

DOCUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

Facultad de Administración

No. 37, ISSN: 0124-8219
Julio de 2007

Diagnóstico al sector agrícola con predominio exportador en el período 2002-2005

Alexánder Guzmán Vásquez
María Andrea Trujillo Dávila
Hugo Alberto Rivera Rodríguez
Oscar Ávila Montealegre
César Piñeros García



Universidad del Rosario
Facultad de Administración

Diagnóstico al sector agrícola con predominio exportador en el periodo 2002-2005

Documento de Investigación No. 37

Alexánder Guzmán Vásquez
María Andrea Trujillo Dávila
Hugo Alberto Rivera Rodríguez
Óscar Ávila Montealegre
César Piñeros García

Centro de Estudios Empresariales para la Perdurabilidad (CEEP)
Grupo de Investigación en Perdurabilidad Empresarial
Línea de Investigación en Estrategia

Universidad del Rosario
Facultad de Administración
Editorial Universidad del Rosario
Bogotá D.C.
2007

GUZMÁN VÁSQUEZ, Alexander...[*et. al*].

Diagnóstico al sector agrícola con predominio exportador en el periodo 2002-2005 / Alexander Guzmán Vásquez...[*et. al*].—Facultad de Administración. Centro de Estudios Empresariales para la Perdurabilidad (CEEP). Bogotá: Editorial Universidad del Rosario, 2007.

103 p.—(Serie Documentos de Investigación; 37).

Agricultura en Colombia – Aspectos económicos / Exportaciones – Colombia / Economía – Colombia – Investigaciones / Economía – Colombia – 2002-2005 / I. Trujillo Dávila, María Andrea / II. River Rodríguez, Hugo Alberto / III. Ávila Montealegre, Oscar / IV. Otálora Cala, Andrés Título / II. Serie.

9861.9861

SCDD 20

Alexánder Guzmán Vásquez
María Andrea Trujillo Dávila
Hugo Alberto Rivera Rodríguez
Óscar Ávila Montealegre
César Piñeros García
Editorial Universidad del Rosario

ISSN: 0124-8219

* Las opiniones de los artículos sólo comprometen a los autores y en ningún caso a la Universidad del Rosario. No se permite la reproducción total ni parcial sin la autorización de los autores.
Todos los derechos reservados.

Primera edición: julio de 2007
Impresión: Cargraphics
Impreso y hecho en Colombia
Printed and made in Colombia

Contenido

Diagnóstico al sector agrícola con predominio exportador en el periodo 2002-2005	5
1. Introducción	5
2. Entorno macroeconómico colombiano del periodo comprendido entre el año 2002 y el año 2005.....	8
2.1. Producción.....	10
2.2. Sector externo	23
2.3. Desempleo	28
2.4. Inflación	33
3. Evolución del sector agrícola con predominio exportador en Colombia durante los últimos cuatro años.....	36
3.1. Análisis cualitativo del sector	36
3.1. Análisis de indicadores financieros	42
3.2.1. Análisis de indicadores financieros de liquidez.....	48
3.2.2. Análisis de indicadores financieros de rentabilidad.....	51
3.2.3. Análisis de indicadores financieros de endeudamiento...	54
3.3. Indicador de Perdurabilidad Empresarial.....	55
3.4. Indicadores estratégicos para el sector agrícola con predominio exportador.....	58
3.4.1. Explicación de los indicadores estratégicos.....	58
3.4.2. Cálculo del hacinamiento cuantitativo en el sector agrícola con predominio exportador	60
3.4.3. Cálculo de los índices de erosión de la estrategia y la productividad.....	82
4. Conclusiones	101
5. Bibliografía	102
Libros	102
Publicaciones periódicas	102
Internet	103

Diagnóstico al sector agrícola con predominio exportador en el periodo 2002-2005

Alexánder Guzmán Vásquez¹
María Andrea Trujillo Dávila²
Hugo Alberto Rivera Rodríguez³
Óscar Ávila Montealegre⁴
César Piñeros García⁵

1. Introducción

El Observatorio de Epidemiología Empresarial hace parte del Grupo de Investigación en Perdurabilidad Empresarial de la Facultad de Administración y tiene como misión constituir una plataforma de monitoreo, investigación y difusión de estudios de salud y enfermedad de las empresas, con el fin de generar conocimiento pertinente acerca de la perdurabilidad empresarial colombiana. Por lo tanto se ha planteado como objetivo general aplicar el método epidemiológico en el fenómeno de la empresa con el fin de comprender sus procesos de salud y enfermedad.

Es necesario, entonces, cuestionarse acerca de lo que significa la epidemiología. Se escogió la siguiente definición para ilustrar al lector en lo referente a este concepto: *“La epidemiología es la ciencia que estudia las características, comportamiento y las causas de las enfermedades, basadas en la interacción de los diferentes sistemas relacionados con la salud, desde el medio ambiente hasta el nivel molecular, con el fin de mejorar el conocimiento científico ne-*

¹ Magíster en administración, administrador de empresas, profesor e investigador, miembro del Observatorio en Epidemiología Empresarial, Facultad de Administración, Universidad del Rosario.
Correo: alguzman@urosario.edu.co

² Magíster en administración, ingeniera sanitaria, profesora e investigadora, miembro del Observatorio en Epidemiología Empresarial, Facultad de Administración, Universidad del Rosario.
Correo: maria.trujilloda@urosario.edu.co

³ Magíster en administración, economista empresarial, Director de la especialización en Gestión de Mejoramiento y Competitividad, Facultad de Administración, Universidad del Rosario.
Correo: hurivera@urosario.edu.co

⁴ Estudiante de finanzas y comercio internacional, cursando doble programa con economía, Facultad de Economía, Universidad del Rosario.

⁵ Estudiante de finanzas y comercio internacional, cursando doble programa con economía, Facultad de Economía, Universidad del Rosario.

*cesario para proponer las acciones preventivas e intervenciones requeridas para mejorar el estado de salud de la población”.*⁶

Aunque la epidemiología fue desarrollada por profesionales de las ciencias de la salud, ha sido aplicada a diferentes áreas del conocimiento, desarrollando conceptos como la epidemiología empresarial. El propósito de la Facultad de Administración es utilizar el método desarrollado por la epidemiología clínica para aplicarlo al estudio del comportamiento y diagnóstico empresarial.

Este documento de trabajo pretende contribuir al trabajo del observatorio y hacer parte de uno de los propósitos del mismo: la vigilancia epidemiológica. Con la metodología de la vigilancia epidemiológica y con base en adecuados sistemas de información se busca detectar grupos vulnerables para identificar en forma oportuna la aparición de nuevas enfermedades o manifestaciones de eventos en observación.

Para ello se desarrollaran diferentes análisis al sector económico agrícola colombiano con predominio exportador.

El primero de ellos es un análisis financiero en el periodo comprendido entre los años 2002 y 2005. Se realiza este análisis al considerar que el diagnóstico financiero empresarial, así como el diagnóstico clínico realizado a un paciente, permite identificar el comportamiento de los signos vitales y el estado de salud del organismo analizado; en nuestro caso, la empresa.

Todo diagnóstico financiero debe estar enmarcado en el contexto económico en el que se desenvuelven las empresas, debe retroalimentarse de variables cualitativas y finalizar en el análisis cuantitativo de los estados financieros para acompañar el proceso de decisiones que toman los gestores de las empresas.

Como complemento del análisis financiero se realiza un análisis estratégico mediante la aplicación de dos pruebas: El hacinamiento cuantitativo y el cálculo de los índices de erosión de la estrategia y la productividad. Estas dos pruebas permiten al analista percibir de una mejor manera lo que ocurre al interior de cada sector y, al ser comparadas con el análisis financiero, poder tener un panorama estratégico más completo.

El documento incluye un panorama general de la economía colombiana en el período 2002-2005. Sin bien el estudio no se fundamenta en metodologías

⁶ Blanco Restrepo, Jorge Humberto; Maya Mejía y José María, “Fundamentos de Salud Pública”, Tomo III. *Epidemiología básica y principios de investigación*. Editorial Corporación para Investigaciones Biológicas. 2006. Medellín, Colombia.

económicas para hacer el análisis sectorial y en general toma cierta distancia de esta disciplina, se apoya en ella para lograr identificar una situación contextual para todos los sectores mediante la observación de los indicadores macroeconómicos más significativos.

Posteriormente presenta los análisis del sector seleccionado. Se presentan tablas, gráficos y análisis de los datos generados en la investigación. Adicionalmente, se presenta las conclusiones generales obtenidas gracias a la revisión de los indicadores aplicados.

2. Entorno macroeconómico colombiano del periodo comprendido entre el año 2002 y el año 2005

El desempeño de un país está medido por el comportamiento de ciertos indicadores económicos como el Producto Interno Bruto (PIB), la tasa de ocupación, la actividad externa, la variación del nivel de precios y de las tasas de interés. Este informe se enfoca principalmente en la dinámica que siguieron dichos indicadores para el periodo 2002-2006. La información necesaria se obtuvo de las bases estadísticas del Banco de la República y del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor monetario de la producción final de bienes y servicios dentro de una economía. Es un indicador de gran importancia puesto que por medio de él se determina qué tanto crece la producción de un país frente a un período de referencia; es claro que el incremento de la producción se puede dar por dos vías siempre que se esté hablando en términos monetarios, la primera de ellas es vía producto, y la segunda, vía precios; para eliminar el ruido que pueden generar los precios generalmente se toman los de un año base, en el caso, de Colombia 1994. El PIB medido con precios fijos se conoce como Producto Interno Bruto Real.

El PIB se puede obtener de distintas formas, vía gasto, valor agregado y por medio del ingreso. Respecto al primero se contabilizan todas las compras de bienes y servicios finales, esta metodología se hace mediante de la demanda agregada de bienes y servicios, la cual es la suma del gasto de los hogares (consumo), gasto del Gobierno, inversión (formación bruta de capital) y exportaciones netas (diferencia entre exportaciones e importaciones). La medición del PIB a través del valor agregado establece que el PIB es la suma de los valores adicionales que genera cada etapa de producción. Finalmente, el PIB contabilizado por medio del ingreso es el agregado de las remuneraciones de todos los sectores productivos en un país (asalariados, empresas y Gobierno).

El comportamiento del mercado laboral medido por el nivel de desempleo de la población económicamente activa (personas que pueden y quieren trabajar, o que se encuentran ocupadas) es otro de los indicadores determinantes para el desempeño de una economía. El nivel y la calidad de ocupación de un país conjuntamente determinan cómo está siendo aprovechada la fuerza laboral, un alto nivel de ocupación no implica que la población tenga unas

condiciones laborales favorables, es el claro ejemplo de la informalidad en donde no se garantizan las condiciones mínimas de protección social. La calidad de vida de un país está determinada por la garantía de servicios básicos como alimentación, techo y educación, en la medida en que no se garantiza un empleo estable y digno para las personas, este nivel de vida disminuye, y la economía como tal cae.

La dinámica de los precios permite saber qué tan costosa se está haciendo una economía o, en otras palabras, qué tanto poder adquisitivo está perdiendo una moneda en un período de tiempo determinado. Es claro que cuando los precios suben, el consumo tiende a caer, siempre y cuando los bienes que se estén consumiendo sean normales, también es claro que existen bienes cuya demanda es prácticamente insensible ante cambios en los precios, estos bienes que tienen una demanda inelástica generalmente son bienes de consumo básico, es el caso de algunos alimentos como la papa y la panela. A medida que el nivel de precios tiende a incrementarse y los salarios se mantienen constantes, la cantidad de bienes que una familia puede adquirir se reduce. Cuando el ingreso es alto el problema no es tan grave ya que dejan de consumir bienes que no son básicos; cuando una familia destina la mayor parte de su ingreso al consumo de bienes básicos, y el nivel de precios no es estable y además tiene una tendencia alcista, el consumo de bienes básicos necesariamente debe caer lo que genera una disminución en la calidad de vida de las personas en cuestión. Éste, entre muchos, es uno de los problemas de la inflación (variación del nivel de precios de una economía) y por eso es importante mantener un seguimiento sobre dicha variable.

El comercio externo y el nivel de apertura económica, medido por el volumen de compras y ventas de bienes y servicios al exterior, muestra qué tan buenas son las relaciones comerciales de un país con los demás países. La balanza de pagos es el registro contable de todas las transacciones de un país con el exterior y refleja la cantidad de comercio de éste con el mundo, se encuentra dividida en dos cuentas fundamentales, la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera.

La cuenta corriente registra todas las transacciones de bienes y servicios. Los principales rubros que componen esta cuenta son Bienes (comercio en general, exportaciones de café, petróleo y sus derivados, carbón, ferróniquel y bienes no tradicionales como esmeraldas y oro no monetario; e importaciones de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital), Servicios

(transporte, viajes, comunicaciones, información e informática; seguros financieros, empresariales y de construcción), Renta de los Factores (pagos de intereses, utilidades y dividendos y remuneración de empleados) y Transferencias Corrientes (remesas de trabajadores).

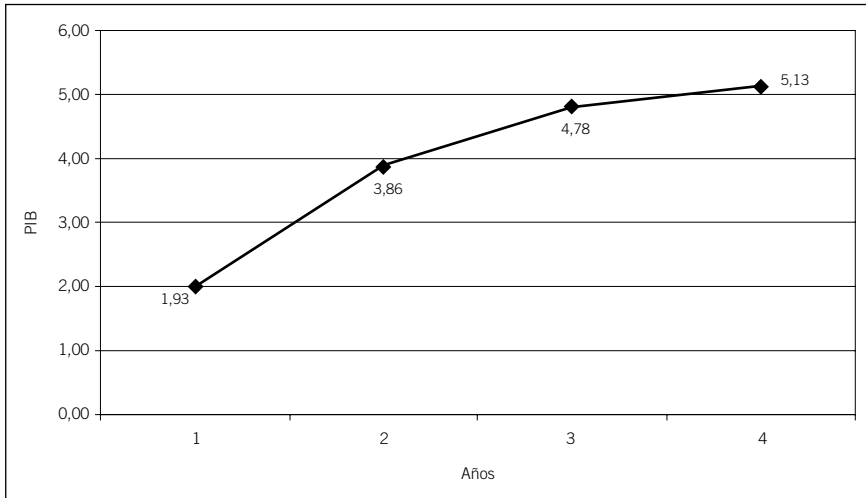
La cuenta financiera y de capital muestra la variación de los activos externos netos, se encuentra dividida en flujos financieros de largo plazo y flujos financieros de corto plazo, estas dos cuentas reflejan la entrada y salida de capital, registrando las entradas como pasivos y las salidas como activos, la lógica que siguen estos registros simplemente dice que si salen activos de un país es porque se están aumentando los activos externos, y viceversa. Los activos para el caso de Colombia se descomponen en inversión colombiana en el exterior, la cual puede ser directa o de cartera, préstamos, crédito comercial y otros activos. Por otra parte, los pasivos están compuestos por inversión extranjera en Colombia (directa o de cartera), préstamos, crédito comercial, arrendamiento financiero y otros pasivos. La inversión directa se considera inversión de largo plazo por lo que no entra en los flujos financieros de corto plazo.

De esta manera el desempeño de una economía depende de la forma cómo se comporten sus principales indicadores económicos, si éstos tienen una dinámica favorable la economía en su conjunto seguirá esta misma lógica.

2.1. Producción

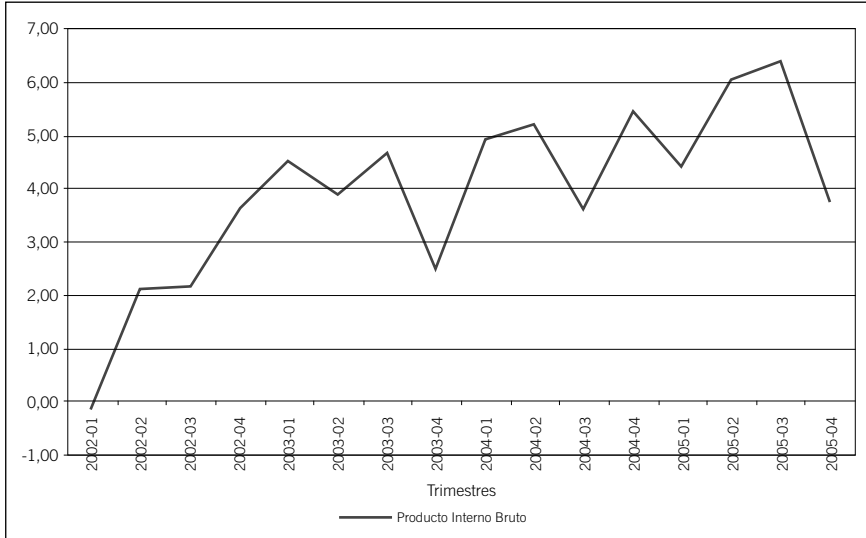
Durante los últimos cuatro años la economía colombiana viene presentando un crecimiento del PIB real entre el 1,93% y el 5,13% (Gráficos 1 y 2). Si se miran los cambios trimestrales se encuentra un comportamiento similar, unas variaciones positivas entre el 2,1 y el 6,4%, exceptuando el primer trimestre de 2002, el cual evidenció un comportamiento negativo, disminuyendo en un 0,12% respecto al mismo trimestre de 2001. Estos índices de crecimiento, junto a otros indicadores económicos, como las tasas de interés, la acumulación de reservas internacionales, la disminución de la tasa de desempleo, los bajos niveles de inflación, muestran cómo la economía colombiana se ha venido recuperando de la crisis sufrida a finales de la década anterior.

