciones, después del Atlántico que ocupa el primer lugar, con el 37.0% 59.0% respectivamente.



Grafica N° 8. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Fuente: Los municipios de Cartagena, Magangué y Mompox representan las mayores participaciones dentro de los recursos del sistema financiero, teniendo Cartagena una participación mayor al 90% tanto en las captaciones como en las colocaciones.⁴

⁴ Cuaderno de coyuntura económica N26.CCC, ANDI, UTB, observatorio del caribe Pág. 20

2. CARACTERISTICAS DE LAS CONDICIONES DE VIGILANCIA DE LA SUPERSOCIEDADES Y EMPRESAS VIGILADAS EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR PARA EL PERIODO 2003 – 2005

2.1 LAS CONDICIONES LEGALES DE VIGILANCIA DE LA SUPERSOCIEDADES

Antes de realizar un análisis sobre las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar es importante identificar cuales son las características particulares de las empresas vigiladas por dicha entidad y el marco legal que las reglamenta, para de esta forma entender la magnitud de las empresas y su importancia en la economía regional y nacional, el decreto que explica dicha regulación es el 4350 de diciembre 4 del 2006, por el cual se expresan todas las disposiciones generales de las empresas vigiladas y reguladas por la supersociedades y entre los cuales destaca entre sus aspectos mas significativos. “Quedarán sometidas a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, siempre y cuando no estén sujetas a la vigilancia de otra Superintendencia, las sociedades mercantiles y las empresas unipersonales que a 31 de diciembre de 2006, o al cierre de los ejercicios sociales posteriores, registren:

- a) Un total de activos incluidos los ajustes integrales por inflación, superior al equivalente a treinta mil (30.000) salarios mínimos legales mensuales.
- b) Ingresos totales incluidos los ajustes integrales por inflación, superiores al valor de treinta mil (30.000) salarios mínimos legales mensuales.

Quedarán sometidas a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, las sociedades mercantiles y las empresas unipersonales que, a 31 de diciembre de 2006 o al cierre de los ejercicios sociales posteriores, tengan pensionados a su cargo, siempre y cuando se encuentren en una de las siguientes situaciones:

- a) Cuando después de descontadas las valorizaciones, el pasivo externo supere el monto del activo total.
- b) Cuando registren gastos financieros que representen el cincuenta por ciento (50%) o más de los ingresos netos operacionales. Entiéndase por gastos financieros, los identificados con el Código 5305 del Plan Único de Cuentas.
- c) Cuando el monto de las pérdidas reduzca el patrimonio neto por debajo del setenta por ciento (70%) del capital social.
- d) Cuando el flujo de efectivo neto en actividades de operación sea negativo.

Quedarán sujetas a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, siempre y cuando no sean sujetos de la vigilancia de otra Superintendencia, las siguientes personas jurídicas:

- a) Las sociedades mercantiles y las empresas unipersonales que actualmente tramiten, o sean admitidas o convocadas por la Superintendencia de Sociedades a un proceso concursal, en los términos del artículo 89 de la Ley 222 de 1995, o que adelanten o sean admitidas a un acuerdo de reestructuración de conformidad con la Ley 550 de 1999, o las normas que las modifiquen o sustituyan, respectivamente. En tal caso la vigilancia iniciará para las que se encuentren adelantando el trámite a la fecha de publicación del presente decreto, y en los demás casos, una vez quede ejecutoriada la providencia o acto de apertura del mismo. La vigilancia continuará hasta el cierre del fin de ejercicio correspondiente al año siguiente a aquel en que hubiere sido celebrado el acuerdo, salvo que se halle incurso en otra causal de vigilancia. Tratándose de liquidación obligatoria, la vigilancia se extenderá hasta el momento en que culmine el proceso.
- b) Las sociedades mercantiles y empresas unipersonales no vigiladas por otras Superintendencias, que se encuentren en situación de control o que hagan parte de un grupo empresarial inscrito, en los términos de los

artículos 26, 27 y 28 de la Ley 222 de 1995, en cualquiera de los siguientes casos:

1. Cuando involucre pensionados a su cargo y el balance general consolidado presente pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del setenta por ciento (70%) del capital.
2. Cuando hagan parte entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia o la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.
3. Cuando hagan parte sociedades mercantiles o empresas unipersonales, cuyo objeto sea la prestación de servicios de telecomunicaciones no domiciliarios.
4. Cuando hagan parte sociedades mercantiles o empresas unipersonales en acuerdo de reestructuración, liquidación obligatoria o en procesos concursales.
5. Cuando la Superintendencia de Sociedades, en ejercicio de la facultad conferida en el artículo 265 del Código de Comercio, modificado por el artículo 31 de la Ley 222 de 1995, compruebe la irrealidad de las operaciones celebradas entre las sociedades vinculadas o su celebración en condiciones considerablemente diferentes a las normales del mercado.
6. Para el evento del numeral 1, la vigilancia iniciará el primer día hábil del mes de abril del año siguiente a aquel al cual corresponda el respectivo cierre contable y cesará a partir del primer día hábil del mes de abril del año siguiente a aquel en que el patrimonio neto quede restablecido por encima de la proporción indicada.

En las situaciones establecidas en el numeral 5, la vigilancia iniciará desde el momento en el cual la Superintendencia de Sociedades establezca la irregularidad o irregularidades y cesará cuando lo determine el Superintendente de Sociedades por haber desaparecido la situación que dio origen a la vigilancia.

En los casos señalados en los demás numerales, la vigilancia iniciará desde el momento en que se presenta la respectiva causal y finalizará cuando desaparezca el presupuesto bajo el cual quedó incurso en vigilancia.

Quedarán sometidas a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, siempre y cuando no lo estén por otra Superintendencia, aquellas sociedades mercantiles y empresas unipersonales que señale el Superintendente por acto administrativo particular en los siguientes casos:

- a) Cuando de conformidad con el artículo 84 de la Ley 222 de 1995, del análisis de la situación jurídica, contable y/o administrativa de la sociedad, o con ocasión de una investigación administrativa adelantada de oficio o a petición de parte, se establezca que la misma incurre en cualquiera de las siguientes irregularidades:
 1. Abuso de sus órganos de dirección, administración o fiscalización, que implique desconocimiento de los derechos de los asociados o violación grave o reiterada, de las normas legales o estatutarias.
 2. Suministro al público, a la Superintendencia o a cualquier organismo estatal, de información que no se ajuste a la realidad.
 3. No llevar contabilidad de acuerdo con la ley o con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
 4. Realización sistemática de operaciones no comprendidas en su objeto social.
- b) Cuando respecto de bienes de la sociedad, o de las acciones, cuotas o partes de interés que integren su capital social, se inicie una acción de extinción de dominio, en los términos del artículo 3° de la Ley 793 de 2002.

La Dirección Nacional de Estupefacientes informará a la Superintendencia dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a que tenga conocimiento del ejercicio de la acción de extinción de dominio, cuando la misma recaiga sobre los bienes citados.”⁵ Entre muchos otros elementos que regula el decreto y que

⁵ <http://www.supersociedades.gov.co/ss/drvisapi.dll?MIval=sec&dir=46&id=25837&m=td&a=td&d=depend>

pueden ser consultados en la página Web de la superintendencia de sociedades

De igual manera, se elaboró la ley para aquellas empresas que siendo viables, se encuentran en crisis transitoria y deben ser sometidas a una reorganización tanto financiera como organizacional, operativa y de competitividad, conducente a solucionar las razones por las cuales se acogieron a este régimen, así como lo correspondiente a la liquidación judicial y la adopción del régimen de Insolvencia Transfronteriza. sin entrar a hacer un análisis a profundidad de lo establecido en la ley a continuación se establecerá algunos elementos de singular importancia contenido en la misma en este sentido Cuando un deudor se ve en la imposibilidad de pagar sus deudas y cumplir sus obligaciones ⁶: El régimen de la insolvencia regula el tipo de procedimiento denominado de Liquidación judicial y prevé en general que ante el juez del concurso se disponga de los bienes del deudor con miras a poner fin a la actividad comercial de la empresa, transformando en dinero los bienes a través de la venta directa o subasta privada y distribuyendo después el producto de la venta o, en caso de no ser posible la venta en todo o en parte, celebrando un acuerdo de adjudicación entre los acreedores aplicando la prelación legal de créditos o en su defecto adjudicándolos a través de providencia judicial. En nuestro régimen se permite que se proceda a la venta de unidades productivas de la empresa o a la venta de esta como unidad de explotación económica. La liquidación suele concluir con la extinción o desaparición del deudor que sea una entidad jurídica mercantil y la exoneración de todo deudor que sea persona física, comerciante, a menos que dentro del proceso de liquidación judicial se negocie un acuerdo de reorganización que permita que el deudor reanude operaciones. Se pueden acoger al régimen de insolvencia las Personas naturales comerciantes, Personas jurídicas no excluidas, que realicen negocios permanentes en el territorio nacional de carácter privado o mixto, las Sucursales de sociedades extranjeras no se pueden acoger a dicho régimen :las Entidades Promotoras de Salud, las

⁶ <http://www.supersociedades.gov.co/ss/drvisapi.dll?MIval=sec&dir=341>

Administradoras del Régimen Subsidiado del Sistema General de Seguridad Social en Salud y las Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud; Las Bolsas de Valores y Agropecuarias; Las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Lo anterior no incluye a los emisores de valores, sometidos únicamente a control de la referida entidad; Las entidades vigiladas por la Superintendencia de Economía Solidaria que desarrollen actividades financieras, de ahorro y crédito; Las sociedades de capital público, y las empresas industriales y comerciales del Estado nacionales y de cualquier nivel territorial; Las entidades de derecho público, entidades territoriales y descentralizadas. Las empresas de servicios públicos domiciliarios. Las personas naturales no comerciantes y Las demás personas jurídicas que estén sujetas a un régimen especial de recuperación de negocios.

El proyecto de ley incorpora al ordenamiento jurídico colombiano la Ley Modelo de la CNUDMI sobre insolvencia Transfronteriza, de manera que Colombia quede incluida en el conjunto de países de la comunidad internacional que ya acogieron en su derecho interno el modelo de la mencionada Comisión, como es el caso de México dentro del ámbito latinoamericano. La ley modelo es un instrumento valioso para enfrentar la proliferación actual y creciente de casos de insolvencia Transfronteriza. Su ventaja está reflejada en el respeto a las diferencias dadas de un derecho procesal interno a otro, sin intentar unificar el derecho sustantivo de la insolvencia, y al mismo tiempo en ofrecer soluciones que puedan ser útiles tanto para los acreedores y empresarios nacionales como para los extranjeros. La incidencia cada vez mayor de la insolvencia transfronteriza refleja la incesante expansión mundial del comercio y de las inversiones.

Entre muchos elementos importantes que plantea esta nueva ley se Incorpora dentro de los créditos de la cuarta clase a los proveedores de materias primas o insumos necesarios para la producción o transformación de bienes o para la

prestación de servicios, Los contratos de fiducia mercantil que consten en documento privado deberán inscribirse en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio con jurisdicción en el domicilio del fiduciante, sin perjuicio de la inscripción o registro que, de acuerdo con la clase de acto o con la naturaleza de los bienes, deba hacerse conforme a la ley y Para efectos de garantizar la calidad, suficiencia y oportunidad de la información que se suministre a los asociados y a terceros, el Gobierno Nacional revisará las normas actuales en materia de contabilidad, auditoría, revisoría fiscal y divulgación de información, con el objeto de ajustarlas a los parámetros internacionales y proponer al Congreso las modificaciones pertinentes. Esta normatividad es realmente mucho mas profunda de lo que se expresa en este apartado pero el objetivo no es realizar un análisis de la normatividad existente a profundidad en materia de regulación de sociedades si no mas bien destacar que existen leyes que reglamentan el funcionamiento mercantil de las empresas supervisadas por el máximo órgano regulador de las sociedades en Colombia, la superintendencia de sociedades.

2.2 CARACTERISTICAS DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERSOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR.

Durante el primer semestre de 2005 Cartagena experimento un extraordinario desempeño del movimiento empresarial. Por una parte se constituyeron en Cartagena y en la jurisdicción de la cámara de comercio 512 nuevas empresas, a lo que se sumo la reforma (ampliación) de otros 290 establecimientos. Este resultado refleja el afán de regenerar el tejido productivo en la ciudad y el área circunvecina que sin embargo se vio afectado por el cierre de 133 unidades productivas durante el periodo.

En cuanto a la inversión neta de capitales definida como la suma del capital constituido de las nuevas empresas, mas las reformas de capital hechas a las existentes, menos el capital de las empresas liquidadas, se evidencio un significativo incremento con respecto al primer y segundo semestre de 2004, de

2.104.1 % y de 583.4% respectivamente. En términos absolutos este incremento significa pasar de una inversión neta de \$27.422.4 millones en el primer semestre y de \$88.437 millones en el segundo semestre de 2004⁷ a una de \$604.417.3 millones en el primer semestre de 2005.

Otro aspecto a destacar mediante el estudio de investigaciones de la cámara de comercio de Cartagena es el referente al esfuerzo que vienen realizando otros municipios de la jurisdicción que tienen su asentamiento en los montes de María, y que se encuentran en la búsqueda de un mayor nivel de desarrollo económico. Tal es el caso de San Jacinto y Mahates, donde en el primer semestre del año 2005 se realizaron inversiones de \$4.7;\$1.8\$ y 1.3 miles de millones respectivamente. de igual manera es importante resaltar el desempeño de otros municipios como Turbaco, el Carmen de Bolívar y Arjona , donde se invirtieron en este periodo recursos del orden \$205.6;\$444.4 y \$12.5 millones respectivamente.

Con relación a la concentración de la inversión neta de capitales según tamaño de empresa, hay que destacar la alta participación de la pequeña empresa (61.6%) y la microempresa (34.8%), motivada principalmente por las reformas a capital de un significativo número de establecimientos (167 microempresas y 95 pequeñas empresas reformaron sus capitales en un monto equivalente a los \$ 573.497.8 millones). Sin duda alguna estas cifras representaron en su momento la importancia de las pymes como unidades productivas y como organizaciones formales de generación de empleo, este hecho contrasta con lo observado en el segundo semestre de 2004, donde fue la gran empresa la que concentro el mayor nivel de inversión según el observatorio del Caribe colombiano.

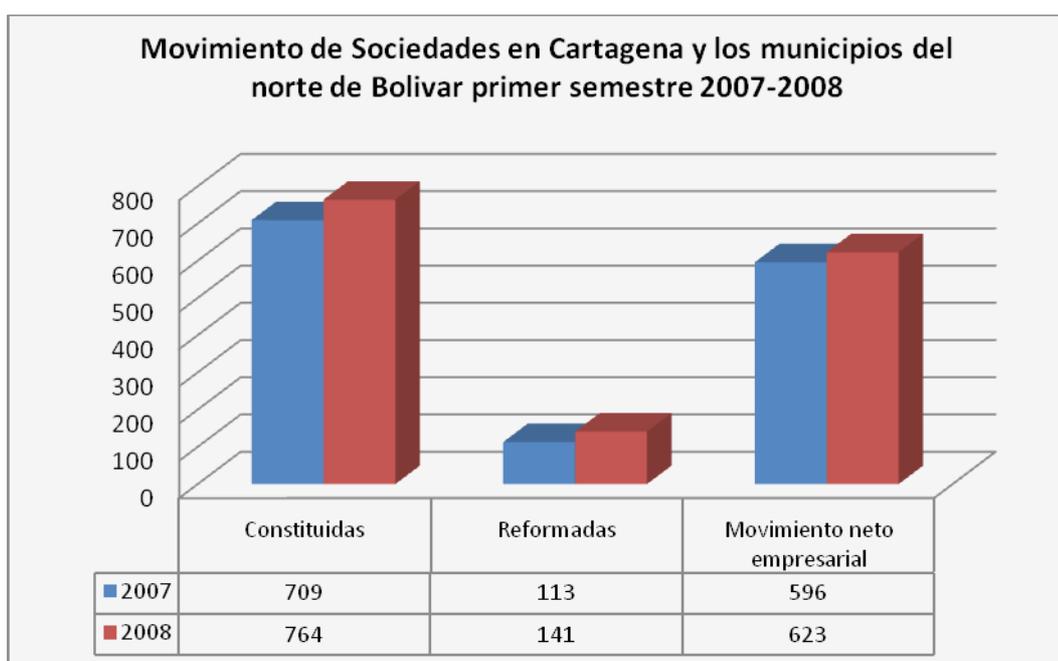
2.2.1 COMPORTAMIENTO EMPRESARIAL DE LA CAPITAL DE BOLIVAR EN LA ACTUALIDAD. El comportamiento empresarial de Cartagena y los municipios de la jurisdicción de la cámara de comercio de Cartagena, mostró