Gráfico 1. PIB Anual precios constantes 1994



Fuente: Autores datos Banco de la República

Gráfico 2. PIB Trimestral a precios constantes 1994



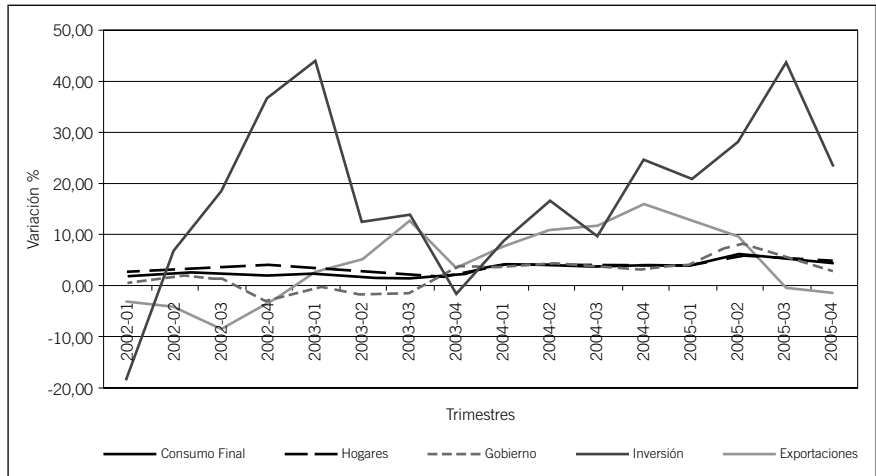
Fuente: Autores datos Banco de la República

El crecimiento de PIB se ha dado principalmente por un aumento tanto de la inversión interna como la externa, que para 2002 representaba el 25,5% del PIB y para 2003, el 28,14%; un incremento en la participación de cerca de tres

puntos porcentuales. Por otra parte, el comportamiento de la inversión, ésta última compuesta por formación bruta de capital fijo, variación de existencias (inversión en inventarios de las empresas) y adquisición, menos reposición de objetos valiosos, ha sido positivo a lo largo de los cuatro años, experimentando unas tasas de crecimiento anuales entre el 9,9 y el 28,96% (Gráfico 3). El comportamiento trimestral sigue este mismo patrón de crecimiento con excepción del primer trimestre de 2002 y el cuarto trimestre de 2003, en donde se experimentaron variaciones negativas (Gráfico 4): del -18,45% y el -1,87% respectivamente.

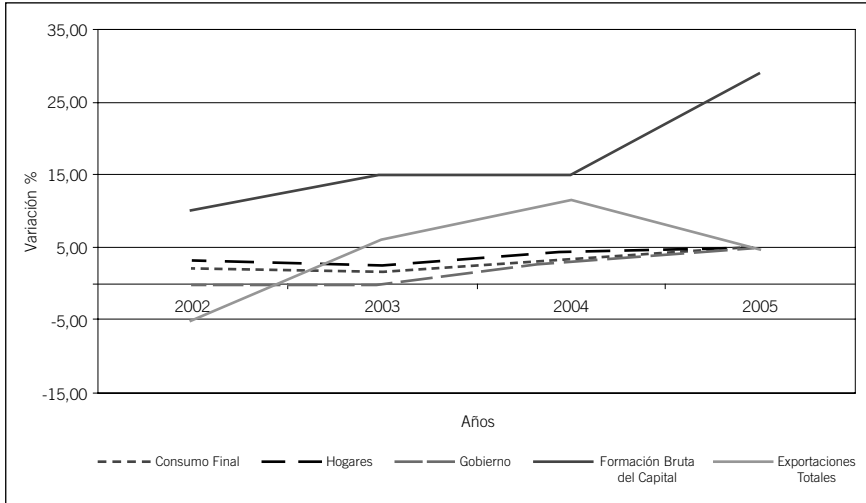
El aumento de la inversión es reflejo de la baja de tasas de interés internas respecto a las tasas externas (Gráfico 5) así como de la entrada masiva de capitales de largo plazo, especialmente en el período 2004-2005 (ver Sector Externo). Para el periodo 2001-2002 la inversión total pasó de 21.034.268 millones de pesos a precios fijos de 1994 a 23.116.764 millones de pesos, una variación del 9,9%. Estos incrementos se dieron principalmente por un aumento en la formación bruta de capital fijo (maquinarias, edificaciones...) la cual creció un 9,8% en 2002 y un 15,4% en 2003.

Gráfico 3. Variación porcentual componentes del PIB trimestral 2002-2005



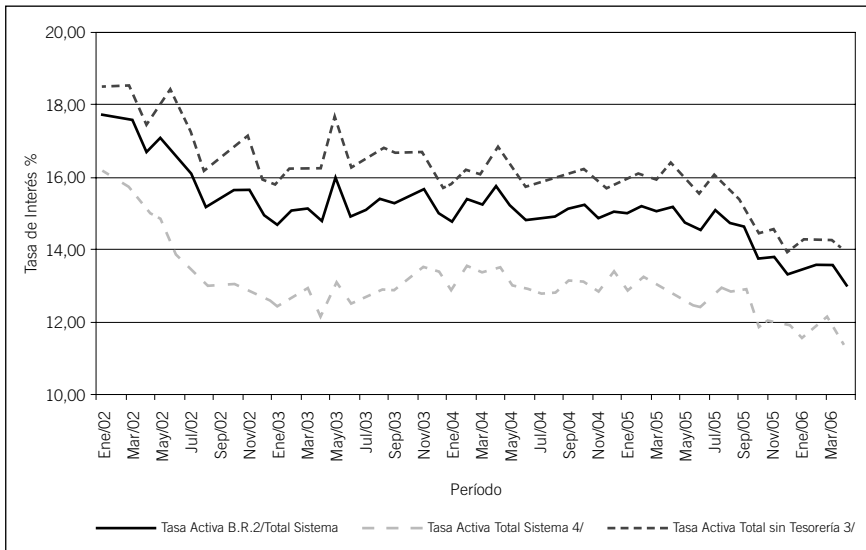
Fuente: Autores datos DANE

Gráfico 4. Variación porcentual anual componentes de la demanda agregada 2002-2005



Fuente: Autores datos DANE

Gráfico 5. Tasa de interés activa efectiva anual

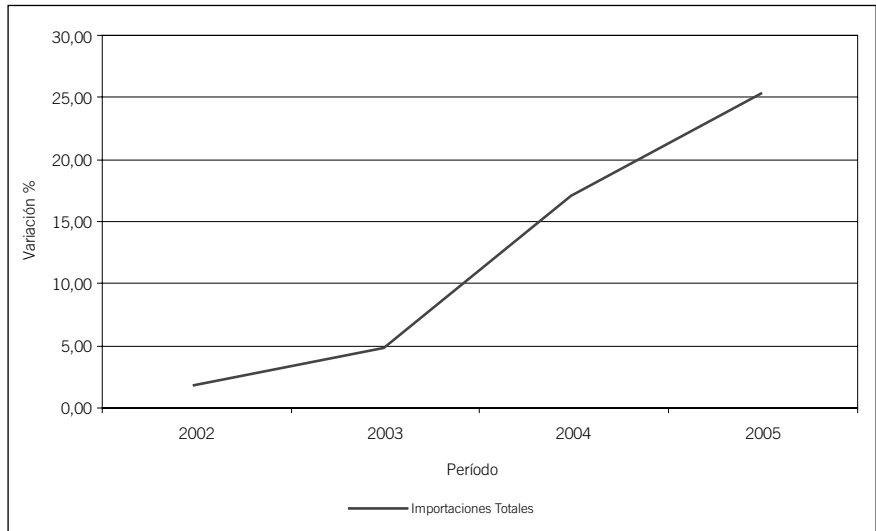


Fuente: Autores datos Banco de la República¹

¹ 2/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de: consumo, preferencial, ordinario y tesorería para los días hábiles del mes. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación

Por su parte el consumo de los hogares, componente principal de la demanda agregada con una participación superior al 50% del PIB, presentó una variación entre el 2,37 y el 4,89% a lo largo de los cuatro años. Para el año 2002 el consumo de los hogares representaba el 54,6% del PIB y para 2003, el 53,94%, para este año la tasa de crecimiento del consumo de los hogares fue inferior que la 2002 pasando de un crecimiento del 3,03% a uno del 2,37%. Para los siguientes dos años el consumo de los hogares se comportó de mejor manera mostrando un crecimiento del 4,15 y del 4,89%, tasas similares a las presentadas por el PIB, el cual varió para estos dos años entre el 4,78 y 5,13%. El incremento en el consumo de los hogares tiene un efecto directo sobre las importaciones de bienes y servicios, las cuales para los el periodo 2004-2005 mostraron unas variaciones del 16,92 y el 25,23% para 2004 y 2005, respectivamente (Gráfico 6).

Gráfico 6. Variación porcentual importaciones totales 2002-2005

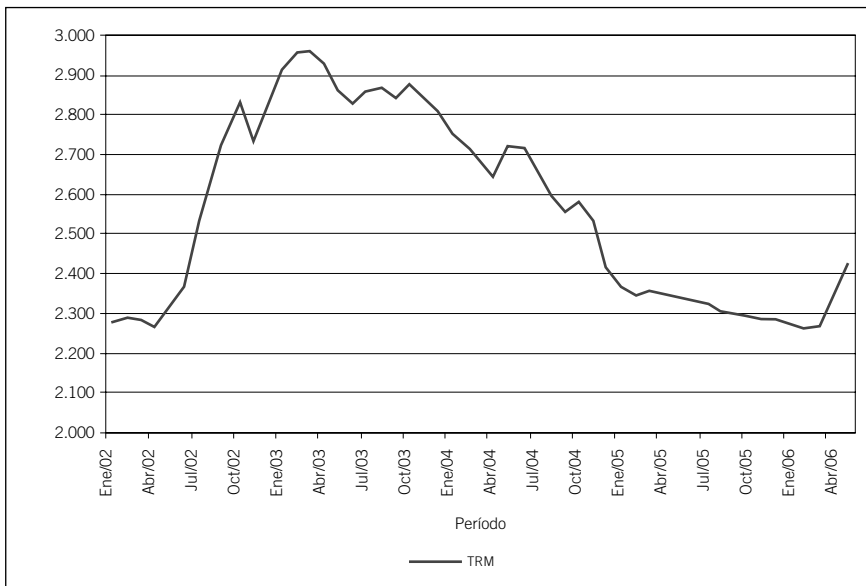


Fuente: Autores datos DANE

Aunque la economía como tal ha tenido un buen desempeño durante los últimos cuatro años, éste no ha sido el comportamiento constante que han se-

guido todos los componentes de la demanda agregada (Gráfico 4). Es el caso de las exportaciones, las cuales tuvieron unas variaciones negativas para el último semestre de 2005 como consecuencia de la fuerte apreciación del peso colombiano respecto al dólar (Gráfico 7), para estos dos últimos trimestres las variaciones presentadas por esta cuenta fueron del -0,76 y el -1,46%, aún así la variación anual que presentaron las exportaciones fue del 4,65%, la más baja en el periodo 2003-2005 ya que 2002 mostró una variación negativa igual al -0,05%, como consecuencia del mal desempeño a lo largo del año.

Gráfico 7. Comportamiento TRM 2002-2006



Fuente: Autores datos Banco de la República

Al igual que las exportaciones, el gasto del Gobierno para 2002 presentó una variación negativa respecto al año anterior, pasando de 15.838.555 millones de pesos, a precios constantes de 1994, a 15.528.972 millones de pesos para finales de 2002, una variación del -2%. Para 2003 el comportamiento fue similar, el saldo para el gasto del Gobierno fue de 15.336.212, presentando una variación del -1,2%. Para los siguientes dos años, 2004-2005, esta cuenta tuvo un crecimiento del 3,26% y del 4,8%, respectivamente.

Es así como los componentes principales de la demanda agregada han mostrado un comportamiento similar al del PIB, con una tendencia alcista, salvo

algunas excepciones. Los casos más interesantes para el periodo analizado son los de la inversión, la cual ha tenido una gran recuperación en los últimos cuatro años, y el efecto negativo que tuvo la apreciación del peso colombiano para el segundo semestre de 2005 sobre las exportaciones.

Una vez analizado el comportamiento del PIB por el lado la demanda agregada es interesante continuar con la dinámica que siguieron los componentes de la oferta agregada, es decir, la evolución que presentaron las principales ramas de la actividad económica en Colombia. La división que se tomó es la presentada por los registros estadísticos del DANE, la cual subdivide la actividad económica de la siguiente forma:

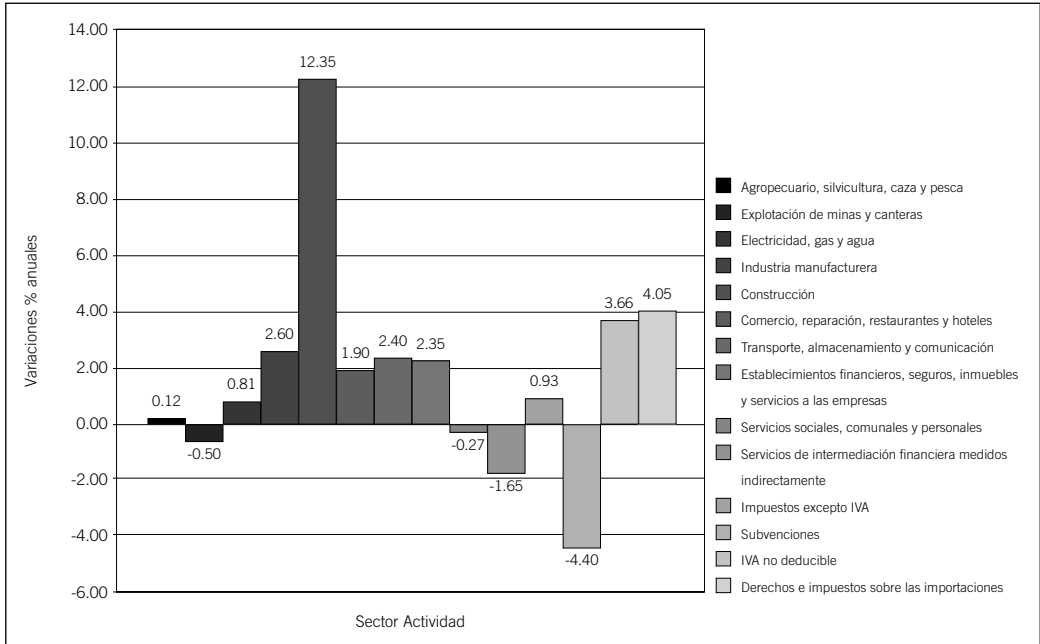
- Agropecuario, silvicultura, caza y pesca (Café sin tostar no descafeinado, Otros productos agrícolas, Animales vivos y productos animales, Productos de silvicultura y extracción de madera, Pescado y otros productos de la pesca).²
- Explotaciones de minas y canteras (Hulla y lignito; turba, Petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio, Minerales metálicos, Otros minerales no metálicos).
- Electricidad, Gas y Agua (Electricidad y gas de ciudad, Agua, alcantari-lado y eliminación de desperdicios).
- Industria Manufacturera (Carne y pescado, Resto de alimentos, Azúcar, Bebidas, Productos de Tabaco, Hilados e hilos, tejidos de fibras textiles incluso afelpados, Tejidos de punto o ganchillo; Prendas de vestir, Cuero y productos de cuero; Calzado, Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables, Pasta de papel, papel y cartón, Impresos y artículos análogos, Derivados y refinados del petróleo, Productos químicos básicos y elaborados, Productos de caucho y productos plásticos, Vidrio y productos de vidrio y otros productos no metálicos, Muebles, otros muebles transportables, Metales y productos metálicos elaborados; Maquinaria y suministro eléctrico, Equipo de transporte).
- Construcción (Trabajo de construcción y construcciones y edificaciones, Trabajos y obras de ingeniería civil).
- Comercio, Reparación, Restaurantes y Hoteles (Comercio, Servicios de reparación, Servicios de hotelería y restaurante)

² El nombre de cada categoría empieza con letra mayúscula.

- Transporte, Almacenamiento y Comunicación (Servicios de transporte terrestre, Servicios de transporte por agua, Servicios de transporte aéreo, Servicios de transporte por agua, Servicios de transporte complementarios y auxiliares, Servicios de correo y telecomunicaciones)
- Establecimientos Financieros, Seguros, Inmuebles y Servicios Empresariales (Servicios de intermediación financiera y servicios conexos, Servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda, Servicios a las empresas excepto financiero e inmobiliarios)
- Servicios Sociales, Comunales y Personales (Servicios Domésticos, Servicios de enseñanza de mercado, Servicios sociales y de salud de mercado, Servicios de asociaciones y esparcimiento y otros servicios de mercado, Servicios del Gobierno)
- Servicios Financieros medidos indirectamente.
- Impuestos excepto IVA.
- Subvenciones
- IVA no deducible.
- Derechos e Impuestos sobre las subvenciones.