⁷ Cuadernos de coyuntura económica N19. Cartagena de indias, CCC, ANDI, Observatorio del caribe

resultados positivos durante el primer semestre de 2008. De acuerdo con el grafico N°10, en estos municipios se crearon en el primer semestre de 2008, 764 nuevas empresas, lo que signifioco un crecimiento del 7.2% con respecto a las empresas constituidas en igual periodo de 2007 (durante ese periodo se constituyeron 709 empresas). Por el lado de la liquidación empresarial, el balance muestra que el cierre de empresas se incremento en los primeros seis meses de 2008 en un 19.9%, pasando de 113 empresas liquidadas en el primer semestre de 2007 a 141 liquidaciones en igual periodo de 2008.

En términos netos (empresas constituidas menos empresas liquidadas) el numero de sociedades que se adicionaron a la economía, fue de 623.5% mas que el registro obtenido en el primer semestre de 2007, cuando ingresaron 596 empresas.

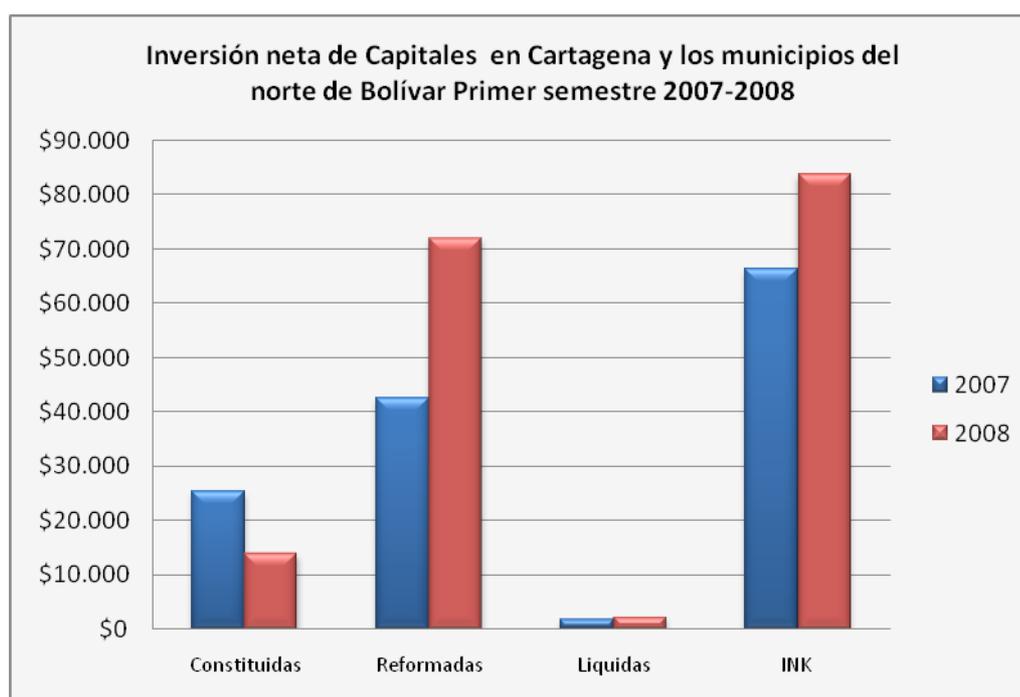
El mayor movimiento neto de sociedades, se presento en las microempresas, con un registro de 619 empresas, seguido por las empresas pequeñas con 5 unidades productivas adicionales. Por ultimo las empresas medianas, registraron un balance negativo de una.



Grafica N° 09. Fuente: grupo de investigación observatorio del caribe colombiano

Según actividad económica, el comercio al por mayor y al por menor fue el sector que más sociedades sumo a la economía local, registrando 184 empresas, seguido muy de cerca por actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (182 empresas); otras actividades como transporte, almacenamiento y comunicaciones (65 empresas), industria manufacturera (57 empresas) y el sector de la construcción (51 empresas). El resto de actividades tuvieron aportes inferiores a 50 firmas.

El nivel de inversión privada registrado durante el primer semestre de 2008 fue de \$83.878 millones, mientras que para igual periodo de 2007, se ubicó en \$66.377 millones, lo cual evidencia una variación real de 26% (\$17.501 millones)



Grafica Nº 10. Fuente: grupo de investigación observatorio del caribe colombiano.

3. DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERSOCIEDADES EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR EN EL PERIODO 2003 - 2005

En el presente apartado se realiza una estimación del desempeño financiero de las empresas vigiladas por la superintendencia de sociedades en el departamento de Bolívar en el año 2003 gracias al aporte del departamento de estudios económicos de la superintendencia de sociedades, de igual manera se realiza el mismo procedimiento por parte del autor para analizar el año 2004 y se realiza un análisis comparativo de las cifras arrojadas en los últimos dos años de estudio de la presente investigación basándose en la consolidación del balance general y estados de resultados del sector real de las economía.

La revisión de los resultados de dichas variables en la ciudad de Cartagena y en el resto del departamento de Bolívar entre los años 2003-2005, consultados en entidades como la pagina web de la superintendencia de sociedades y la Cámara de Comercio de Cartagena, permite presentar una síntesis del panorama financiero de dichas empresas en el periodo de estudio con el fin de

conocer diferentes indicadores puntuales que reflejen el aporte de riqueza y valor agregado para el departamento de Bolívar en general.

3.1 ESTADO DE RESULTADOS

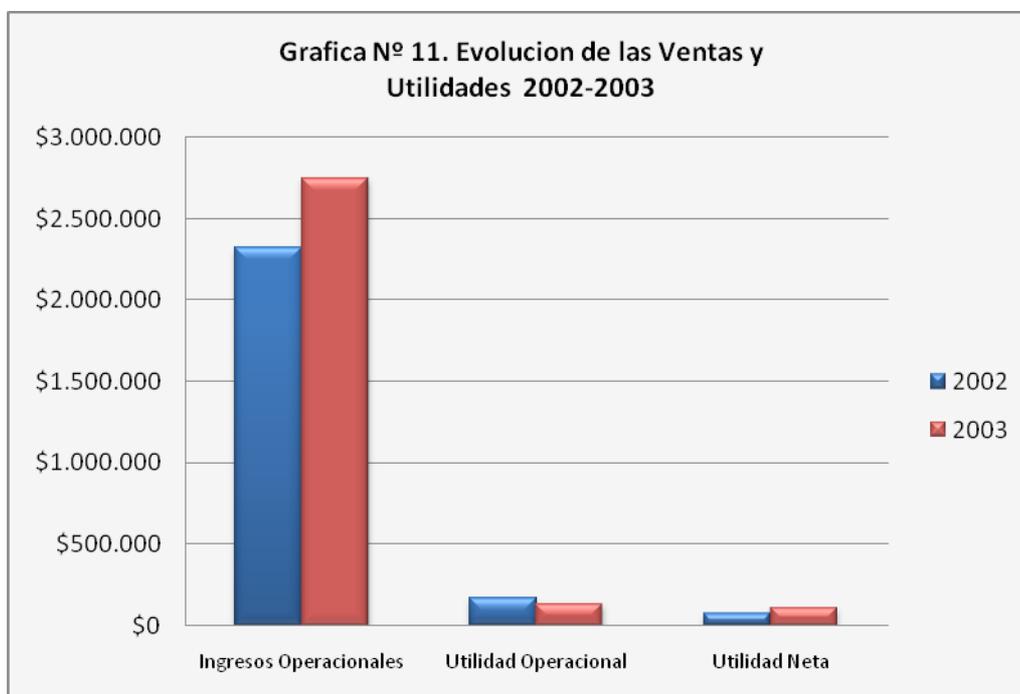
Para el consolidado las 149 sociedades pertenecientes al sector real de la economía, ubicadas en el departamento de Bolívar en el año de 2003, destacamos el crecimiento frente al año anterior del 18.46% de los ingresos operacionales, al alcanzar la suma de \$2.7 billones; sin embargo, los resultados a nivel bruto y operacional fueron afectados por el crecimiento de los costos en 24.02%, ocasionando la reducción de la utilidad operacional en 17.40% en 2003 y por consiguiente del margen de utilidad de 7.38% en 2002 a 5.15% en 2003. Es importante señalar, que las exportaciones contribuyeron con el 21.38% (\$588.327 millones), del total de los ingresos del grupo de empresas, sobresaliendo por su mayor aporte los productos alimenticios, la pesca y piscicultura y derivados del petróleo.

Tabla N° 4. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO					
SECTOR REAL DE LA ECONOMIA					
CONCEPTO	AÑO 2002	PARTIC	AÑO 2003	PARTIC	VAR.
	MILES \$. %	MILES \$. %	%
Ingresos Operacionales	2.322.767.752,00	100,00	2.751.563.135,00	100,00	18,46
Costo de ventas y prestación de servicios	1.788.426.403,00	77,00	2.218.045.567,00	80,61	24,02
Utilidad Bruta	534.341.349,00	23,00	533.517.568,00	19,39	-0,15
Gastos operacionales de administración	220.752.067,00	9,50	250.600.966,00	9,11	13,52
Gastos operacionales de ventas	142.161.367,00	6,12	141.310.170,00	5,14	-0,60
Utilidad Operacional	171.427.915,00	7,38	141.606.432,00	5,15	-17,40
Ingresos No Operacionales	210.331.014,00	9,06	195.296.034,00	6,37	-16,66
Gastos No Operacionales	280.725.640,00	12,09	181.349.084,00	6,09	-35,40
Utilidad Antes De Impuestos	101.324.827,00	4,36	135.552.302,00	4,93	33,78
Ajustes por inflación	7.375.036,00	0,32	20.796.318,00	0,76	181,96
Impuestos de rentas y complementarios	33.706.568,00	1,45	41.082.826,00	1,49	21,88
Utilidad Neta	74.993.296,00	3,23	115.265.794,00	4,19	53,7

Fuente: Estados financieros de 149 sociedades remitidos a la superintendencia de sociedades

Cálculos: Grupo de estadística - superintendencia de sociedades

No obstante, haber registrado el consolidado de empresas insuficiente cobertura operacional y menores ingresos no operacionales; el racionar gastos de administración y de ventas e incurrir en menor gasto por servicio de la deuda, reduciéndose este último un 35.40%, al pasar de \$280.725 millones a \$181.349 millones, el ejercicio de 2003 permitió arrojar utilidad neta de \$115.265 millones, resaltándose el incremento del 53.70% y mejorando el margen de utilidad de 3.23% en 2002 a 4.19% en 2003. El aporte al departamento, registrado por las empresas por concepto de impuesto de renta y complementarios, fue favorecido con 21.88% más, situándose la cifra en \$41.082 millones, frente a \$ 33.706 millones de 2002.



Fuente: Superintendencia de Sociedades

3.2 BALANCE GENERAL

ACTIVOS

En cuanto a cuentas del Balance General, el conjunto de empresas registró activos en 2003 en cuantía de \$3.3 billones, frente a \$3.0 billones en 2002, mostrando un Crecimiento de 8.29%, soportado básicamente por el aumento de las valorizaciones en \$86.750 millones, los deudores de largo plazo en

\$30.710 millones y las inversiones de largo plazo en \$27.331 millones. En el mismo periodo, estas mismas empresas optaron por expandir su área productiva al crecer 7.83% la propiedad, planta y equipo, situándola en \$774.636 millones, siendo la cuenta más representativa del activo, con 23.40% de participación.

Tabla N° 5 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO SECTOR REAL DE LA ECONOMIA					
CONCEPTO	AÑO 2002 MILES \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 MILES \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Disponible	41.884.044	1,37	57.434.823	1,73	37,13
Inversiones	42.745.664	1,40	42.419.619	1,28	-0,76
Deudas Corto Plazo	744.353.726	24,35	757.130.192	22,87	1,72
Inventarios	369.177.053	12,08	405.475.897	12,25	9,83
Diferidos	28.062.039	0,92	18.084.232	0,55	-35,56
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.226.222.526	40,11	1.280.544.763	38,68	4,43
Inversiones	263.743.747	8,63	291.074.345	8,79	10,36
Deudores Largo Plazo	52.444.800	1,72	83.154.557	2,51	58,56
Propiedad, Planta y Equipo	718.355.085	23,50	774.636.471	23,40	7,83
Valorizaciones	653.846.675	21,39	740.596.156	22,37	13,27
Diferidos	48.101.709	1,57	45.935.729	1,39	-4,50
Otros Activos	94.145.244	3,08	94.435.211	2,85	0,31
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.830.637.260	59,89	2.029.832.469	61,32	10,88
TOTAL ACTIVO	3.056.859.786	100,00	3.310.377.232	100,00	8,29

Fuente: Estados financieros de 149 sociedades remitidos a la superintendencia de sociedades

Cálculos: Grupo de estadística - superintendencia de sociedades

El alcance de activos corrientes frente a pasivos de igual naturaleza, nos muestra en los periodos, indicadores de liquidez de 1.38 en 2002 y 1.44 en 2003, indicándonos, que las empresas contaron con respaldo para atender sus obligaciones de corto plazo, sin embargo, deberán ser eficaces en la rotación de sus carteras, dado el importante componente del activo por concepto de deudores de corto plazo, por \$757.130 Millones, que representan un 22.87% del total del activo.

PASIVOS

Estas empresas mantuvieron financiación externa durante 2003, casi en igual nivel del año anterior (\$1.4 billones), registrando solo un crecimiento de 1.49%, equivalente a \$21.934 millones; muestran una estructura crediticia de naturaleza corriente estable en el 60%, predominando los proveedores con 24.28% y las obligaciones financieras con 18.96% de contribución. Vislumbramos con 44.80% de participación, las obligaciones financieras de corto y largo plazo por \$670.184 millones; disminuidas en 8.07% en 2003 y resaltamos, una mayor distribución del endeudamiento en el largo plazo con 25.84%, frente a 18.96% del corriente, esto les permitirá contar con más recursos de caja, para competir en mejores condiciones al ejecutar sus proyectos. También los proveedores con 24.28% de contribución, reflejaron otra fuente de financiación asumida por los empresarios, al crecer 16.33%, situándose en \$363.245 millones.