Por ramas de actividad económica el comportamiento no ha sido constante a lo largo de los cuatro años. La explotación de minas y canteras al igual que los servicios sociales, comunales y personales, servicios de intermediación financiera y subvenciones tuvieron variaciones negativas para el periodo 2001-2002, mientras que la construcción presentó el mejor comportamiento para el mismo intervalo de tiempo, con una variación del 12,35% (Gráfico 8). Las principales ramas como el sector agropecuario y la industria manufacturera, a pesar de no tener un desempeño sobresaliente, mostraron unas variaciones positivas del 0,12 y el 2,6%, respectivamente.

Gráfico 8. PIB trimestral con ilícitos por ramas de actividad. Precios constantes.
Variaciones anuales 2002



Fuente: Autores datos DANE

La variación del -0,5% presentada en el sector de Explotación de minas y Canteras se dio como resultado de un mal desempeño a lo largo del año, con excepción del último trimestre de 2002. Las variaciones trimestrales anuales, es decir, entre trimestres de 2001 y de 2002 fueron negativas para los primeros tres trimestres del año, mostrando unas disminuciones del 3, el 5,16 y el 6,7%, respectivamente. Aunque el comportamiento de este sector para el último trimestre mostró una gran recuperación respecto al mismo periodo del año anterior con un crecimiento del 13,84% ésta no fue suficiente para cubrir las variaciones negativas de periodos anteriores. La categoría con peor desempeño dentro de dicha rama fue Hulla y lignito; turba la cual presentó una disminución del 16,21% a lo largo de año; análogamente, Minerales metálicos tuvo el mejor desempeño con un crecimiento del 25,26%.

El mal comportamiento de la rama de Servicios Sociales, Comunales y Personales se explica por un bajo crecimiento durante el segundo y tercer trimestre del año y por unas variaciones negativas respecto a trimestres del

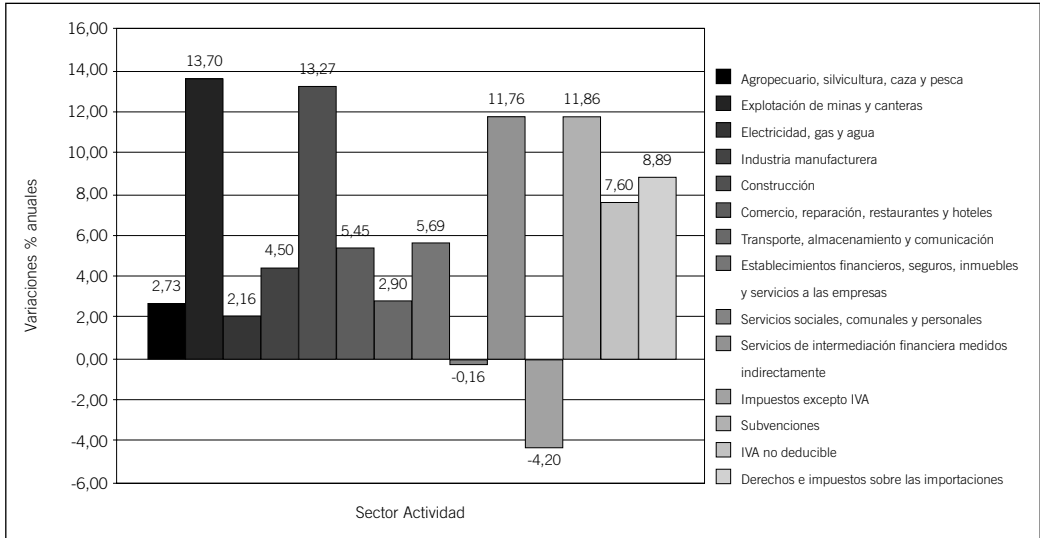
año anterior, del 0,12 y el 2,41% para el primer y el último trimestre, respectivamente. Por otra parte, la disminución en la producción de Servicios de Intermediación Financiera medidos indirectamente es muestra del mal comportamiento para el primer y tercer trimestre del año, en donde se presentaron variaciones del -8,68 y del -13,9%, respectivamente; a pesar de esto, la rama presentó una recuperación para finales del año creciendo un 15,89% respecto al año anterior, aún así esta recuperación representó una disminución del 3,81% con referencia al trimestre inmediatamente anterior.

La rama con mejor desempeño a lo largo de 2002 fue la construcción, presentando unas tasas de crecimiento del 1,71, el 16, el 11,23 y el 20,03% para cada uno de los trimestres del año, respecto a similar trimestre del año anterior. La variación anual fue del 12,35%, pasando de 747.293 millones de pesos a precios constantes de 1994, a 764.455 millones de pesos; el rubro con mayor crecimiento para este sector fue Trabajos de construcción, construcciones y edificaciones, el cual tuvo una variación del 31,4% en relación con 2001.

El sector Agropecuario, silvicultura, caza y pesca, una de las ramas más importantes de la oferta agregada, el 14,32% del PIB para 2002, tuvo un comportamiento discreto a lo largo del año, al igual que la Industria Manufacturera, ramas que presentaron un crecimiento anual del 0,12 y del 2,6%, respectivamente. Ramas como Electricidad, gas y agua, Comercio, reparación, restaurantes y hoteles, Transporte, almacenamiento y comunicación, Establecimientos financieros, tuvieron tasas de crecimiento positivas, las cuales se encontraron entre el 0,81%, para el caso de Electricidad (...), y el 2,4% en el caso de Transporte (...).

Para 2003 el comportamiento de Servicios sociales, personales y comunales continuó con la misma tendencia del periodo anterior, esta vez presentando una variación negativa del 0,16%. La explotación de minas y canteras, a diferencia de 2002 mostró una recuperación con un incremento del 13,70%, las actividades más sobresalientes para esta rama fueron Hulla, lignito, turba y Minerales metálicos con unas variaciones del 51,42 y el 53,79%, respectivamente (Gráfico 9).

Gráfico 9. PIB trimestral con ilícitos por ramas de actividad. Precios constantes.
Variaciones anuales 2003



Fuente: Autores datos DANE

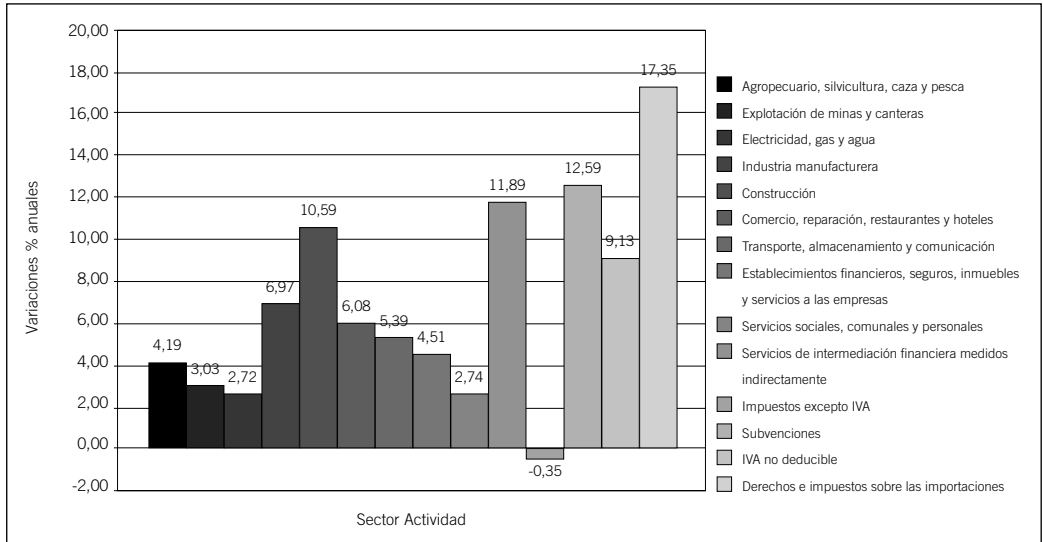
La dinámica que siguieron las otras ramas de la producción fue similar a la experimentada a lo largo de 2002. El sector Agropecuario (...) continuó presentando crecimiento, esta vez con una tasa del 2,73%. El rubro con mayor desempeño dentro de este sector fue Pescado y otros productos de la pesca, con una variación del 17,71%. Por otra parte, la Industria Manufacturera creció en un 4,5% respecto a 2002, el comportamiento que siguieron sus componentes es diverso, existiendo variaciones negativas de un -7,78%, en el caso de Equipo de Transporte, e importantes incrementos como en el caso de Muebles (...) (25,39%), Metales comunes (...) (16,56%), y Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir (12,91%).

La Construcción continuó con la misma tendencia de 2002, esta vez con un crecimiento del 13,27%, el cual es reflejo del comportamiento seguido a lo largo del año mostrando unas variaciones positivas del 16,65, el 6,71, 15,14% y el 14,98% para cada uno de lo trimestres respecto a sus homólogos del año anterior.

Para 2004 el único sector que presentó una variación negativa fue el de Impuestos excepto IVA (Gráfico 10), pasando de 1.761.051 millones de pesos a precios base de 1994, a 1'754.848 millones de pesos, una disminución del

0,35%. Los sectores con mejor desempeño fueron Derechos e Impuestos sobre las Importaciones (17,35%), Subvenciones (12,59%), Servicios de Intermediación (11,89%) y Construcción (10,59%).

Gráfico 10. PIB trimestral con ilícitos por ramas de actividad. Precios constantes. Variaciones anuales 2004



Fuente: Autores datos DANE

El buen desempeño de Construcción sigue siendo consecuencia de Trabajos de construcción y construcciones y edificaciones, el cual tuvo una variación del 33,10% a lo largo del año, alcanzando un valor de 2'957.072 millones de pesos, a precios constantes de 1994. Por otra parte el comportamiento de Trabajos y obras de ingeniería civil, la otra categoría de la rama de Construcción, presentó una variación negativa igual al -18,82%.

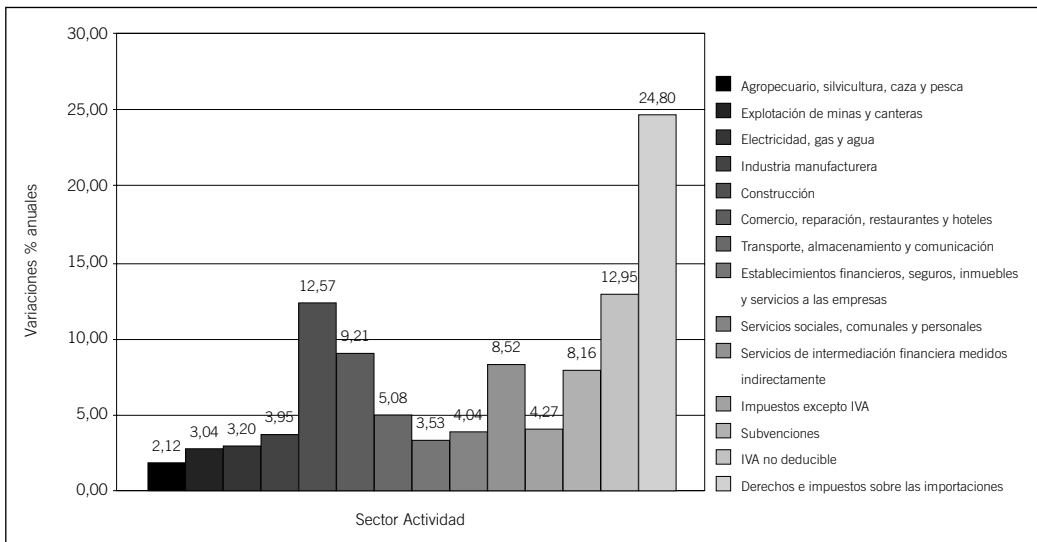
Para la rama de Agricultura, silvicultura, caza y pesca 2004 fue el mejor año de todo el periodo en consideración, incrementándose en un 4,19%. Este crecimiento se dio principalmente por el buen desempeño en la producción de Café sin tostar no descafeinado y de Pescado y otros productos de pesca, los cuales tuvieron un incremento del 6,55 y el 6,97%, respectivamente.

Al igual que Agricultura, (...) la Industria Manufacturera vio en 2004 los mejores resultados en cuanto a crecimiento para el periodo 2002-2005. La variación de esta rama fue del 6,97%. Las categorías que más se destacaron

durante 2004 fueron Equipo de transporte (38,53%), Maquinaria y suministro eléctrico (16,46%), Productos de Madera (...) (11,74%), Muebles (...) (11,15%), y Cuero y productos de cuero; calzado (10,39%); todas presentando un crecimiento superior al 10% a lo largo del año.

El 2005 fue un año favorable para todas las ramas de actividad económica, éstas presentaron variaciones entre el 2,12%, para el caso del sector Agropecuario (...), y el 24,80%, en el caso de IVA no deducible (Gráfico 11). Construcción siguió presentando tasas de crecimiento superiores al 10%, 12,57% para este año, reflejo del buen comportamiento de Trabajos y obras de ingeniería civil, caso contrario al año anterior, variando en un 27,87%.

Gráfico 11. PIB trimestral con ilícitos por ramas de actividad. Precios constantes. Variaciones anuales 2005



Fuente: Autores datos DANE

Para la rama Comercio, reparación, restaurantes y hoteles, 2005 fue el mejor de los cuatro años ya que en este periodo se experimentó un incremento del 9,21%. El rubro con mayor crecimiento para esta rama fue Comercio el cual varió un 11,06% respecto al año anterior, pasando de 6'498.674 millones de pesos, a precios constantes de 1994, en 2003 a 7'210.661 millones de pesos en 2004.

El comportamiento de Impuestos excepto IVA mostró una considerable recuperación en 2005 después de haber experimentado dos años de tasas de crecimiento negativas, esta vez el resultado para esta rama fue positivo con una variación del 4,27%. La dinámica que siguió esta cuenta a lo largo del año resultó favorable para los tres primeros trimestres del año, respecto a 2004; las tasas de crecimiento anual trimestre a trimestre fueron del 11,6, el 4,16, el 6,6 y el -4,76%, evidenciando el buen desempeño presentado a lo largo del año con excepción del último trimestre.

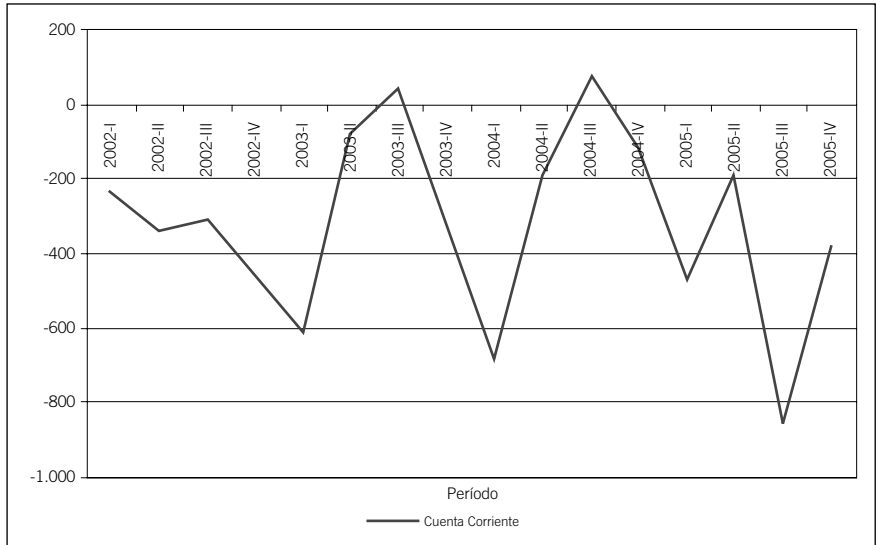
Explotación de minas y canteras evidenció una tasa de crecimiento prácticamente constante para los años 2004 y 2005, ésta se encontró entre el 3,03 y el 3,04%. Los rubros que presentaron un desempeño positivo para estos dos años fueron Hulla, y lignito; turba con unas variaciones del 15,71% y el 7,46% y Otros minerales no metálicos, la cual varió el 6,65% en 2004 y 11,89% en 2005.

En resumen, el comportamiento de las ramas de actividad económica, a pesar de no ser constante a lo largo del periodo, muestra una tendencia hacia tasas de crecimiento positivas. Para el inicio del periodo algunas ramas experimentaron variaciones negativas corrigiendo este comportamiento para los siguientes años. La situación por sectores económicos es favorable y refleja el desempeño del PIB en su conjunto.