Fuente: Estados financieros de 149 sociedades remitidos a la superintendencia de sociedades

CONCEPTO	AÑO 2002 MILES \$	PARTICIP. %	AÑO 2003 MILES \$	PARTICIP. %	VARIAC. %
Obligaciones Financieras Corto Plazo	338.394.184	22,96	283.666.290	18,96	-16,17
Proveedores	312.248.338	21,18	363.245.410	24,28	16,33
Cuentas Por Pagar Corto Plazo	131.629.075	8,93	127.400.914	8,52	-3,21
Impuestos Gravámenes y Tasas	29.182.939	1,98	34.081.516	2,28	16,79
Obligaciones Laborales Corto Plazo	15.759.820	1,07	17.926.625	1,20	13,75
Pasivos Estimados y Provisiones	15.309.524	1,04	16.270.373	1,09	6,28
Diferidos Corto Plazo	11.645.012	0,79	6.370.689	0,43	-45,29
Otros Pasivos Corto Plazo	33.086.985	2,24	40.257.871	2,69	21,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	887.255.877	60,19	889.219.688	59,44	0,22
Obligaciones Financieras Largo Plazo	390.620.487	26,50	386.518.336	25,84	-1,05
Cuentas Por Pagar Largo Plazo	63.513.877	4,31	72.173.946	4,82	13,63
Otros Pasivos Largo Plazo	132.695.452	9,00	148.107.347	9,90	11,61
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	586.829.816	39,81	606.799.629	40,56	3,40
TOTAL PASIVO	1.474.085.693	100,00	1.496.019.317	100,00	1,49

Por cuanto el pasivo creció en menor proporción con relación al activo, es decir, 1.49% vs. 8.29%, el nivel de endeudamiento de este grupo de empresas se redujo 3,03puntos porcentuales, situándose en 45.19%, frente a 48.22% un año atrás.

PATRIMONIO

El resultado neto positivo logrado por el conjunto de las sociedades de esta región durante el ejercicio de 2003, por la suma de \$115.265 millones, incrementado frente al año 2002 en 53.70%, permitió mostrarlas más sólidas en su patrimonio, al crecer 14.63%, fijándose en \$1.8 billones.

Fuente: Estados financieros de 149 sociedades remitidos a la superintendencia de sociedades

Tabla N° 7 PATRIMONIO					
SECTOR REAL DE LA ECONOMIA					
CONCEPTO	AÑO 2002	PARTICIP.	AÑO 2003	PARTICIP.	VARIAC.
	MILES \$	%	MILES \$	%	%
Capital Social	205.613.795	12,99	216.681.497	11,94	5,38
Superávit De Capital	162.280.227	10,25	200.627.577	11,06	23,63
Reservas	84.842.896	5,36	123.933.421	6,83	46,07
Revalorización Del Patrimonio	472.624.559	29,86	522.919.207	28,82	10,64
Resultado Del Ejercicio	74.993.296	4,74	115.265.794	6,35	53,70
Resultado De Ejercicios Anteriores	-79.954.491	-5,05	-105.946.139	-5,84	32,51
Superávit Por Valorizaciones	662.373.816	41,85	740.876.557	40,83	11,85
TOTAL PATRIMONIO	1.582.774.098	100,00	1.814.357.914	100,00	14,63

Cálculos: Grupo de estadística - superintendencia de sociedades

Resaltamos, el crecimiento de las reservas en 46.07%, ubicándolas en \$123.933 Millones y el aporte a capital social y superávit del mismo, al aumentar estas cifras En conjunto un 13.43%, esto refleja, las posibilidades de liquidez de las sociedades En dirección a futuras inversiones en desarrollos empresariales.

Tabla N° 8 INDICADORES FINANCIEROS				
2002 - 2003				
TIPO	DESCRIPCION DEL INDICADOR	BOLIVAR		EXPRESADO EN
		2002	2003	
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento Financiero	0,99	0,96	Veces
	Endeudamiento con el Sector Financiero	11,40	10,10	%
	Concentración del endeud. Con el sector financiero	21,34	19,88	%
	Razón de Endeudamiento	49,95	50,07	%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	859,654	817,970	Miles \$
	Razón Corriente	1,49	1,45	Veces
RENTABILIDAD	Margen Bruto	21,47	18,26	%
	Margen Operacional	3,04	1,71	%
	Margen Neto	1,32	1,01	%
	Retorno sobre los Activos	4,49	3,30	%
	Retorno sobre el Patrimonio	2,26	2,91	%
TENDENCIA FINANCIERA	Variación del Activo	7,49	3,42	%
	Variación del Pasivo	0,00	4,22	%
	Variación del Patrimonio	4,30	5,89	%

Fuente: Estados financieros de 149 sociedades remitidos a la superintendencia de sociedades

Mediana estadística utilizada: Mediana

Cálculos: Grupo de estadística - superintendencia de sociedades

Tomamos como base para este análisis la mediana 3 de indicadores que nos permiten inferir o generalizar el comportamiento individual de las sociedades que conforman el departamento de Bolívar, revelando así resultados que pueden diferir de los valores agregados anteriormente expuestos. Observamos un endeudamiento en 2003 de 50.07%, que comparado con el indicador del año anterior de 49.95%, muestra un leve ascenso de 0,12 puntos porcentuales, indicándonos que el 49.93% de los activos están respaldados por el patrimonio. Evidenciamos, en el indicador de endeudamiento con el sector financiero, que por cada peso (\$) que las empresas invirtieron en activos en 2003, el 10.10% le pertenece a este sector, disminuyendo en el mismo periodo 1,3 puntos. El

indicador de razón corriente de 1.49 en 2002 y 1.45 en 2003, brinda respaldo para cubrir cada peso de deuda de corto plazo.

Teniendo en cuenta el cálculo de tendencia central, que incide en los cambios del total de cifras del departamento, observamos que los indicadores de tendencia financiera y rentabilidad, con excepción del margen de utilidad neta, reflejaron ligeras disminuciones, definidas por los valores atípicos mostrados por algunas de las empresas.

3.3 DESEMPEÑO FINANCIERO COMPARATIVO 2004 Vs. 2005

Para el consolidado las 159 sociedades pertenecientes al sector real de la economía, ubicadas en el departamento de Bolívar en el año de 2005, destacamos el crecimiento frente al año anterior del 4,91% de los ingresos operacionales, al alcanzar la suma de \$2.1 billones; adicionalmente, los resultados a nivel bruto y operacional fueron satisfactorios, dados por una reducción de los costos y la racionalización de los gastos operacionales, lo que llevó a que el incremento de la utilidad operacional fuera del 49,57%.

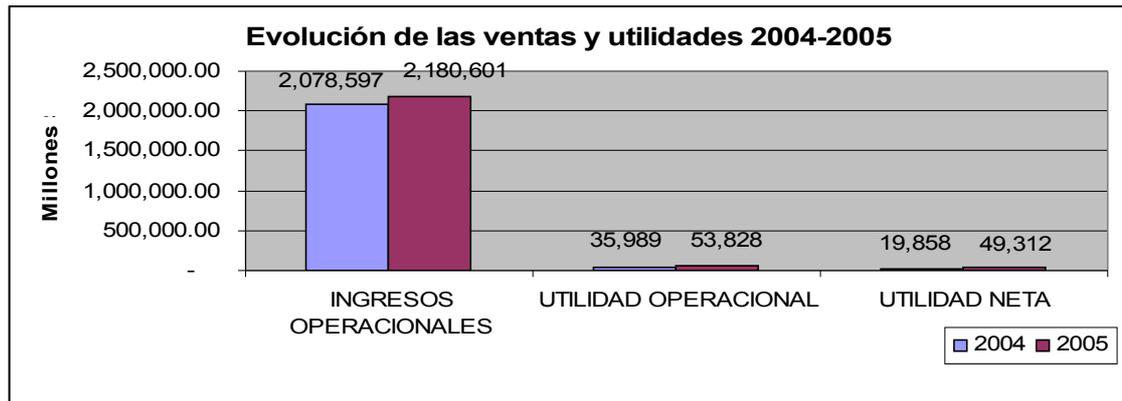
Mediana: Estadística de tendencia central, valor por encima y por debajo del cual se encuentra la mitad de los casos. El percentil 50. Elimina los valores atípicos.

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
SECTOR REAL DE LA ECONOMIA**

CONCEPTO	AÑO 2004 Miles \$	Participación %	AÑO 2005 Miles \$	Participación %	Variación %
INGRESOS OPERACIONALES	2,078,597,700.00	100.00%	2,180,601,682.00	100.00%	4.91%
COSTO DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS	1,690,846,979.00	81.35%	1,747,787,675.00	80.15%	3.37%
Utilidad Bruta	387,750,721.00	18.65%	432,814,007.00	19.85%	11.62%
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION	224,204,710.00	10.79%	237,534,978.00	10.89%	5.95%
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	127,556,791.00	6.14%	141,450,896.00	6.49%	10.89%
Utilidad Operacional	35,989,220.00	1.73%	53,828,133.00	2.47%	49.57%
INGRESOS NO OPERACIONALES	157,234,210.00	7.56%	108,630,800.00	4.98%	-30.91%
GASTOS NO OPERACIONALES	158,964,443.00	7.65%	100,184,654.00	4.59%	-36.98%
Utilidad antes de impuestos	34,258,987.00	1.65%	62,274,279.00	2.86%	81.78%
AJUSTES POR INFLACION	9,893,222.00	0.48%	11,005,930.00	0.50%	11.25%
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	24,294,004.00	1.17%	23,967,682.00	1.10%	-1.34%
Utilidad Neta	19,858,205.00	0.96%	49,312,527.00	2.26%	148.32%

Tabla N° 9. FUENTE: CONSOLIDADO POR EL AUTOR EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS DE LA SUPERSOCIEDADES

No obstante, como complemento de los resultados descritos anteriormente, el racionar gastos de administración y de ventas e incurrir en menor gasto por servicio de la deuda, reduciéndose este último un 36,98%, al pasar de \$158.964 millones a \$100.184 millones, el ejercicio de 2005 permitió arrojar utilidad neta de \$49.312 millones, resaltándose el incremento del 148,32% y mejorando el margen de utilidad de 0,96% en 2004 a 2,26% en 2005. El aporte al departamento, registrado por las empresas por concepto de impuesto de renta y complementarios, fue reducido con 1,34% menos, situándose la cifra en \$23.967 millones, frente a \$24.294 millones de 2004.



Grafica N° 12 Fuente: DANE

3.3.1 BALANCE GENERAL.

ACTIVOS. En cuanto a cuentas del Balance General, el conjunto de empresas registró activos en 2005 en cuantía de \$2.2 billones, frente a \$2.1 billones en 2004, mostrando un Crecimiento de 3.95%, soportado básicamente por el aumento de las inversiones en \$27.893 millones, el disponible \$17.103 millones y los diferidos en \$3.973 millones. En el mismo periodo, estas mismas empresas optaron por incrementar las inversiones en activos fijos al crecer 4.01% las propiedades, planta y equipos, situándola en \$521.389 millones, siendo una de la cuentas más representativa del activo, con 23.49% de participación.

**Tabla N° 10 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO
SECTOR REAL DE LA ECONOMIA**

CONCEPTO	AÑO 2004 Miles \$	Participación %	AÑO 2005 Miles \$	Participación %
Disponible	56,133,772.00	2.63%	73,237,106.00	3.30%
Inversiones	34,985,278.00	1.64%	62,879,033.00	2.83%
Deudores a corto plazo	530,872,974.00	24.86%	567,425,612.00	25.56%
Inventarios	290,270,177.00	13.59%	283,035,163.00	12.75%
Diferido	8,600,084.00	0.40%	9,658,183.00	0.44%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	920,862,285.00	43.12%	996,235,097.00	44.88%
Inversiones	142,271,565.00	6.66%	129,930,403.00	5.85%
Deudores a largo plazo	59,554,816.00	2.79%	53,507,078.00	2.41%
Propiedad, Planta y Equipo	501,291,463.00	23.47%	521,389,992.00	23.49%
Intangibles	72,483,716.00	3.39%	50,018,311.00	2.25%
Diferidos	22,178,678.00	1.04%	26,151,784.00	1.18%
Otros activos	1,843,445.00	0.09%	1,912,040.00	0.09%
Valorizaciones	414,972,399.00	19.43%	440,594,401.00	19.85%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,214,596,082.00	56.88%	1,223,504,009.00	55.12%
TOTAL ACTIVO	2,135,458,367.00	100.00%	2,219,739,106.00	100.00%

FUENTE: CONSOLIDADO POR EL AUTOR EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS DE LA SUPERSOCIEDADES

El alcance de activos corrientes frente a pasivos de igual naturaleza, nos muestra en los periodos, indicadores de liquidez de 1.23 en 2004 y 1.17 en 2005, indicándonos, que las empresas contaron con respaldo para atender sus obligaciones de corto plazo, sin embargo, deberán ser eficaces en la rotación de sus carteras, dado el importante componente del activo por concepto de deudores de corto plazo, por \$567.425 Millones, que representan un 25.56% del total del activo.

PASIVOS. Estas empresas mantuvieron financiación externa durante 2005, casi en igual nivel del año anterior (\$1.0 billones), registrando solo un crecimiento de 1.35%, equivalente a \$14.167 millones; muestran un incremento del 13.68% en la estructura crediticia de naturaleza corriente, predominando los Otros pasivos a corto plazo con un incremento del 182.26% y las Cuentas por pagar a corto plazo con 30.99% de contribución. Observamos que el incremento presentado en el pasivo a corto plazo, es consecuente con la disminución del 29.60% presentado en el pasivo a largo plazo, siendo los Otros pasivos a largo plazo donde se presentó la principal disminución con 81.38%, lo que indica que las obligaciones financieras a largo plazo se convirtieron en obligaciones de corto plazo, esto obliga a que se deban realizar mayores esfuerzos en el corto plazo que permitan contar con más recursos de caja para cumplir con las obligaciones corrientes.

FUENTE: CONSOLIDADO POR EL AUTOR EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS DE LA SUPERSOCIEDADES

**Tabla N° 11 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO
SECTOR REAL DE LA ECONOMIA**

CONCEPTO	AÑO 2004 Miles \$	Participación %	AÑO 2005 Miles \$	Participación %	Variación %
Obligaciones financieras a corto plazo	172,200,129.00	16.43%	201,976,970.00	19.01%	17.29%
Proveedores	357,664,067.00	34.12%	299,911,268.00	28.23%	-16.15%
Cuentas por pagar corto plazo	100,249,731.00	9.56%	131,319,075.00	12.36%	30.99%
Impuestos, gravámenes y tasas	33,113,681.00	3.16%	33,154,638.00	3.12%	0.12%
Obligaciones laborales corto plazo	16,981,562.00	1.62%	16,730,730.00	1.57%	-1.48%
Pasivos estimados y provisiones	11,458,729.00	1.09%	13,059,137.00	1.23%	13.97%
Diferidos corto plazo	4,492,122.00	0.43%	5,260,818.00	0.50%	17.11%
Otros pasivos corto plazo	53,389,211.00	5.09%	150,694,129.00	14.19%	182.26%
Bonos y papeles comerciales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	#DIV/0!
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	749,549,232.00	71.51%	852,106,765.00	80.21%	13.68%
Obligaciones financieras largo plazo	141,984,210.00	13.55%	141,797,776.00	13.35%	-0.13%
Cuentas por pagar largo plazo	79,708,138.00	7.60%	48,838,172.00	4.60%	-38.73%
Obligaciones laborales largo plazo	431,736.00	0.04%	368,993.00	0.03%	-14.53%
Pasivos estimados y provisiones	2,270,817.00	0.22%	3,284,092.00	0.31%	44.62%
Diferidos largo plazo	4,355,950.00	0.42%	2,919,986.00	0.27%	-32.97%
Otros pasivos largo plazo	69,851,823.00	6.66%	13,003,727.00	1.22%	-81.38%
Bonos y papeles comerciales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	#DIV/0!
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	298,602,674.00	28.49%	210,212,746.00	19.79%	-29.60%
TOTAL PASIVO	1,048,151,906.00	100.00%	1,062,319,511.00	100.00%	1.35%

Por cuanto el pasivo creció en menor proporción con relación al activo, es decir, 1.35% vs. 3.95%, el nivel de endeudamiento de este grupo de empresas se redujo 2,60 puntos porcentuales.

PATRIMONIO. El resultado neto positivo logrado por el conjunto de las sociedades de esta región durante el ejercicio de 2005, por la suma de \$49.312 millones, incrementado frente al año 2004 en 148.32%, permitió mostrarlas más sólidas en su patrimonio, al crecer 6.45%, fijándose en \$1.1 billones.