2.2. Sector externo

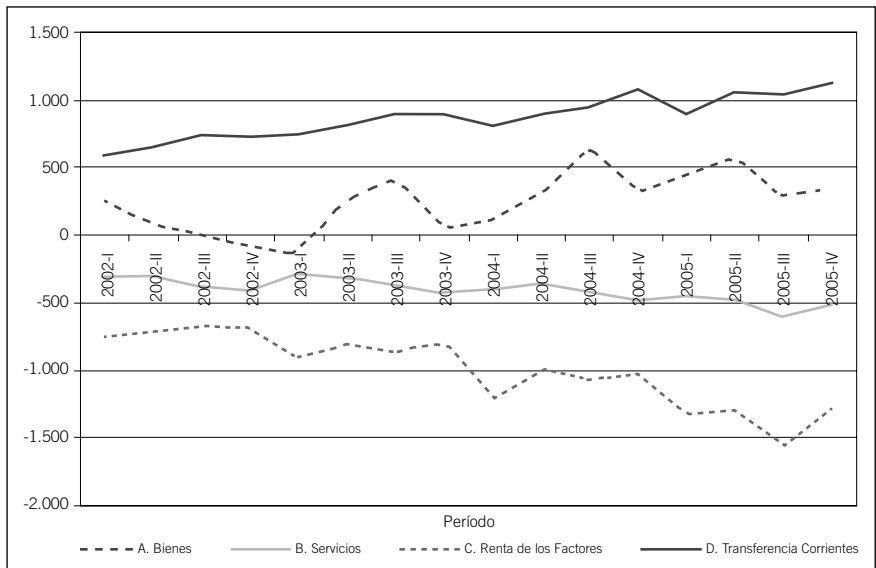
El balance en cuenta corriente, la diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes y servicios, sigue presentando déficit para el período 2002-2005, con excepción del tercer trimestre de 2003 y 2004 (Gráfico 12). La dinámica que han seguido sus componentes ha sido prácticamente la misma a lo largo del período (Gráfico 13).

Gráfico 12. Cuenta corriente trimestral 2002-2005



Fuente: Autores datos Banco de la República

Gráfico 13. Cuenta corriente componentes trimestral 2002-2005



Fuente: Autores datos Banco de la República

Las transferencias internacionales muestran un superávit cada vez mayor, esto por un incremento en las remesas de los trabajadores, las cuales pasaron de 2.454 millones de dólares en 2002 a 3.314 millones de dólares en 2005: una variación del 35% en tres años.

La balanza de bienes fue superavitaria para el periodo en consideración y pasó de 238 millones de dólares en 2002 a 1.594 millones de dólares en 2005, una variación del 571%. Este superávit se dio principalmente por un aumento en las exportaciones de bienes no tradicionales distintos a las esmeraldas y oro no monetario (56,83%), y de petróleo y sus derivados, las cuales presentaron un crecimiento del 69,74% como consecuencia del incremento en los precios internacionales del crudo. Por otra parte, el aumento de las importaciones de bienes intermedios y de capital fue del 62 y el 88% respectivamente.

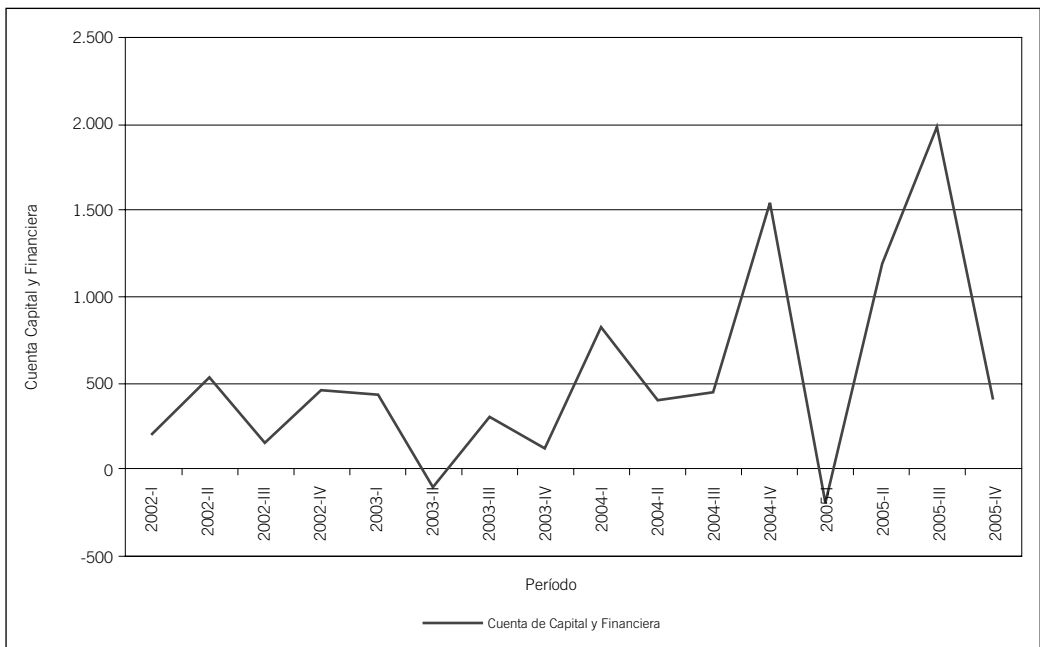
La balanza de servicios muestra un déficit explicado principalmente por la importación de servicios de transporte y viajes, los cuales son los rubros más importantes que componen esta cuenta, el primero de ellos tuvo una variación del 75,14% en tres años, y el último, del 4,89%, experimentando un comportamiento prácticamente constante. Las variaciones más importantes se presentaron en rubros menos significativos como los son Comunicaciones, información e informática y Empresariales y de construcción, cuyos incrementos fueron del 89,99 y el 94,9%, respectivamente. Por otra parte, la exportación de servicios tuvo un comportamiento positivo para todos los rubros a excepción de Seguros y financieros, los cuales disminuyeron en 13,8%, pasando de 36 millones de dólares a 31 millones de dólares, aún así, esta cuenta representó menos del 1% del total de exportaciones de servicios en 2005.

La renta de factores inició con un déficit de 2.867 millones de dólares en 2002 y terminó con uno de 5.525 millones de dólares en 2005, mostrando una variación del 92,7%. Este incremento en el déficit se explica principalmente por un aumento en el pago de intereses tanto del sector público como el privado, el primero en mayor proporción, y por una variación de los egresos de dividendos y utilidades al exterior, los cuales pasaron de 1.070 millones de dólares a 3.652 millones de dólares en cuatro años.

La cuenta de capital y financiera muestra un aumento de los flujos de capital de largo plazo, los cuales pasaron de un déficit de 1.391 millones de dólares en 2002 a un superávit de 3.737 millones de dólares en 2005 (Gráfico 14). Este incremento se dio principalmente por un aumento de la inversión extranjera

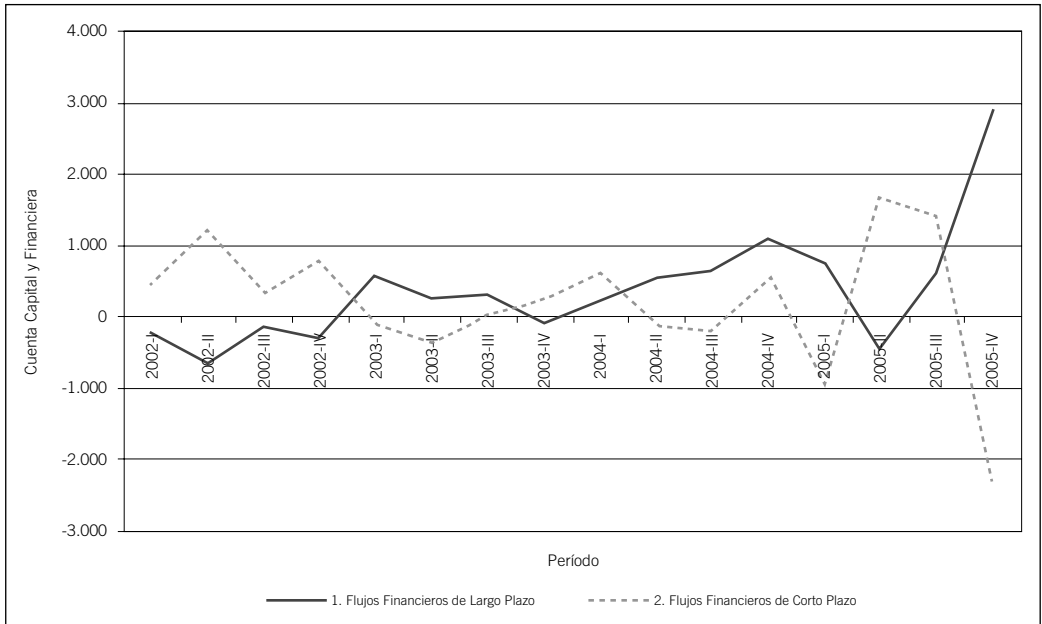
directa en Colombia, la que presentó una variación del 376%, alcanzando un valor de 10.192 millones de dólares en 2005. Por otra parte, el comportamiento de los flujos financieros de corto plazo mostró una tendencia contraria a la de los de largo plazo, pasando de un superávit de 2.695 millones de dólares en 2002 a un déficit de 402 millones de dólares en 2005; la dinámica de esta cuenta no fue constante a lo largo de los cuatro años, ya que en 2003 presentó déficit y en 2004 superávit (Gráfico 15).

Gráfico 14. Cuenta de capital y financiera trimestral 2002-2005



Fuente: Autores datos Banco de la República

Gráfico 15. Componentes cuenta de capital y financiera trimestral 2002-2005

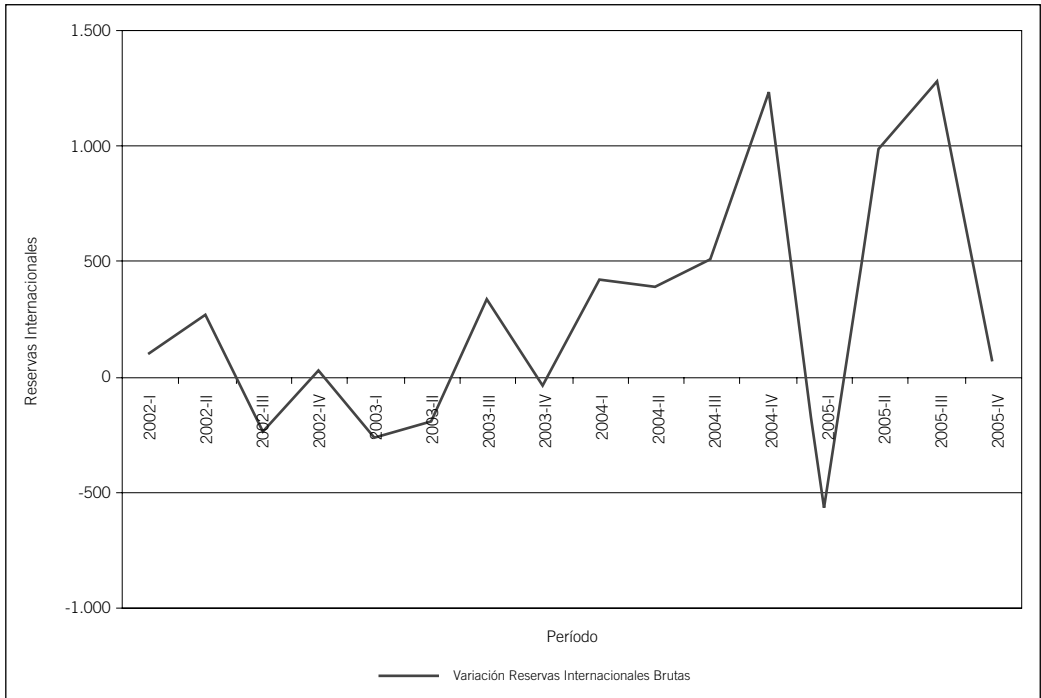


Fuente: Autores datos Banco de la República

La inversión colombiana directa en el exterior también tuvo un desempeño importante para el periodo en consideración, presentando un incremento del 439%, pasando de 857 a 4.623 millones de dólares.

El saldo de Reservas Internacionales pasó de 10.841 millones de dólares en 2002 a 14.947 millones de dólares en 2005, un incremento del 37,88% (Gráfico 16). La acumulación de reservas se dio principalmente durante el periodo 2004-2005, en donde éstas aumentaron 4.270 millones de dólares. El tercer trimestre de 2005 fue uno de los trimestres en que se acumularon más reservas, 1.277 millones de dólares, esto es reflejo de las constantes intervenciones que el Banco de la República hizo para controlar la apreciación del peso colombiano a finales del año anterior.

Gráfico 16. Variación trimestral de reservas internacionales brutas 2002-2005



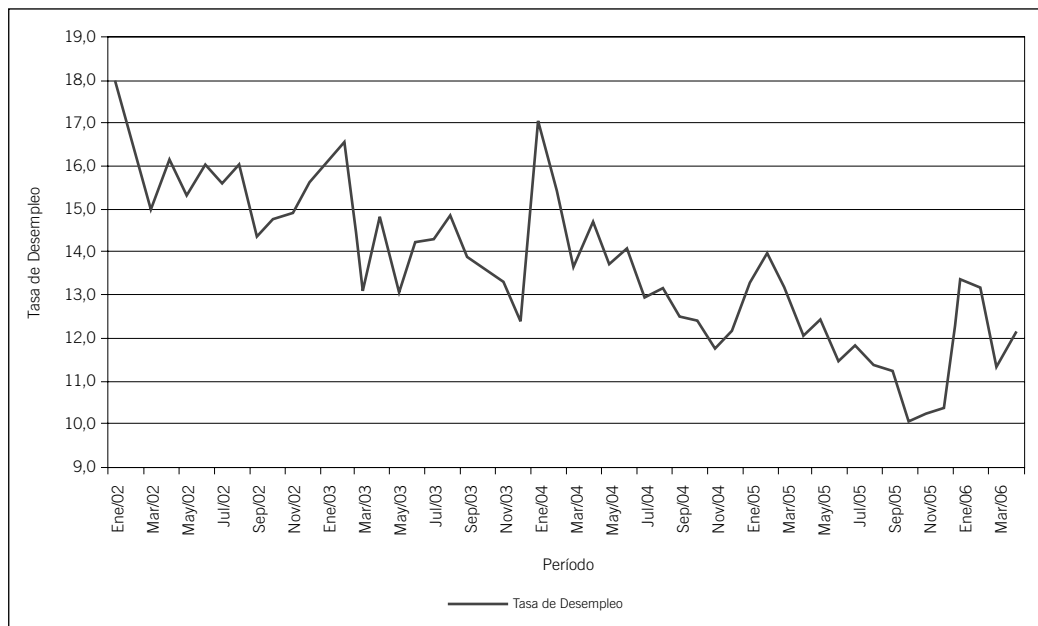
Fuente: Autores datos Banco de la República

El comportamiento de la Balanza de Pagos muestra la alta dependencia de la economía colombiana con el resto del mundo, por otro lado refleja la entrada de capitales que se ha presentado durante los últimos años, una recuperación de la confianza de los inversionistas extranjeros y por lo tanto un aumento de la inversión de largo plazo.

2.3. Desempleo

Para enero de 2002 la tasa de desempleo en las principales áreas metropolitanas del país se encontraba en el 17,9%, la situación a abril de 2006 es totalmente favorable, una disminución de 5,9 puntos porcentuales, una variación del 32,67% en cuatro años muestra un decremento del nivel de desempleo en las principales ciudades del país, ubicando esta tasa actualmente en uno de sus niveles más bajos en los cuatro años, un 12,1% (Gráfico 17).

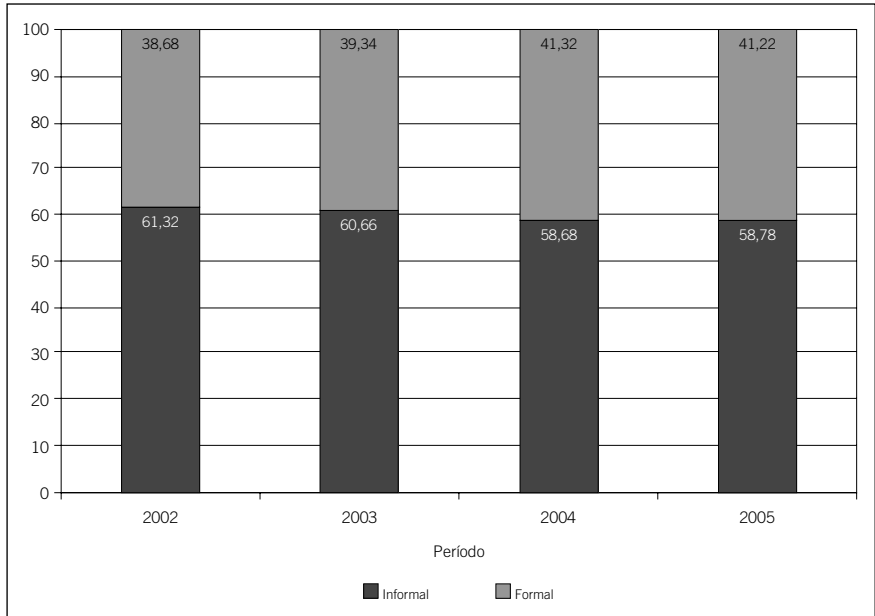
Gráfico 17. Tasa de desempleo mensual 2002-2006



Fuente: Autores datos DANE

La calidad del empleo tiene fuertes implicaciones en la calidad de vida de los trabajadores y en las condiciones bajo las cuales éstos se encuentran empleados. Los niveles de informalidad en Colombia, a pesar de haber disminuido durante estos cuatro años, siguen siendo altos, representando más del 50% del total de personas ocupadas. Para 2002 la informalidad alcanzaba el 61,3%, a finales de 2005 bajó al 58,8% (Gráfico 18).

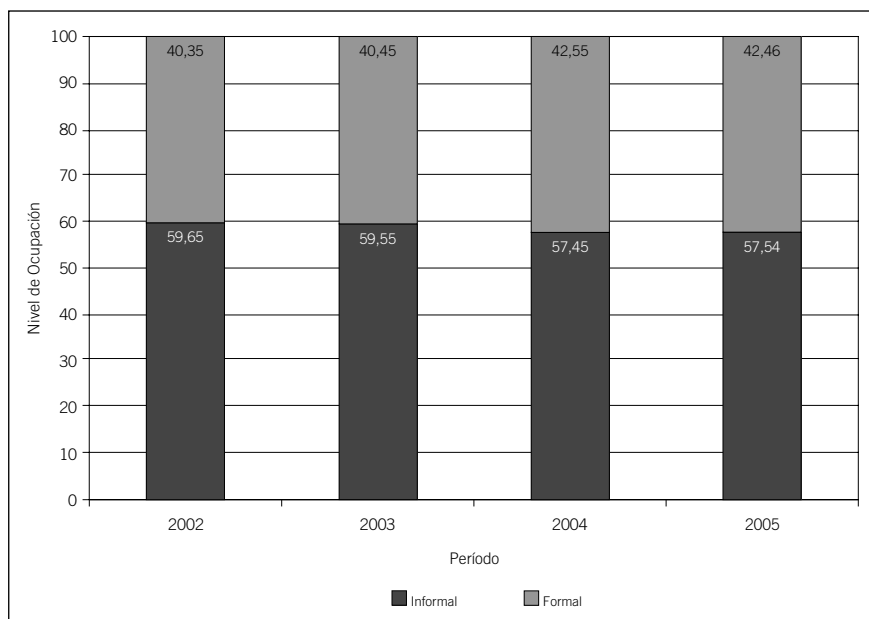
Gráfico 18. Nivel de ocupación 2002-2005



Fuente: Autores datos DANE

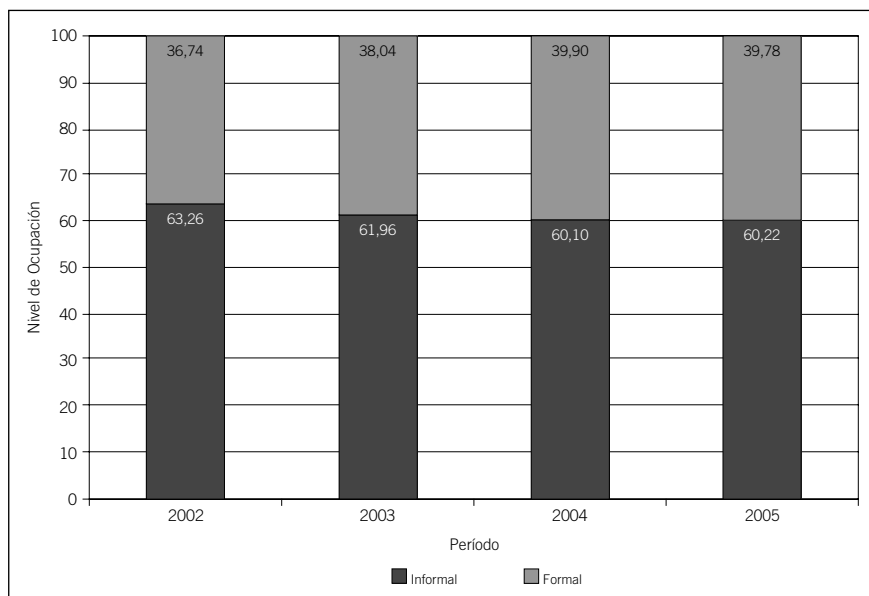
La ocupación por género varía significativamente. Para hombres la informalidad se encontraba en un 59,7% en 2002 mientras que para mujeres se ubicaba en un 63,3%, lo anterior muestra la fuerte influencia que tiene la informalidad en los hombres sobre el total de la informalidad en Colombia, ésta se encuentra 1,6 puntos porcentuales por encima del nivel de los hombres y 2 puntos porcentuales por debajo del de las mujeres. Para 2005, el nivel de informalidad en hombres era igual a 57,2% y el de las mujeres a 60,2%, tres puntos porcentuales por encima de los hombres; la informalidad total se encontraba para este año en el 58,8%, 1,6 puntos porcentuales por encima de los hombres y 1,4 puntos porcentuales por debajo del de las mujeres, esta vez reflejando una mayor influencia de las mujeres sobre el nivel total de informalidad (Gráficos 19-20).

Gráfico 19. Ocupación hombres 2002-2005



Fuente: Autores datos DANE

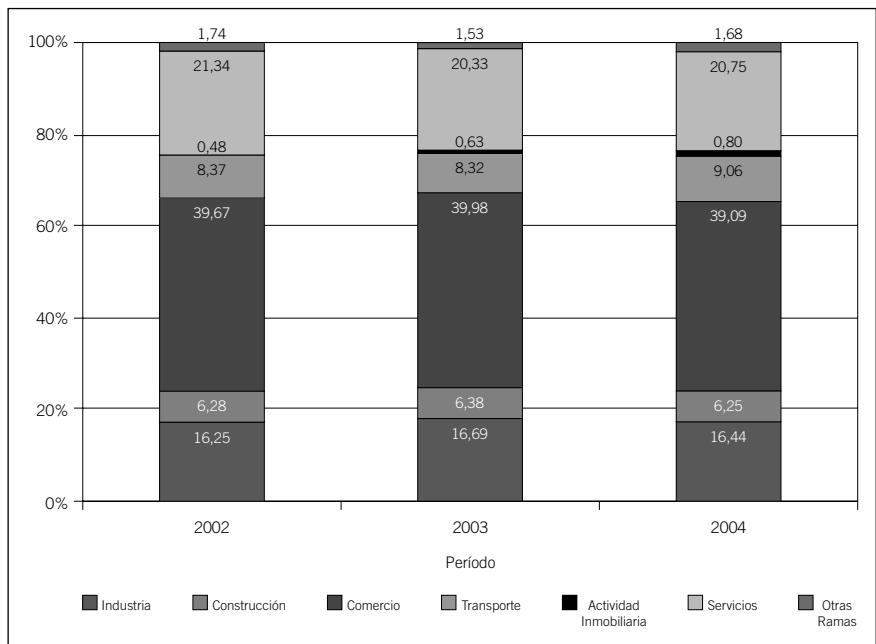
Gráfico 20. Ocupación mujeres 2002-2005



Fuente: Autores datos DANE

Los niveles de ocupación informal por ramas de actividad económica se distribuyen principalmente en tres sectores: Comercio, Servicios e Industria (Gráfico 21). El porcentaje sobre el total de informales en el sector Comercio supera el 39% para el periodo 2002-2004, mostrando de esta forma que en dicho sector es en el que se ocupa la mayor cantidad de personas que trabajan en la informalidad. Por otra parte, Servicios emplea poco más del 20% del total de informales, e Industria cubre el 16%.

Gráfico 21. Ocupación informal por ramas 2002-2004



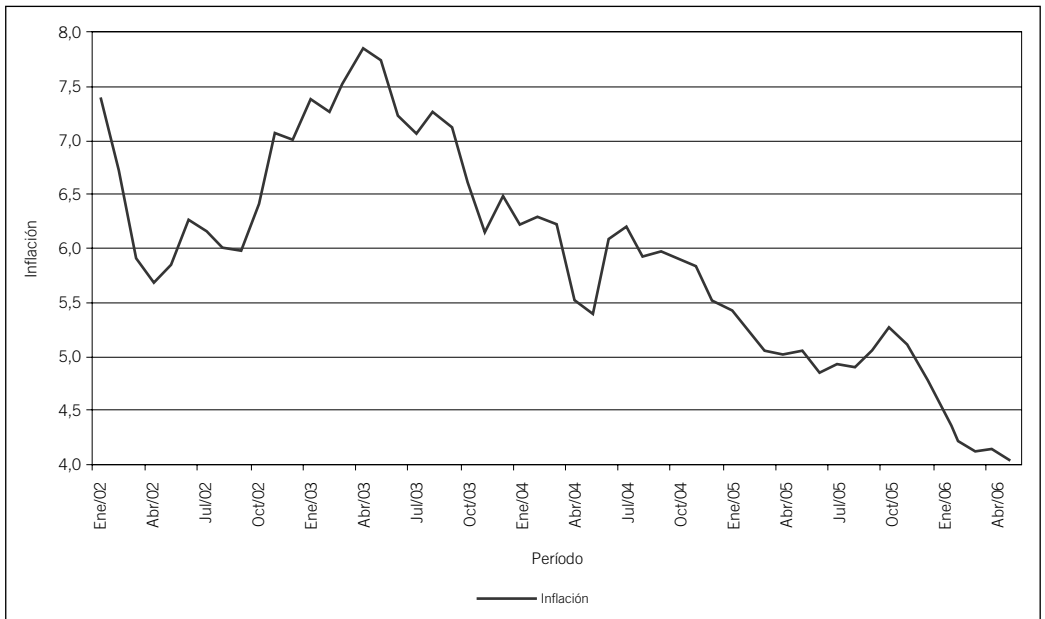
Fuente: Autores datos DANE

A pesar de que el comportamiento del mercado laboral ha sido favorable durante estos cuatro años, mostrando una disminución de las tasas de desempleo, los niveles de informalidad siguen siendo altos en el país. Las implicaciones de la informalidad son nocivas como fueron explicadas al inicio del presente informe, la disminución de ésta tiene importantes repercusiones en la calidad de vida de los trabajadores; el paso de dicha tasa del 61,3 al 58,8% en el caso de Colombia representa un avance importante en el proceso.

2.4. Inflación

La variación en el nivel de precios ha tenido una tendencia decreciente a lo largo de los cuatro años, a pesar de haber sufrido un alza entre abril de 2002 y abril del año siguiente, pasando de 5,7% a 7,9% (Gráfico 22). Para enero de 2002 la inflación se encontraba en el 7,4%, actualmente está en uno de sus niveles más bajos: 4%, y se espera cumpla con la meta planteada por el Banco de la Republica para el presente año de no sobrepasar el 5%.

Gráfico 22. Inflación 2002-2006



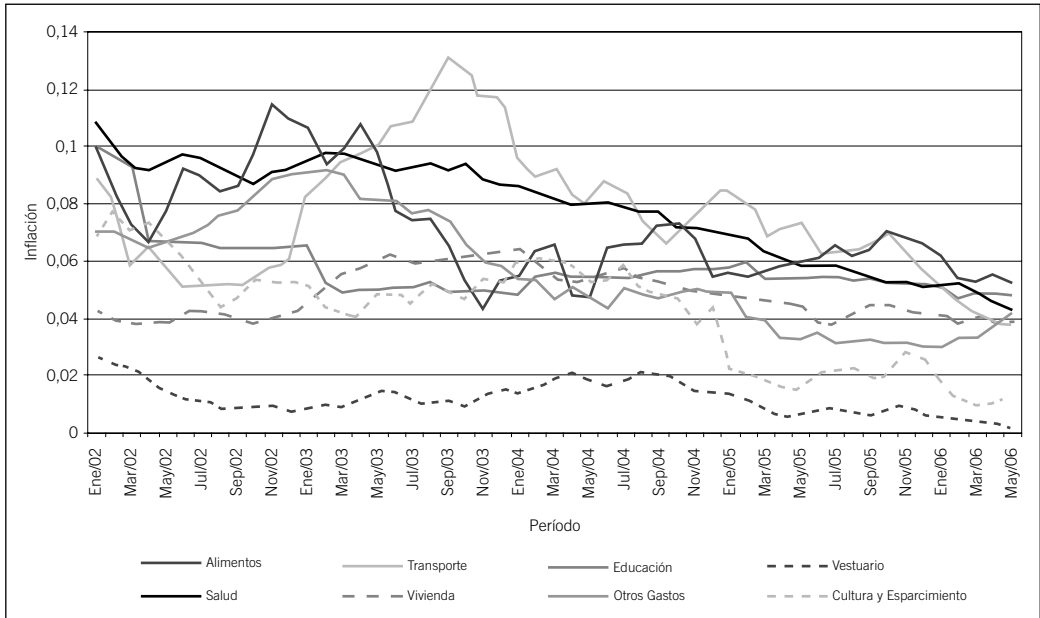
Fuente: Autores datos Banco de la República

El comportamiento de la inflación por grupos ha seguido la misma tendencia.³ Vestuario siempre ha presentado la variación más baja de los ocho grupos en consideración, mostrando unas variaciones entre el 0,13% para mayo de 2006 y el 2,61% en enero de 2002, claramente se ve cómo los precios para este grupo cada vez aumentan en menor proporción, presentando

³ La división que se toma es la encontrada en el DANE. Ocho grupos de interés, Alimentos, Vivienda, Vestuario, Salud, Educación, Cultura y Esparcimiento, Transporte y Otros Gastos.

una disminución de más de dos puntos porcentuales en poco más de cuatro años (Gráfico 23).

Gráfico 23. Inflación por grupos 2002-2006



Fuente: Autores datos Banco de la República

Análogamente, el sector que muestra la inflación más alta para mayo de 2006 es Alimentos, con una variación en el nivel de precios de un 5,2%, la dinámica que siguió este grupo no fue constante a lo largo del periodo, tuvo un comportamiento similar al de la inflación en su conjunto, presentando un incremento en el nivel de precios cada vez mayor durante los primeros meses hasta alcanzar un máximo en abril de 2003 (10,8%) y posteriormente revertir su tendencia y ubicarse en los niveles actuales, con una disminución de más de cinco puntos porcentuales.

Salud y Cultura y Esparcimiento fueron tal vez los grupos que tuvieron una tendencia definida a lo largo del período, experimentando tasas de inflación cada vez menores. Para el caso de Salud, en enero de 2002 la variación en el nivel de precios alcanzaba el 10,8%, hasta mayo de 2003 osciló entre el 8,67 y el 9,8%, nunca alcanzó su nivel inicial; para mayo de 2006 la inflación de este grupo es del 4,3%, superior a seis puntos porcentuales menos del nivel

inicial. Cultura y Esparcimiento, por su parte, alcanzó su máximo en febrero de 2002 con una tasa de inflación del 7,7% y actualmente presenta la segunda inflación más baja del grupo, 1,3%, con una disminución similar en la variación del nivel de precios a la del de Salud.

El grupo que experimentó la inflación más alta durante los cuatro años fue Transporte, alcanzando una variación en el nivel de precios del 12,9% en septiembre de 2003. Este grupo marca claramente dos tendencias, la primera al alza, partiendo de una inflación del 5,1% en julio de 2002 y alcanzando un máximo de 12,9% en septiembre del siguiente año, la otra tendencia es contraria a la primera y actualmente ubica la inflación de este grupo en 3,7%.

La inflación en el grupo Educación ha sido prácticamente constante desde febrero de 2002 en donde la variación del nivel de precios fue del 5,2%, a partir de esta fecha las variaciones oscilan entre el 5,9 y el 4,8%. El comportamiento de Vivienda no ha presentado variaciones significativas a lo largo de los cuatro años, comenzó con una inflación a enero de 2002 del 4,2% y actualmente ésta se ubica en el 3,8%, existe cierta tendencia alcista para el periodo comprendido entre mayo de 2002 y enero de 2004, en donde pasa de experimentar tasas de inflación del 3,7% al 6,3%.

Es así como los principales grupos han seguido la misma tendencia de la inflación en su conjunto. Además se ve la influencia que tuvieron Alimentos, Transporte y Otros Gastos en el aumento de la tasa de inflación para el periodo entre abril de 2002 y abril de 2003. La disminución de la tasa de inflación tiene serias implicaciones en la estabilidad del costo de vida de las personas, permite que el poder adquisitivo del peso colombiano sea prácticamente constante a lo largo del tiempo, y por lo tanto que las personas no busquen asegurar su riqueza en la adquisición de otros activos.

El desempeño de la economía colombiana para el periodo 2002-2006 es positivo, y esto es lo que reflejan los principales indicadores económicos, un crecimiento del PIB real cada vez mayor, una disminución de las tasas de inflación, y un decremento del desempleo y de los niveles de informalidad, esto con un aumento de la inversión de largo plazo y disminución de las tasas de interés, muestran una recuperación de la economía colombiana, y auguran un mejor desempeño en el largo plazo de continuar con esta tendencia.

3. Evolución del sector agrícola con predominio exportador en Colombia durante los últimos cuatro años

Se escogió el sector agrícola debido a que Colombia ha sido catalogado como un país esencialmente agrario, con una economía que depende de manera tradicional del café, aunque esta concepción ha venido cambiando con el transcurrir de las décadas puesto que Colombia ha empezado a especializarse y destacarse en otros sectores.

Para que el lector se haga una idea de la importancia del sector, cerca del 20% de la población activa colombiana se dedica a la agricultura, sobre todo a cultivos como café, el banano, algodón, arroz, caña de azúcar, panelera, maíz, papa, sorgo y flores (según datos del DANE). A continuación se realizará un análisis tanto cualitativo como cuantitativo del sector en donde se aplicaran herramientas de análisis como los indicadores financieros tradicionales y el indicador de perdurabilidad empresarial (IPE) con el fin de estudiar la evolución que han presentado las empresas que hacen parte de este sector estratégico para el país en el periodo 2002-2005.