Tabla N° 12 PATRIMONIO
SECTOR REAL DE LA ECONOMIA

CONCEPTO	AÑO 2004 Miles \$	Participación %	AÑO 2005 Miles \$	Participación %	Variación %
Capital social	169,535,737.00	15.59%	162,821,201.00	14.07%	-3.96%
Superávit de capital	161,641,872.00	14.87%	170,247,349.00	14.71%	5.32%
Reservas	45,342,119.00	4.17%	46,861,820.00	4.05%	3.35%
Revalorización del patrimonio	331,053,182.00	30.45%	325,260,809.00	28.10%	-1.75%
Dividendos decretados en acciones o cuotas	0.00	0.00%	0.00	0.00%	#¡DIV/0!
Resultados del ejercicio	19,858,205.00	1.83%	49,312,527.00	4.26%	148.32%
Resultado de ejercicios anteriores	-54,980,782.00	-5.06%	-37,947,020.00	-3.28%	-30.98%
Superávit por valorizaciones	414,856,128.00	38.15%	440,862,909.00	38.09%	6.27%
TOTAL PATRIMONIO	1,087,306,461.00	100.00%	1,157,419,595.00	100.00%	6.45%

FUENTE: CONSOLIDADO POR EL AUTOR EN BASE A ESTADOS FINANCIEROS DE LA SUPERSOCIEDADES

Resaltamos, el crecimiento presentado en el superávit de capital y en las reservas, lo que en conjunto refleja las posibilidades de liquidez de las sociedades.

4. CONCLUSIONES

La economía del departamento de Bolívar en el periodo de estudio presento avances importantes en materia de crecimiento de los sectores

productivos y la inversión privada, como en los casos de la producción industrial, el turismo, la Construcción, el movimiento portuario y el comercio exterior.

- El grupo de las 159 sociedades pertenecientes al sector real de la economía, en el departamento de Bolívar para el año de 2005, mostró un ejercicio económico favorable en demanda de productos, al obtener Ingresos Operacionales por \$2.1 billones, significando crecer frente al año anterior 4.91%.
- Apreciamos que la mayoría de las empresas fueron rentables durante los periodos analizados, pues 128 sociedades, equivalente al 80.50% de la muestra, lograron en 2005, resultados netos positivos por \$67.718 millones, frente a \$57.558 millones en el 2004.
- Las sociedades aportaron superior riqueza al departamento, al registrar un mayor valor agregado y ser más productivas, sin embargo, el crecimiento moderado en utilización de capital operativo, reflejado en la baja inversión de equipo productivo, las mostró menos eficientes en su indicador de productividad.

5. RECOMENDACIONES

No obstante visualizar las empresas de esta región en 2005 un buen año, respecto de sus niveles de producción y demanda interna y externa de

productos, deberán focalizar sus esfuerzos a optimizar sus costos operativos, invertir en reconversión de equipos productivos, que empiezan a perder eficiencia como lo reflejan los márgenes brutos y el modesto incremento del rubro de propiedad, planta y equipo.

La globalización de la economía y la necesidad de mantener presencia en los Mercados, les exige acciones que generen ventajas competitivas, dirigidas a la Búsqueda de nuevos productos y formas de comercialización, así como a impulsar Competencias a nivel del talento humano y destinar recursos a la investigación y al Desarrollo.

6. BIBLIOGRAFIA

- Parte de la información es tomada de los análisis financieros que ha realizado la SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES entre los periodos 2003 – 2005.
- Otra parte es tomada de la página del DANE
www.dane.gov.co
- DANE, Informe de Coyuntura Económica Regional. Departamento Bolívar: primer semestre de 2005.
- DANE, Informe de Coyuntura Económica Regional. Departamento de Bolívar: segundo semestre de 2005.
- Pagina Web Banco de la Republica, Publicaciones e Investigación – Revistas e Informes Económicos.
www.banrep.gov.co
- Pagina Web Cámara de Comercio de Cartagena, Actualidad Económica – Investigaciones.
<http://www.cccartagena.org.co/economica/investigaciones.htm>
- Entidades como: ANDI, ACOPI, entre otras.
- Tesis de grado que se relacionen con el tema.

ANEXOS

Anexo A

**Bolivar, Valor de las exportaciones registradas según CIU
Enero - Junio, 2004 - 2005**

Codigo	Descripción	Valor FOB US\$		Var %	Part % 2005	Contribucion en puntos
		2004	2005			
	Total	384.517.463	498.915.506	29,8	100,00	29,8
100	Sector agropecuario, silvicultura, caza y p	5.981.751	3.054.053	-48,9	0,61	0,5
111	Produccion agropecuaria	3.296.906	1.778.345	-46,1	0,36	0,3
113	Caza ordinaria y mediante trampas	1.769.776	958.712	-45,8	0,19	0,1
121	Silvicultura	338	17.033	4939,3	0,00	0,0
122	Extracción de madera	9.187	76.258	730,1	0,02	0,0
130	Pesca	905.544	223.705	-75,3	0,04	0,1
200	Sector minero	181.069	56.730	-68,7	0,01	0,0
210	Explotación de minas de carbon	0	0	0,0	0,00	0,0
220	Producción de petroleo crudo y gas natural	0	0	0,0	0,00	0,0
230	Extracción de minerales metálicos	0	0	0,0	0,00	0,0
290	Extracción de otros minerales	181.069	56.730	-68,7	0,01	0,0
300	Sector Industrial	372.472.102	489.716.001	31,5	98,16	28,8
31	Prod. Alimentos, bebidas y tabaco	35.954.741	45.862.696	27,6	9,19	2,8
311	Productos alimenticios	31.029.932	41.247.970	32,9	8,27	2,4
312	Otros productos alimenticios	443.174	1.151.143	159,7	0,23	0,0
313	Bebidas	2.803.395	1.484.753	-47,0	0,30	0,2
314	Industria del tabaco	1.678.240	1.978.830	17,9	0,40	0,1
32	Textiles, prendas de vestir	3.913.325	5.033.050	28,6	1,01	0,3
321	Textiles, prendas de vestir	5.850	37.965	549,0	0,01	0,0
322	Prendas de vestir	20.397	29.498	44,6	0,01	0,0
323	Cuero y sus derivados	3.866.716	4.953.009	28,1	0,99	0,3
324	Calzado	20.362	12.578	-38,2	0,00	0,0
33	Industria maderera	1.123.697	1.071.519	-4,6	0,21	0,1
331	Madera y sus productos	288.053	638.386	121,6	0,13	0,0
332	Muebles de madera	835.644	433.133	-48,2	0,09	0,1
34	Fabricación de papel y sus productos	296.525	356.727	20,3	0,07	0,0
341	Papel y sus productos	231.001	356.093	54,2	0,07	0,0
342	Imprentas y editoriales	65.524	634	-99,0	0,00	0,0
35	Fabricación sustancias químicas	284.375.864	348.685.388	22,6	69,89	22,0
351	Químicos industriales	243.769.979	302.920.551	24,3	60,72	18,9
352	Otros químicos	1.156.748	1.523.555	31,7	0,31	0,1
353	Refinerías de petróleo	12.918	12.918	0,0	0,00	0,0
354	Derivados del petróleo y carbón	1.903.730	2.216.325	16,4	0,44	0,1
355	Caucho	0	12.798	0,0	0,00	0,0
356	Productos de plástico	37.532.489	41.999.241	11,9	8,42	2,9
36	Minerales no metálicos	15.313.718	22.805.857	48,9	4,57	1,2
361	Loza y porcelana	27.337	5.370	-80,4	0,00	0,0
362	Fabricacion de vidrio y sus productos	39.815	0	-100,0	0,00	0,0
369	Otros minerales no metálicos	15.246.566	22.800.487	49,5	4,57	1,2
37	Metálicas básicas	25.349.489	60.534.927	138,8	12,13	2,0
371	Industria Básicas de hierro y acero	25.055.646	60.074.881	139,8	12,04	1,9
372	Industria Básicas metales no ferrosos	293.843	460.046	56,6	0,09	0,0
38	Maquinaria y equipos	6.070.451	5.164.537	-14,9	1,04	0,5
381	Met. Exc. Maquinaria	412.784	1.253.527	203,7	0,25	0,0
382	Maquinaria exc. Eléctrica	3.929.405	2.697.806	-31,3	0,54	0,1
383	Maquinaria eléctrica	212.271	859.572	304,9	0,17	0,0
384	Mat. Transporte	1.501.125	353.632	-76,4	0,07	0,0
385	Equipo profesional y científico	14.866	0	-100,0	0,00	0,0
39	Otras industrias	74.294	201.302	171,0	0,04	0,5
390	Otras industrias manufactureras	74.294	201.302	171,0	0,04	0,5
600	Comercio, restaurantes y hoteles	5.881.442	5.979.749	1,7	1,20	0,0
610	Comercio al por mayor	5.881.442	5.979.749	1,7	1,20	0,0
800	Servicios profesionales	0	0	0,0	0,00	0,0
832	Servicios técnicos y arquitectónicos	0	0	0,0	0,00	0,0
900	Películas cinematográficas	1.100	33.499	2945,4	0,01	0,0
941	Producción, comercialización películas	1.100	33.499	2945,4	0,01	0,0
000	Diversos y no clasificados	0	75.473	0,0	0,02	0,0