3.1. Análisis cualitativo del sector

El sector agrícola, que representa aproximadamente el 10% de la producción nacional según reportes del Banco de la República, puede ser el sector más afectado con el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos ya que, sin haberse firmado dicho acuerdo comercial, el sector muestra señales de desaceleración, puesto que tras varios años de ser una actividad con crecimiento estable (2,7% en 2003 y 4,2% en 2004), en 2005 fue la menos dinámica al registrar un crecimiento del PIB sectorial del 2,1 frente al 5,2% que creció el PIB nacional de acuerdo a las cifras presentadas por el emisor. Este comportamiento inusual ha seguido presentándose durante lo que va corrido del año 2006 en vista de que, según el DANE, mientras la economía creció el 4,08% en el primer trimestre de 2006, el sector agrícola sólo lo hizo en un 0,71%. Lo anterior se ve reflejado en las cifras de área sembrada que después del periodo de la crisis provocada por la apertura económica (1991-1998) crecieron acorde al periodo de reactivación hasta finales de 2004, pero que a partir del año siguiente volvieron a descender, hasta el punto en el cual

los cultivos registraron una caída promedio del 4,7% en el primer trimestre de 2006, según las cifras preliminares suministradas por los diferentes gremios del sector. Lo anterior, sin duda preocupa a los productores agrícolas puesto que se prevé una pérdida de ritmo y una posible disminución de la producción y la rentabilidad anuales.

Esta desaceleración se presenta en contra de las proyecciones hechas por el Gobierno a principios de 2006, las cuales pronosticaban una reactivación frente a los resultados obtenidos en el año anterior, por lo que el Gobierno lanzó el plan “Agro Ingreso Seguro” con el que aspira a reactivar el sector mediante ayudas por 500.000 millones de pesos anuales para las actividades perturbadas por el TLC. Con este proyecto (como su nombre lo dice) no solo se pretende compensar las posibles pérdidas que recaen sobre los ingresos netos de los productores agrícolas generados por el acuerdo comercial, sino que también se busca remodelar, reformar, modernizar y crear empresas en el sector.

De acuerdo con lo expuesto en un artículo publicado en el diario Portafolio¹ se puede decir que las causas del retroceso del sector agrícola son cuatro: primero, el fracaso de la política de “oferta selectiva” ejecutada a partir de 2003, que se basaba en incrementar las siembras y la producción, sin tener en cuenta la comercialización, por lo que los productores no encontraron mercado para sus cosechas, generando grandes pérdidas, especialmente en arroz, algodón y maíz. Segundo, la revaluación del peso que hizo que los productos agrícolas nacionales perdieran competitividad frente a los productos importados. Tercero, los altos costos de producción y, por último, el hecho de que a todo lo anterior se sumara la caída de los precios internacionales de la mayoría de los productos agrícolas, lo que incentivó a que en los últimos tres años las importaciones de materias primas agropecuarias crecieran en un monto considerable. Lo anterior hizo que se aumentaran las cifras de desempleo en el sector rural en un 9% entre el cuarto trimestre de 2005 y el primer trimestre de 2006, según cifras reportadas por la Encuesta de Hogares que realiza el Dane.

Para ver más claramente la evolución de las diferentes actividades que hacen parte del sector se ha desglosado el análisis en los cinco productos más sobresalientes. Las cifras y los análisis de esta sección son el resultado

¹ Diario Portafolio, “Se prenden las alarmas por retroceso del agro”, agosto 11 de 2006.

de recopilaciones de diversas fuentes, pero principalmente de las ediciones especiales de las revistas Dinero² y Gerente del año 2006.³

1. El café fue uno de los sectores más beneficiados puesto que las exportaciones en 2004 equivalían a 988,4 millones de dólares, mientras que en el año de 2005 fueron de 1.557 millones de dólares, representando un crecimiento de cerca de un 58% y se prevé que las cifras sigan aumentando durante los próximos años. Esto se presentó fundamentalmente debido al incremento en el precio de la libra de café, que pasó de 0,77 centavos de dólar a 1,14 dólares en promedio durante 2005. Pese a esto, las ganancias se vieron disminuidas por la revaluación en un 13% del peso frente al dólar, lo que le costó a los caficultores 295.000 millones de pesos.

Sin embargo, el precio no fue el único factor que intervino en el incremento de las ventas. Colombia, por su tradición cafetera, tiene la posibilidad de competir favorablemente en el nicho de los cafés arábigos y cafés de calidad de Brasil. Por un lado, cuenta con la capacidad productiva puesto que ningún otro país está en condiciones de poner en el mercado internacional cerca de 10 millones de sacos de café de la mejor calidad al año, debido a que, por decisiones políticas, al mercado internacional sólo ha llegado café excelso y supremo, mientras que calidades inferiores se reservan para el consumo interno. De otro lado, se cuenta con producción de café durante todo el año por lo que es posible suministrar al exterior café fresco permanentemente. Además, hoy en día se está apostando por la diferenciación del producto soportada en la diversidad de tipos de café según la región donde se produzcan, a la innovación y la tecnología.

Un caso concreto son las tiendas Juan Valdez, de las cuales hay 24 en Colombia y 6 en el exterior, que no sólo buscan promocionar el café colombiano, sino que pretenden ser un negocio tan rentable que se piensa poner a disposición de los cafeteros una emisión de acciones preferenciales por \$20.000 millones para seguir aumentando el número de tiendas en el mundo, con el fin de que después de cinco años, en el momento en el cual las acciones sean ordinarias, poder transar dichas acciones en la bolsa de valores de Colombia (BVC). Esto hace prever un próspero futuro para

² Revista Dinero, (2006). "5.000 empresas. Análisis empresarial 1998-2005" Edición especial 2006. Junio 9 de 2006.

³ Revista Gerente, (2006). "500, las 500 empresas más grandes y exitosas". Edición extraordinaria 2006. Mayo de 2006.

el sector cafetero, permitiendo aumentar la competitividad, para así mantenerse entre los líderes en el mercado internacional del café.

2. Las exportaciones de banano venían en declive, puesto que en 2002 ascendían a 393 millones de dólares mientras que para 2004 alcanzaron sólo los 380 millones de dólares, en 2005 tuvieron un repunte significativo pasando a 438 millones de dólares ayudadas por el buen clima que permitió una mayor producción.

No obstante, el mayor volumen de producción también se vio afectado por la revaluación del peso frente al dólar, por lo que los productores bananeros dejaron de percibir \$232.000 millones en los últimos dos años, de acuerdo al informe de resultados de 2005 presentado por la Asociación de Bananeros de Colombia. Para contrarrestar esta situación, el Gobierno desembolsó cerca de \$39.000 millones como Incentivo de Cobertura Cambiaria (ICC) y cerca de \$27.000 millones por el Incentivo Sanitario al Banano (ISB) distribuidos en el transcurso de todo 2005 y principios de 2006. El aumento de las exportaciones también se debe, por un lado, a que para prevenir lo que pueda pasar con la entrada en vigencia del TLC, FINAGRO destinó una línea de créditos especial para los exportadores por un monto total de \$21.000 millones, de los cuales ya se han utilizado cerca de un 80%. Por otro lado, se logró disminuir los aranceles de ingreso a los países miembros de la Unión Europea, pasando de 230 euros a 176 por tonelada. Pese a esto los productores consideran que todavía representa un costo significativo para el sector.

Paralelamente, para mejorar la productividad del sector hace falta invertir en infraestructura y fertilización, aumentar el área sembrada y así producir más y disminuir los costos en fertilizantes y funguicidas. Estas tareas son lentas y difíciles, pero son necesarias para que las exportaciones se mantengan prácticamente constantes como es lo esperado para 2006, pasando de 82,5 millones de cajas de 20 kilos cada una en 2005, a cerca de 80 millones de cajas en 2006.

3. La producción de azúcar ha venido creciendo desde 2001 pasando de 2,2 millones de toneladas aproximadamente a cerca de los 2,9 millones para 2005. Además, con la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos se espera que las exportaciones se incrementen en 50.000 toneladas lo cual representa el doble de lo que se venía enviando a ese país. Por otro lado se espera que la tendencia al alza de los precios del azúcar continúe

motivada esencialmente por los precios del petróleo, lo cual favorece a la industria azucarera puesto que tanto el porcentaje de la producción que se ha venido empleando en la elaboración de biocombustibles como el monto de los recursos destinados a esta nueva actividad son cada vez mayores.

Asimismo el calentamiento global causado por la contaminación igual que la necesidad de disminuir la dependencia del petróleo han sido causales para que el mundo busque fuentes de energía limpia, como es el caso de Colombia, en donde surgió una resolución expedida por el Ministerio de Medio Ambiente en la que exigía la oxigenación de la gasolina mediante la utilización de 10% de etanol en la mezcla (biogasolina). Esto explica la caída del 4,3% de las exportaciones para el año de 2005 y los pronósticos de que la producción de azúcar vaya a presentar el mismo comportamiento en los próximos años. Igualmente, con la entrada en vigencia del TLC no se puso ninguna restricción a la entrada del etanol al mercado norteamericano, donde el precio por galón está 30% por encima de lo que vale en Colombia, ya que en nuestro país el costo es de 1,74 dólares por galón mientras que en Estados Unidos alcanza los 2,28 dólares.

Por último, la caña de azúcar también se está implementando en la co-generación (en la que se produce energía de la combustión de residuos agrícolas) y en la producción de bioplásticos que se producen a partir del almidón y la celulosa, demostrando que el potencial que tiene el sector azucarero es grande ayudado por la diversificación.

4. El área sembrada de arroz aun que venía en aumento desde 2002 (pasó de 404.584 hectáreas en 2002 a 494.530 a finales de 2004), cayó en un 12,6% para 2005 pasando a 428.209 hectáreas pese a tener uno de los mayores promedios de inversión en capital (cerca del 15% anual). Lo anterior prende las alarmas entre los arroceros, ya que los cultivos representan el 66% de los ingresos de los hogares en más de 200 municipios del país.

Aunque en la negociación del TLC los arroceros colombianos lograron mantener un arancel del 80% en los próximos 6 años para luego irse desgravando linealmente por los 13 años siguientes, los cultivadores nacionales tendrán que hacer más productivas y competitivas sus siembras bajando en un 20% los costos de producción mediante inversión en un manejo más preciso del riego y en adecuación de tierras, igual que en el desarrollo e incorporación de ciencia y tecnología (investigación genética) en los cultivos y así traducirlos en mayores niveles de ventas o márgenes

de ganancia, si no quieren desaparecer a manos de las 79.000 toneladas de arroz blanco que podrá entrar al país Estados Unidos (cerca del 3% de la producción nacional) una vez firmado el tratado. Este monto aumentará en un 4,5% cada año hasta el año 2019, lo cual constituye una de las diversas amenazas que afectan al frágil producto, puesto que la competencia no solo vendrá del productor número once del mundo, sino que a éste también se le sumaran los vecinos Venezuela, Ecuador y Perú (bajo el marco de la CAN), y pesos pesados como China y Tailandia que están en el primero y sexto puesto del ranking mundial de los productores de arroz en el mundo respectivamente, mientras que Colombia ocupa el puesto 21.

5. Los cereales presentaron similar comportamiento que el arroz, puesto que el área cosechada de cereales iba en aumento desde 2002 (creció de 1,1 millones de hectáreas en 2002 a cerca de 1,3 millones para 2004), sin embargo, descendió en 2005 (1,18 millones).

Paralelamente, la Federación Nacional de Cerealistas (FENALCE) considera que la negociación del TLC fue desastrosa en el sector de granos debido a que una vez haya entrado en vigencia el tratado, los norteamericanos podrán entrar sin aranceles 2 millones de toneladas de maíz amarillo, 130 mil toneladas de maíz blanco y la totalidad de las importaciones de trigo, cebada, soya y torta de soya a precios muy inferiores de los que hoy en día se consiguen en el mercado colombiano.

Asimismo, los productores de cereales ven cómo con el transcurrir de los años se disminuye la superficie cultivada por cereales como sorgo, maíz, cebada y trigo. Este último es el que más pelagra, puesto que es un producto que está a punto de desaparecer y que muy seguramente se extinguirá apenas entre en vigencia el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, ya que registró una disminución del 5,9% en el área sembrada, al bajar de 20.170 hectáreas a 18.900 hectáreas en 2005, según cifras de los productores de cereales agremiados.

En términos generales, aún queda mucho por hacer. Los productores agrícolas, pese a que gozan de unas supuestas ventajas por la ubicación geográfica y el clima en algunos productos, no han sabido cómo transformarlas del todo en ventajas competitivas, por lo que es necesario ajustar las políticas actuales y diseñar estrategias y herramientas que le permitan al sector ser competitivo en el nuevo escenario de la globalización, no solo por lo que pueda pasar con el TLC, sino que a la vez es necesario

que el sector se fortalezca ante los posibles nuevos acuerdos comerciales con Europa y China. Esta preocupación general se ve reflejada en la opinión del director de la Cega, Luis Lorente, que fue publicada en el diario Portafolio: “Si queremos competir, necesitamos construir un agro nuevo, organizado para unir las fuerzas de todos los interesados y alcanzar la eficiencia de una empresa común. La reconversión no es un simple cambio de un producto por otro: es una reorganización mucho más profunda que debemos diseñar para que en ella participen segmentos de población tradicionalmente marginados del progreso.”⁴

Sin embargo, y a pesar de que el panorama no sea tan claro, el Gobierno debe seguir interviniendo en el sector agrícola, debido a que, con la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos, las exigencias de capital para implementar nuevas tecnologías que ayuden a disminuir los costos de producción van a ser evidentes. No obstante, hay que aclarar que la intervención del Estado es buena sólo si no se emplea para “proteger las actividades actuales y diseñar subsidios calibrados para conservar las técnicas en uso,”⁵ sino para una total renovación, donde la selección de tierras, los procesos productivos y la tecnología sean las óptimas para generar productos con valor agregado. Además, se tiene que seguir promoviendo el posicionamiento de los productos colombianos en el exterior por su calidad y diferenciación para así lograr incrementar la competitividad del sector.

A continuación, el equipo de investigación se enfocará en el análisis de las cifras financieras de las empresas que hacen parte del sector para tener un estudio más amplio y profundo.

3.1. Análisis de indicadores financieros

Para desarrollar el análisis de las cifras financieras reportadas por las empresas que hacen parte del sector agrícola se tomaron los datos proporcionados por la Superintendencia de Sociedades del periodo comprendido entre los años 2002 y 2005. El sector uno es el sector agrícola con predominio exportador

⁴ Diario Portafolio, “Ingreso seguro: ¿compensar o innovar?” Agosto 17 de 2006.

⁵ *Ibid.*

en el cual se encuentran nueve tipos de actividades de acuerdo al Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU):

- El 0111 comprende las empresas dedicadas a la producción especializada de café.
- El 0112 incluye las empresas que se especializan en la producción de flores de corte bajo cubierta y al aire libre.
- En el 0113 se encuentran las empresas dedicadas a la producción especializada de banano.
- El 0114 donde están las empresas que se especializan en la producción de caña de azúcar.
- En el 0115 se hallan las empresas de producción especializada de cereales y oleaginosas.
- En el 0116 encontramos las especializadas en la producción de hortalizas y legumbres.
- El 0117 contiene las empresas que se dedican a la producción de frutas, nueces, plantas bebestibles y especias.
- Las últimas dos (0118 y 0119) son las empresas que se dedican a la producción agrícola en unidades especializadas y no especializadas.

El equipo investigador seleccionó para el análisis las empresas correspondientes a los cinco primeros tipos de actividad por su importante participación en el sector.

Para homogenizar la muestra se tomaron los datos de las empresas que se encontraban incluidas en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades y que aparecían en los cuatro años del periodo en cuestión. Una vez hecho este procedimiento la base quedó conformada por 325 empresas, de la cual se obtuvieron los estados financieros. Para el análisis se tuvo en cuenta los datos de inflación proporcionados por el DANE, por lo que las cifras fueron inflactadas y de esta manera los estados financieros se presentan a precios constantes de 2005 y en cifras en miles de pesos.

A continuación se muestran los datos correspondientes a los activos del sector agrícola para el periodo analizado:

Tabla 3.1. Activos del sector agrícola con predominio exportador

SUPERSOCIEDADES - Precios constantes del año 2005 y cifras en miles de pesos

	2002	2003	2004	2005
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	46.967.588	45.500.330	57.127.744	37.549.250
Inversiones temporales	76.089.451	82.402.696	73.505.564	98.984.914
Deudores	615.896.087	642.329.898	652.771.587	600.961.336
Cuentas por Cobrar Clientes	365.719.688	367.739.804	265.853.660	237.210.794
Otros Deudores	262.643.211	287.819.900	398.125.728	374.864.590
Provision de cartera	-12.466.811	-13.229.805	-11.207.801	-11.114.048
Inventarios	305.470.617	339.142.660	368.930.199	347.437.249
Pagos por anticipado	23.498.025	20.677.195	19.795.368	23.906.048
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.067.921.768	1.130.052.779	1.172.130.461	1.108.838.797
ACTIVO FIJO				
Activos Fijos Tangibles de Planta	2.075.402.111	2.153.125.344	2.324.429.199	2.344.589.314
Activos Fijos Tangibles de Planta Netos	1.046.702.225	1.066.421.150	1.115.124.726	1.117.917.748
Valorizaciones de los Activos Fijos Tangibles de Planta	1.028.699.885	1.086.704.194	1.209.304.472	1.226.671.566
Activos Fijos Intangibles	28.239.416	38.383.500	36.251.179	39.451.182
Credito Mercantil	0	0	0	0
Marcas	41.106	70.087	80.573	2.399.256
Patentes	100.199	131.831	189.734	189.725
Concesiones y franquicias	0	0	1.170.972	0
Derechos	30.654.261	40.989.720	36.113.150	38.064.102
Know How	0	0	0	0
Licencias	52.663	54.723	98.531	78.363
Amortizacion Acumulada	-2.608.814	-2.862.861	-1.401.782	-1.280.264
TOTAL ACTIVO FIJO	2.103.641.527	2.191.508.844	2.360.680.377	2.384.040.496
INVERSIONES PERMANENTES				
Inversiones Permanentes	311.000.872	312.313.444	409.440.125	451.382.080
Valorización de Inversiones Permanentes	350.968.590	422.599.975	442.835.758	474.889.162
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES	661.969.463	734.913.419	852.275.884	926.271.242
OTROS ACTIVOS				
Deudores de largo plazo	142.329.595	97.721.527	89.303.200	107.807.123
Gastos pagados por anticipado (LP)	1.746.269	1.169.645	1.800.759	2.007.998
Gastos diferidos	44.220.951	46.589.363	47.282.574	44.336.429
Bienes de Arte y Cultura	69.022	68.731	69.331	69.577
Diversos	3.310.950	4.963.979	7.038.418	1.915.804
Valorización de Otros Activos	2.830.751	2.800.073	2.767.667	2.374.188
TOTAL OTROS ACTIVOS	194.507.538	153.313.317	148.261.948	158.511.119
TOTAL ACTIVOS	4.028.040.296	4.209.788.358	4.533.348.671	4.577.661.654

Fuente: Los autores

Es pertinente hacerse a una idea global mediante la observación de las cifras que el balance general nos presenta antes de aplicar los indicadores financieros. Lo primero que se observa es que la participación de los activos corrientes en el total de activos ha disminuido (en 2002 era del 26,51% y para 2005 era del 24,22%), mientras que la participación de las inversiones permanentes ha venido en aumento puesto que pasaron del 16,43% en 2002 al 20,23% en 2005. Esto muestra un posible desvío de recursos a actividades que no tienen relación con las actividades propias del sector, desaprovechando inversiones en capital operativo que podrían mejorar la rentabilidad.

Asimismo, es interesante ver la relación que existe entre la inversión en activos fijos y en activos corrientes puesto que, como son empresas productoras, deberían tener una mayor concentración en activos fijos que en activos corrientes. Éste es el caso de dicho sector ya que la participación promedio de los activos fijos en la totalidad de activos es cercana al 52% mientras que la de los activos corrientes es de tan solo el 26%, por lo que los activos fijos duplican a las cuentas por cobrar e inventarios. Posteriormente se analizará la calidad de la liquidez de los recursos que se destinan a activos corrientes mediante los indicadores de liquidez.

A continuación se presenta la estructura del lado derecho del balance:

Tabla 3.2. Pasivos y patrimonio del sector agrícola con predominio exportador

SUPERSOCIEDADES - Precios constantes del año 2005 y cifras en miles de pesos

	2002	2003	2004	2005
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	227.001.053	220.254.212	273.456.033	274.059.506
Cuentas por pagar a proveedores	271.505.251	300.031.796	368.566.330	280.668.927
Cuentas por pagar en el corto plazo	289.446.538	301.345.470	278.341.089	315.939.760
Impuestos por pagar	46.872.942	41.960.960	33.278.680	26.240.188
Obligaciones laborales por pagar	68.485.010	72.030.713	74.768.751	73.955.671
Provisiones para obligaciones corrientes	11.461.927	13.493.683	13.638.054	9.694.947
Ingresos recibidos por anticipado	2.309.725	883.913	966.731	718.013
Anticipos y Avances Recibidos (CP)	48.838.658	73.512.404	67.029.674	107.310.206
Depositos Recibidos (CP)	2.280.850	1.388.854	497.463	496.819
Ingresos Recibidos para Terceros (CP)	1.992.715	4.507.473	3.441.760	1.510.755
Otros pasivos de corto plazo	746.268	600.897	6.152.008	7.285.213
TOTAL PASIVO CORRIENTE	970.940.938	1.030.010.375	1.120.136.573	1.097.880.005
PASIVO DE LARGO PLAZO				
Obligaciones financieras	257.994.569	230.560.212	217.976.295	225.377.670
Cuentas por pagar a largo plazo	180.924.864	137.859.583	130.695.083	129.928.926
Obligaciones laborales a largo plazo	8.445.537	6.666.681	5.082.633	5.428.869
Ingresos recibidos por anticipado	19.451.091	20.126.915	18.905.440	13.077.154
Otros pasivos de largo plazo	11.076.969	16.558.315	15.279.338	18.555.303
TOTAL PASIVO DE LARGO PLAZO	477.893.030	411.771.706	387.938.788	392.367.922
OTROS PASIVOS				
Provisiones para futuras contingencias	55.682.719	63.671.049	60.721.614	59.895.205
TOTAL OTROS PASIVOS	55.682.719	63.671.049	60.721.614	59.895.205
TOTAL PASIVOS	1.504.516.687	1.505.453.130	1.568.796.975	1.550.143.132
PATRIMONIO				
Capital social	312.221.146	320.302.296	332.572.005	330.888.100
Superavit de capital pagado	173.569.834	183.808.543	292.105.542	315.532.131
Superavit por valorizaciones	1.385.519.118	1.514.817.516	1.656.910.694	1.706.603.548
Reservas	131.526.166	140.392.840	164.721.931	184.148.792
Revalorización del patrimonio	628.798.636	649.426.810	680.510.961	701.738.846
Resultado del ejercicio	59.649.188	56.885.028	-1.750.619	1.811.023
Resultado de ejercicios anteriores	-167.760.478	-161.297.804	-160.518.818	-213.203.918
TOTAL PATRIMONIO	2.523.523.608	2.704.335.228	2.964.551.696	3.027.518.522
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.028.040.296	4.209.788.358	4.533.348.671	4.577.661.654

Fuente: Los autores

Al analizar la estructura de los pasivos y del patrimonio en primera instancia se tiene que el sector utiliza un alto nivel de recursos aportados por los accionistas en comparación con los recursos aportados por terceros, ya que en promedio cerca del 65% de los recursos provienen de los accionistas y este

porcentaje viene en aumento, lo cual evidencia la falta de aprovechamiento de oportunidades de financiamiento por parte del sector, debido a que los recursos obtenidos por medio de la deuda se obtienen a un menor costo que los aportados por los accionistas. Por otra parte, se puede observar cómo los pasivos están concentrados en el corto plazo, puesto que los pasivos corrientes representan en todos los años más del 65% del total de los pasivos y esta proporción ha aumentado porque el sector ha sustituido pasivos de largo plazo por patrimonio. Sin embargo, estas apreciaciones tienen que corroborarse con la aplicación de los indicadores financieros.

Ahora para el periodo estudiado se presentan las cifras referentes al estado de resultados:

Tabla 3.3. Estado de resultados del sector agrícola con predominio exportador

SUPERSOCIEDADES - Precios constantes del año 2005 y cifras en miles de pesos

	2002	2003	2004	2005
Ingresos Operacionales	2.696.899.398	2.933.888.009	2.732.082.365	2.520.084.825
-Costo de ventas y prestación del servicio	2.173.711.331	2.407.250.210	2.339.020.603	2.275.892.877
UTILIDAD BRUTA	523.188.067	526.637.799	393.061.762	244.191.948
-Gastos operacionales de administración	324.736.038	355.458.098	333.242.875	312.407.077
-Gastos operacionales de ventas	105.526.644	100.195.560	97.663.292	89.187.732
UTILIDAD OPERACIONAL	92.925.386	70.984.141	-37.844.405	-157.402.861
+Ingresos no operacionales	198.982.410	163.466.226	209.875.761	302.385.949
-Gastos no operacionales	206.813.231	161.148.384	169.481.459	143.404.280
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	85.094.566	73.301.984	2.549.897	1.578.808
Ajustes por inflación	19.317.167	31.738.322	31.336.378	32.002.246
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS AJUSTADA POR INF.	104.411.733	105.040.305	33.886.275	33.581.054
-Impuesto de renta y complementarios	44.762.546	48.155.276	35.636.895	31.770.030
GANANCIAS Y PERDIDAS	59.649.186	56.885.029	-1.750.620	1.811.024

Fuente: Los autores

Básicamente, al revisar las cifras del estado de resultados se evidencia un notable deterioro de la rentabilidad neta obtenida por las empresas que componen el sector puesto que disminuyeron cerca del 97% según lo evidenciado en el periodo analizado. Las ventas presentaron un comportamiento favorable durante 2002 y 2003, pero para los dos años siguientes, disminuyeron. Cabe anotar que el costo de ventas ha presentado un importante aumento en la participación sobre los ingresos operacionales ya que pasaron de participar en un 80,6% sobre las ventas en 2002 a un 90,3% en 2005. Esta participación se ha incrementado de manera representativa, por lo que se muestran posibles falencias de gestión en los costos, además del aumento en los precios de los insumos.

Los gastos operacionales han seguido representando el 16% de las ventas durante los cuatro años, y como los gastos no operacionales son superiores a la utilidad operacional, esto lleva a pensar que la utilidad neta es positiva en tres de los cuatro años a causa de los ingresos extraordinarios que no tienen relación directa con la actividad del sector.

Con el anterior proceso de detección de signos de alerta se puede concluir que el sector presenta una alta inversión en activos fijos, una alta concentración en pasivos corrientes, una estructura financiera basada en recursos obtenidos por parte de los accionistas y un comportamiento negativo en la rentabilidad causado especialmente por el aumento considerable de la participación del costo de ventas en los ingresos del periodo en cuestión.

A continuación se presentará el análisis de los indicadores financieros obtenidos en el sector durante el periodo de estudio, los cuales se dividirán en tres grupos: indicadores de liquidez, de rentabilidad y de endeudamiento.

3.2.1. Análisis de indicadores financieros de liquidez

Mediante estos indicadores se busca medir el riesgo que afronta el sector de quedarse sin los fondos suficientes para responder a sus obligaciones en el corto plazo. Además, aquéllos permiten evaluar la efectividad de la gestión administrativa de los recursos destinados a capital de trabajo: las cuentas por cobrar y los inventarios.

Los indicadores de liquidez que se obtuvieron por el equipo investigador para el sector agrícola con predominio exportador son los siguientes:

Tabla 3.4. Indicadores financieros de liquidez del sector agrícola con predominio exportador

	2002	2003	2004	2005
INDICADORES DE LIQUIDEZ				
Razón corriente	1,10	1,10	1,05	1,01
Prueba ácida	0,76	0,75	0,70	0,67
Rotación de cartera (en veces)	7	8	10	11
Rotación de cartera (en días)	49	45	35	34
Rotación de inventarios (en veces)	7	7	6	7
Rotación de inventarios (en días)	51	51	57	55
Rotación de cuentas por pagar (en veces)	8	8	6	8
Rotación de cuentas por pagar (en días)	45	45	57	44
Ciclo de liquidez	99	96	92	89
Ciclo de caja	54	51	35	44
Productividad del Capital de Trabajo Operativo	24,89%	24,09%	23,23%	23,20%

Fuente: Los autores

La razón corriente ha disminuido paulatinamente durante el periodo en estudio. Sin embargo, en todos los años es aproximadamente igual a uno, evidenciando un posible riesgo de iliquidez, el cual debe ser corroborado con el análisis de las rotaciones de las cuentas que conforman el activo corriente, como los inventarios y las cuentas por cobrar. Tanto la razón corriente como la prueba ácida han disminuido durante el periodo estudiado, lo que puede convertirse en un problema futuro para el sector si la tendencia se mantiene.

La prueba ácida no tiene en cuenta aquellos activos que conforman el corriente y que no representan liquidez inmediata, por lo que para el cálculo de este indicador se obviaron los pagos por anticipado y los inventarios. Con la aplicación de la prueba ácida se evidencia cómo los inventarios no tienen una alta participación en el grupo de los corrientes; sin embargo, es necesario resaltar que un deterioro en la liquidez del inventario puede llevar a que las empresas incumplan con sus obligaciones en el corto plazo. Es necesario evaluar la rotación de los inventarios para determinar si la inversión que recae sobre estos activos es líquida.

Para medir la calidad de los fondos destinados a cartera e inventarios se calcularon las rotaciones de estos rubros. Al analizar la rotación de las cuentas por cobrar se observa un comportamiento favorable puesto que el sector tarda aproximadamente un mes y medio (cuarenta y un días en promedio) para

convertir la cartera en efectivo. Es necesario resaltar que este indicador ha ido mejorando con el tiempo pasando de 49 días en el año 2002 a 34 en 2005.

Por el lado de la rotación de inventarios la situación ha permanecido constante durante el periodo comprendido entre 2002 y 2005. La rotación de inventarios medida en días muestra que el sector toma aproximadamente dos meses (cincuenta y tres días en promedio) en convertir sus inventarios en flujo de efectivo. Tanto las cuentas por cobrar como los inventarios presentan altas rotaciones, lo que permite suponer eficiencia en la administración de los recursos destinados a estos rubros.

El ciclo de liquidez es la secuencia que sigue un peso invertido en capital de trabajo en su proceso de generación de utilidades. El ciclo de liquidez del sector es de tres meses aproximadamente (noventa y cuatro días en promedio), lo que implica un esfuerzo relativamente bajo en cuanto a liquidez para financiar la inversión en recursos de capital de trabajo operativo. Es importante que los empresarios del sector busquen mantener y mejorar los indicadores haciendo gestiones administrativas más controladas y específicas para evitar esfuerzos innecesarios con la obtención de recursos de inversión.

La rotación de cuentas por pagar del sector es de mes y medio aproximadamente (cuarenta y ocho días en promedio), ésta debe ser confrontada con el plazo otorgado por los proveedores para corroborar si las empresas cumplen con los acuerdos establecidos con sus socios estratégicos. El ciclo de caja, en el cual se tiene en cuenta la financiación que otorgan los proveedores, es de alrededor de mes y medio (cuarenta y seis días en promedio), lo que confirma que el sector tiene poco riesgo de iliquidez.

Antes de terminar con el análisis de los indicadores de liquidez es importante analizar la productividad del capital de trabajo operativo puesto que este indicador relaciona la cantidad de recursos que deben ser invertidos en cuentas por cobrar e inventarios con el nivel de ventas generado. La productividad se ha mejorado en el sector ya que pasó del 24,89 al 23,2%. Este indicador muestra que se debe invertir cerca del 20% de las ventas en cuentas por cobrar e inventarios, lo cual es un nivel relativamente bajo de acuerdo a lo evidenciado en otros sectores.

En conclusión, los empresarios del sector agrícola con predominio exportador van por buen camino en las gestiones que tienen que ver con la administración de los fondos destinados al capital de trabajo operativo, sin

olvidar que hay una relación muy estrecha entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, que podría mejorar.

3.2.2. Análisis de indicadores financieros de rentabilidad

A continuación se presentaran los indicadores de rentabilidad calculados por el equipo investigador para el sector agrícola con predominio exportador:

Tabla 3.5. Indicadores financieros de rentabilidad del sector agrícola con predominio exportador

	2002	2003	2004	2005
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
Margen Bruto	19,40%	17,95%	14,39%	9,69%
Margen Operacional	3,45%	2,42%	-1,39%	-6,25%
Margen Neto	2,21%	1,94%	-0,06%	0,07%
Rentabilidad Operativa del Activo	2,93%	2,14%	-1,07%	-4,51%
Rentabilidad del Patrimonio	4,14%	3,88%	1,14%	1,11%

Fuente: Los autores

Se observa un claro deterioro de todos los indicadores de rentabilidad en el sector. El margen bruto pasó del 19,4 al 9,69%, lo que demuestra un aumento considerable en la participación de los costos de ventas respecto a los ingresos operacionales. Lo anterior se puede deber a causas externas que hayan incrementado los precios de las materias primas, o a causas internas como la inadecuada administración de los recursos reservados a la producción. Este aumento en los costos representa aproximadamente un 10% sobre las ventas, lo que en términos absolutos se traduce en 244.695 millones de pesos para el año 2005, cifra que, al ser comparada con los 1.811 millones de pesos de utilidad alcanzados por las empresas del sector, evidencia la importancia de administrar los costos de ventas.

El detrimento del margen operacional que ha pasado del 3,45 al -6,25% está afectado por el aumento de los costos mencionado en el párrafo anterior. El margen operacional disminuyó en la misma proporción en la que aumentaron los costos de ventas; es decir, en un 9,7% aproximadamente. Lo anterior se puede verificar aplicando el análisis vertical al estado de resultados sectorial.