Fuente: DIAN - DANE. Cálculos Banco de la República, Estudios Económicos, Cartagena

Anexo B

Cartagena. Principales recursos del sistema financiero

Saldos a junio, 2000 - 2005

Conceptos	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Part. % 2005	Var. % 2005/2004	Crecimiento promedio anual % 2000/2005
1. Bancos	454.106	596.409	668.839	848.001	958.467	1.060.066	98,5	10,6	17,0
Depósitos en cuenta corriente bancaria	120.289	143.178	144.689	200.404	208.515	243.346	22,6	16,7	14,1
Certificados de depósito a término	142.070	176.836	193.982	216.837	201.742	211.021	19,6	4,6	7,9
Depósitos de ahorro	189.589	275.363	327.135	425.274	543.222	601.258	55,9	10,7	23,1
Cuentas de ahorro especial	0	-	2.379	4.916	4.435	3.845	0,4	-13,3	-
Cuenta de ahorro de valor constante	257	0	-	-	-	-	0,0	-	-
Certificado de ahorro de valor constante	1.117	868	647	567	491	467	0,0	-4,8	-17,4
Otros depósitos y obligaciones en m/l	784.334	164	7	3	63	130	0,0	104,9	-36,0
2. Corporaciones de ahorro y vivienda	95.991	37.011	-	-	-	-	0,0	-	-
Certificado de depósito a término	33.013	17.596	-	-	-	-	0,0	-	-
Depósitos de ahorro	62.059	19.415	-	-	-	-	0,0	-	-
Cuentas de ahorro de valor constante	0	0	-	-	-	-	0,0	-	-
Títulos de inversión	919	-	-	-	-	-	0,0	-	-
3. Corporaciones financieras	4.624	4.623	4.907	5.080	5.073	1	0,5	-0,1	1,9
Certificados de depósito a término	4.279	4.283	4.558	4.682	3.862	3.087	0,3	-20,1	-6,5
Otros depósitos y obligaciones en m/l	344	339	349	340	1.218	1.896	0,2	63,1	35,0
4. Cías de financiamiento comercial	16.361	11.605	4.672	6.662	7.716	10.664	1,0	38,2	-8,6
Certificados de depósito a término	16.361	11.605	4.672	6.662	7.716	8.912	0,8	15,5	-12,2
Otros depósitos y obligaciones en m/l	0	0	-	-	-	1.751	0,2	-	-
Total (1+2+3+4)	571.082	649.648	678.418	859.685	971.264	1.075.803	100	11	13
Millones de pesos constantes a precios de junio de 2005									
1. Bancos	638.348	769.583	807.152	944.250	1.005.392	1.060.066	98,0	5,4	10,1
Depositos en cuenta corriente bancaria	169.093	184.752	174.610	223.150	218.723	243.346	22,6	11,3	7,3
Certificados de depósito a término	199.711	228.182	234.096	241.448	211.619	211.021	19,6	-0,3	1,1
Depositos de ahorro	266.510	355.318	394.785	473.544	569.817	601.258	55,9	5,5	16,3
Cuentas de ahorro especial	0	0	2.781	5.474	4.652	3.845	0,4	-17,4	-
Cuenta de ahorro de valor constante	362	0	-	0	0	0	0,0	-	-
Certificado de ahorro de valor constante	1.570	1.120	780	631	515	467	0,0	-9,2	-24,2
Otros depósitos y obligaciones en m/l	1.103	212	8	3	66	130	0,0	95,3	-42,8
2. Corporaciones de ahorro y vivienda	134.937	47.758	0	0	0	0	0,0	-	-
Certificado de depósito a término	46.407	22.705	0	0	0	0	0,0	-	-
Depositos de ahorro	87.238	25.053	0	0	0	0	0,0	-	-
Cuentas de ahorro de valor constante	0	0	0	0	0	0	0,0	-	-
Títulos de inversión	1.292	0	0	0	0	0	0,0	-	-
3. Corporaciones financieras	6.500	5.965	5.922	5.592	5.329	5.073	0,5	-4,8	-5,0
Certificados de depósito a término	6.015	5.527	5.500	5.213	4.051	3.087	0,3	-23,8	-13,3
Otros depósitos y obligaciones en m/l	484	438	421	379	1.277	1.986	0,2	55,5	28,2
4. Cías de financiamiento comercial	23.000	14.974	5.638	7.418	8.094	10.664	1,0	31,7	-15,4
Certificados de depósitos a término	23.000	14.074	5.638	7.418	8.094	8.912	0,8	10,1	-19,0
Otros depósitos y obligaciones en m/l	0	0	-	-	-	1.751	0,2	-	-
Total (1+2+3+4)	802.784	838.280	818.711	957.260	1.018.815	1.075.803	100,0	5,6	5,9

Fuente: Superintendencia Bancaria, Cálculos Banco de la República
- Cartagena

Anexo C

Bolívar, captaciones del sistema financiero, 2003 - 2008

Ciudad	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
(Saldos a fin de período, en millones de pesos corrientes)						
Total	932.314	1.051.553	1.167.383	1.339.652	1.621.786	1.758.945
Achí	461	916	1.560	1.901	2.295	3.072
Arjona	2.475	2.425	3.238	3.741	4.623	5.210
Calamar	740	2.425	1.140	1.306	1.614	2.221
Cartagena	859.685	971.264	1.075.803	1.233.902	1.496.597	1.624.007
El Carmen de Bolívar	4.569	4.244	4.312	5.336	5.786	11.206
El Guamo	0	0	0	0	0	0
Magangué	37.475	36.802	45.250	48.894	57.121	58.049
María la Baja	2.071	2.284	2.192	2.833	2.833	3.709
Mompox	13.583	14.437	16.513	21.928	23.186	24.572
Morales	196	411	299	629	748	730
Pinillos	98	130	151	140	365	719
San Estanislao	741	725	743	900	1.241	1.466
San Jacinto	1.111	1.686	1.938	2.254	2.227	2.864
San Juan Nepomuceno	1.376	1.470	1.591	2.402	2.692	2.716
San Pablo	2.216	2.603	4.022	3.148	3.479	4.753
Santa Catalina	428	393	743	627	5.136	1.011
Santa Rosa	-	-	-	-	-	2.658
Santa Rosa del sur	3.507	3.571	2.620	2.583	2.780	0
Simití	1.583	1.497	918	1.292	1.904	3.149
Turbaco	0	4.273	4.348	5.836	7.156	6.832
Zambrano	0	0	0	0	0	0

Fuente: Superintendencia financiera, archivos magnéticos varios años.

i

ii