Tabla 3.6. Análisis vertical del estado de resultados del sector agrícola con predominio exportador

Ingresos Operacionales	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-Costo de ventas y prestación del servicio	80,6%	82,0498%	85,6%	90,3%
UTILIDAD BRUTA	19,4%	17,95%	14,4%	9,7%
-Gastos operacionales	16,0%	15,5%	15,8%	15,9%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,4%	2,4%	-1,4%	-6,2%
+Ingresos no operacionales	7,4%	5,6%	7,7%	12,0%
-Gastos no operacionales	7,7%	5,5%	6,2%	5,7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3,2%	2,5%	0,1%	0,1%
Ajustes por inflación	0,7%	1,1%	1,1%	1,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS AJ. POR INF.	3,9%	3,6%	1,2%	1,3%
-Impuesto de renta y complementarios	1,7%	1,6%	1,3%	1,3%
GANANCIAS Y PERDIDAS	2,2%	1,9%	-0,1%	0,1%

Fuente: Los autores

Como puede verse, los gastos operacionales representaban el 16% de las ventas en el año 2002 y permanecen prácticamente constantes para el año 2005. Sencillamente el deterioro de cerca de diez puntos porcentuales del margen operacional observado al comparar el año 2002 con el año 2005 se debe al aumento de los costos de ventas respecto a las ventas.

Es importante resaltar del análisis vertical realizado al estado de resultados del sector agrícola que los gastos no operacionales, donde se encuentran incluidos los gastos financieros, son superiores en todos los años a la utilidad operacional, por lo que se puede concluir que la utilidad positiva presentada por el sector en tres de los cuatro años analizados se debe básicamente a los ingresos no operacionales.

Respecto al margen neto calculado en los indicadores de rentabilidad para el sector es evidente que la rentabilidad del sector ha bajado e incluso es negativa para el año 2004. El mejor margen neto se encuentra en el año 2002, en el cual, por cada cien pesos vendidos, las empresas lograban 2,21 pesos de utilidad neta.

La rentabilidad operativa del activo es el indicador de evaluación por excelencia ya que permite medir el éxito empresarial mediante la determinación del rendimiento que está generando la inversión en activos. El resultado del indicador representa prácticamente la rentabilidad que genera la empresa.

Tabla 3.7. ROA Vs. IPC del sector agrícola con predominio exportador

	2002	2003	2004	2005
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad Operativa del Activo	2,93%	2,14%	-1,07%	-4,51%
Variación del IPC (Inflación)	6,99%	6,49%	5,50%	4,85%

Fuente: Los autores

Como se puede observar, la rentabilidad de las empresas del sector en todos los años es inferior a la variación de precios del consumidor. Esto demuestra que las empresas del sector no han generado una rentabilidad sobre la inversión en activos al menos superior a la inflación. Es por esto que estas empresas en promedio no satisfacen las expectativas de rentabilidad de los accionistas. Recuerde que con la rentabilidad generada por la empresa se cubren las obligaciones generadas por la estructura financiera conformada tanto por terceros como por los accionistas.

Referente a la rentabilidad del patrimonio, ésta presenta una fuerte disminución en los años estudiados ya que para 2002 esta rentabilidad fue del 4,14% mientras que en 2005 fue de tan solo el 1,11%. Es por esta razón que lo que realmente perciben los accionistas o propietarios de las empresas del sector agrícola con predominio exportador antes de calcular los impuestos es poco representativo al compararlo con las tasas de interés de mercado de la economía colombiana.

Con esto se puede suponer que el sector está destruyendo valor para sus accionistas, es decir, sus inversiones no le reportan una rentabilidad acorde con las tasas de mercado y el nivel de riesgo asumido.

En conclusión, la rentabilidad de las empresas del sector se ha deteriorado en los últimos años evidenciando una posible crisis sectorial. La rentabilidad operativa ha sido siempre inferior a los gastos extraordinarios, lo que implica la imposibilidad de cubrir los costos generados por la estructura de endeudamiento gracias a la operación del negocio. La cobertura de estos gastos sólo es posible por la generación de ingresos extraordinarios. El crecimiento en la participación del costo de ventas respecto a las ventas perjudica aún más la rentabilidad de las empresas del sector agrícola con predominio exportador.

3.2.3. Análisis de indicadores financieros de endeudamiento

El endeudamiento es el tercer elemento que junto a la liquidez y la rentabilidad conforman la trilogía de signos vitales que permiten realizar el análisis financiero del sector agrícola con el fin de determinar qué tan perdurables son las empresas del sector. Los indicadores de endeudamiento permiten medir la exposición al riesgo financiero pero no facilitan cuantificar la capacidad de pago de las empresas.

A continuación se presentan los indicadores de endeudamiento calculados por el equipo investigador:

Tabla 3.8. Indicadores financieros de endeudamiento del sector agrícola con predominio exportador

	2002	2003	2004	2005
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento Total	37,35%	35,76%	34,61%	33,86%
Endeudamiento Corriente	24,10%	24,47%	24,71%	23,98%
Concentración de la deuda en el Corriente	64,54%	68,42%	71,40%	70,82%
Cobertura de Intereses	0,45	0,44	-0,22	-1,10

Fuente: Los autores

Al observar los indicadores de endeudamiento del sector se encuentra que cerca del 35% de activos está financiado con recursos obtenidos a través del endeudamiento con terceros, por lo que podría concluirse que el riesgo financiero es bajo. También se encuentra una tendencia a la baja del endeudamiento total durante el periodo 2002 a 2005, ya para 2002 el endeudamiento total era del 37,35% mientras que en 2005 disminuyó al 33,86%, lo cual puede evidenciar la falta de acceso al crédito y el desaprovechamiento de oportunidades de financiamiento para las empresas. Sin embargo, es preocupante la concentración relativamente alta de la deuda con terceros en pasivos corrientes (aproximadamente del 69%) lo que implica un mayor riesgo de liquidez. Con deterioro de la liquidez en los activos corrientes las empresas del sector fácilmente enfrentarían incumplimiento en sus obligaciones de corto plazo.

No obstante, la preocupación de estas empresas debe estar dirigida Al aumento de la rentabilidad de sus activos y a recuperar el margen operacional para que el mismo sea positivo, antes de pensar en modificar su estructura

financiera puesto que una baja rentabilidad del activo y una utilidad operativa negativa conlleva necesariamente un apalancamiento desfavorable en el cual el costo de la deuda es superior a la rentabilidad de los activos.

El indicador de cobertura de intereses es altamente preocupante debido a que va en decadencia y en todos los años es inferior a uno. Una cobertura de intereses inferior a uno representa que la empresa no cuenta con la rentabilidad operativa suficiente para atender las obligaciones generadas por la deuda contraída con terceros y, por ende, la rentabilidad que queda a disposición de los accionistas es negativa. Inclusive para los años 2004 y 2005 el indicador es negativo: de -0,22 y de -1,1 respectivamente.

En conclusión, el riesgo de endeudamiento, aunque aparentemente bajo, es preocupante debido a la baja rentabilidad del sector. Por ende, las posibilidades de mejorar la situación financiera de las empresas están básicamente enfocadas en acciones para mejorar la liquidez y la rentabilidad. Por esta razón los esfuerzos deben concentrarse en la reducción de los costos de ventas que representan cerca del 85% de las ventas y que han venido aumentando, por lo que los márgenes de rentabilidad son cada vez más bajos.

3.3. Indicador de Perdurabilidad Empresarial

Al aplicar el Indicador de Perdurabilidad Empresarial en las cifras del sector se obtuvieron los siguientes resultados para los cuatro años:

Tabla 3.9. Indicador de Perdurabilidad Empresarial del sector agrícola con predominio exportador

	2002	2003	2004	2005
Rentabilidad Operativa del Activo	2,93%	2,14%	-1,07%	-4,51%
Productividad del Capital de Trabajo Operativo	401,81%	415,05%	430,40%	431,04%
Contribución Financiera	1,21%	1,75%	2,21%	5,62%
IPE	405,95%	418,93%	-431,54%	-432,15%

Fuente: Los autores

Mediante las cifras obtenidas por la aplicación del IPE se podría inferir que en el año en el cual se emplearon las mejores prácticas empresariales en el sector en general fue 2002 y que con el transcurrir de los años del periodo en cuestión se ha encontrado una desmejora en el índice, lo que podría re-

flejar malas prácticas empresariales. A continuación se presentarán las diez empresas, dentro de una muestra de 327, que obtuvieron el mayor IPE para cada uno de los años estudiados:

Tabla 3.10. Empresas con mejor IPE en el sector agrícola con predominio exportador años 2002-2003

	2002	2003	2004	2005
2002				
CABAL Y CIA. LTDA.	10,68%	189128,99%	3,21%	189142,88%
CULTIVOS Y SERVICIOS LTDA. Y CIA. S.C.A.	3,13%	25262,93%	0,05%	25266,10%
M S LOPEZ Y CIA S. EN C.	0,80%	12651,71%	0,19%	12652,70%
PEDRO PABLO MENDOZA Y CIA. S. EN C.	0,41%	10202,99%	13,76%	10217,17%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL ALTAMIZAL	8,76%	7940,77%	31,82%	7981,34%
AGRÍCOLA EUFEMIA LTDA.	19,70%	7677,44%	14,52%	7711,66%
FLORES LA VIRGINIA S.A.	5,49%	7682,48%	3,51%	7691,48%
POTOSI S.A.	6,28%	5530,27%	0,06%	5536,61%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL NORIA S.A.	15,90%	5319,18%	42,97%	5378,05%
INVERSIONES CHAVELA LIMITADA	3,01%	4117,88%	-0,04%	4120,85%
SECTOR	2,93%	401,81%	1,21%	405,95%
2003				
INVERSIONES EL SOL DEL LLANO LTDA.	11,73%	9165,85%	4,50%	9182,08%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL ALTAMIZAL S.A.	7,00%	9135,22%	31,74%	9173,97%
AGROPECUARIA LA ESPERANZA PALESTINA LTDA.	0,33%	9146,46%	2,35%	9149,14%
FLORENCIA LTDA.	21,49%	5386,89%	4,86%	5413,25%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL VALMAR	1,98%	5117,86%	2,78%	5122,62%
LA JULIANA S.A.	0,09%	5064,21%	2,23%	5066,54%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL CONDADO S.A.	10,43%	5006,37%	44,93%	5061,73%
POTOSI S.A.	4,86%	3724,00%	-0,34%	3728,52%
INVERSIONES CHAVELA LIMITADA	1,25%	3668,41%	0,02%	3669,68%
AGRÍCOLA EL RETIRO S.A.	7,85%	3358,15%	4,36%	3370,36%
SECTOR	2,14%	415,05%	1,75%	418,93%

Fuente: Los autores

En los años 2002 y 2003 se puede ver cómo tres de las diez empresas se mantienen en el ranking de las que generan una mayor rentabilidad operativa, presentan una alta productividad en su capital de trabajo operativo y cuentan con un apalancamiento financiero favorable. Esto se presenta mediante la aplicación de mejores prácticas administrativas lo cual aumenta sus posibilidades de perdurar en el tiempo.

Tabla 3.11. Empresas con mejor IPE en el sector agrícola con predominio exportador años 2004-2005

	2002	2003	2004	2005
2004				
FLORENCIA LTDA.	22,39%	5094,54%	3,27%	5120,20%
POTOSÍ S.A.	4,49%	4672,81%	-0,10%	4677,21%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL VALMAR	4,99%	4142,02%	5,43%	4152,44%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL ALTAMIZAL S.A.	4,19%	2977,38%	16,68%	2998,25%
MEJIA RESTREPO PLANTIOS Y CIA. S.C.A.	4,95%	2702,39%	-0,39%	2706,96%
EL PALMAR DEL LLANO LTDA.	8,11%	2466,97%	5,24%	2480,32%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INTERNACIONAL NORIA S.A.	7,60%	2106,45%	5,61%	2119,66%
PRODUCTORA EXPORTADORA AGROPECUARIA LIMITADA	1,27%	2080,46%	0,60%	2082,33%
PALMAS DE TUMACO S.A.	21,28%	1918,42%	-0,43%	1939,27%
MARGOT URIBE DE SAMPER & CIA. S. EN C.	3,62%	1914,22%	0,03%	1917,87%
SECTOR	-1,07%	430,40%	2,21%	-431,54%
2005				
INVERSIONES CHAVELA LIMITADA	5,70%	5409,76%	-0,02%	5415,44%
FLORENCIA LTDA.	19,88%	4830,40%	1,98%	4852,25%
PEDRO PABLO MENDOZA Y CIA. S. EN C.	0,79%	2514,58%	1,37%	2516,73%
FRUTERA DE SANTA MARTA S.A.	0,52%	2105,62%	2,33%	2108,46%
MARGOT URIBE DE SAMPER & CIA. S. EN C.	3,34%	1840,15%	0,66%	1844,15%
CABAL CABAL Y CIA. S. EN C. S.	0,76%	1569,53%	6,32%	1576,61%
EL ROSARIO LTDA.	3,93%	1507,04%	1,62%	1512,59%
POTOSÍ S.A.	4,76%	1409,16%	0,12%	1414,04%
PALMAS DE TUMACO S.A.	5,60%	1389,33%	0,70%	1395,62%
YUNDECITO S.A.	0,95%	1378,28%	13,98%	1393,20%
SECTOR	-4,51%	431,04%	5,62%	-432,15%

Fuente: Los autores

De las diez empresas con mejor índice empresarial, solo hay una que aparece en los cuatro años (Potosí S.A) y dos que aparecen en tres de los cuatro (Sociedad de Comercialización Internacional Altamizal S.A. e Inversiones Chavela Limitada) por lo que se podría concluir que pese a que en un año las políticas administrativas fueron adecuadas, son difíciles de mantener por lo que las cifras e indicadores varían notablemente.

3.4. Indicadores estratégicos para el sector agrícola con predominio exportador

Como complemento al análisis financiero se hace necesario aplicar pruebas estratégicas que permitan evaluar el comportamiento del sector. Para ello se presentan en este documento los cálculos y la interpretación del hacinamiento cuantitativo y de los índices de erosión de la estrategia y productividad.

3.4.1. Explicación de los indicadores estratégicos

Dos pruebas serán aplicadas al sector, la primera de ellas es el hacinamiento cuantitativo que tiene como finalidad determinar el grado de asimetría en los resultados financieros del sector estratégico. Son varios los pasos requeridos para realizarla.

Paso 1. Selección del indicador financiero

Es necesario identificar un indicador financiero que permita evaluar el comportamiento del sector estratégico.⁶ Para los sectores estudiados se hará uso del ROA y del IPE.

Paso 2. Aplicación de cálculos estadísticos

Luego se procede a realizar los siguientes cálculos estadísticos al indicador o indicadores seleccionados: tercer cuartil, media, mediana, desviación estándar para cada uno de los años.

⁶ Se define sector estratégico como el conjunto de empresas que compiten de forma directa, cuya competencia se encuentra limitada por las fuerzas del mercado (sus proveedores, sus compradores, los bienes sustitutos o complementarios que los afecten y el nivel de rivalidad que se encuentre presente).

*Paso 3. Ubicación de las empresas por zonas de hacinamiento*⁷

Realizados esos cálculos, se deben clasificar las empresas por zonas de hacinamiento dependiendo de los resultados encontrados, utilizando los siguientes criterios de clasificación:⁸

Zona 1: empresas cuyo indicador se encuentre por encima del tercer cuartil.

Zona 2: empresas con indicador positivo menor al tercer cuartil.

Zona 3: empresas con resultados negativos en el indicador seleccionado.

Paso 4. Graficación de zonas e indicadores estadísticos

Clasificadas las empresas en las diferentes zonas, es necesario plasmar la información gráficamente para mejor visualización del analista. Se elaborarán dos gráficos, el primero que identifique la evolución del tercer cuartil y la media en los cinco años estudiados, y un segundo gráfico que permita conocer la ubicación de las empresas en las cinco zonas de hacinamiento.⁹

Como segunda prueba estratégica se realiza el cálculo de los índices de erosión de la estrategia y la productividad. La erosión de la estrategia es una patología sufrida por las empresas que indica que en su afán de mostrar utilidades recurren a la disminución de los costos de manera repetitiva afectando el futuro de la misma. Se puede determinar porque de manera continua el factor de variación de la utilidad supera al factor de variación de los ingresos. El equipo investigador considera que a partir de un cociente de relación superior a 1,1 se presenta erosión de la estrategia.

La erosión de la productividad se genera cuando el factor de variación de los ingresos supera al factor de variación de la utilidad, y su cociente de relación es superior a 1,1. La empresa no tiene problemas para vender, sin embargo, está siendo ineficiente internamente y los márgenes son cada vez más bajos. Este tipo de empresas tiene por lo tanto problemas de manejo de recursos.

⁷ La separación por intervalos o zonas permite identificar qué tan lejos o cerca se encuentra alguna empresa del tercer cuartil. El utilizar intervalos en ocasiones muy grandes impide efectuar un análisis detallado por empresa.

⁸ En algunos casos la determinación de las zonas de desempeño no sigue la secuencia indicada en la que el tercer cuartil es mayor que la media o mediana, puede ocurrir que el mayor valor obtenido es el de la media. En ese caso los límites de las zonas se determinan por la secuencia de menor a mayor de las medidas estadísticas. Ejemplo: si el tercer cuartil de un año fue de un 5 y la media de un 6,5%, las empresas de desempeño superior se encuentran a la derecha de la media.

⁹ Para identificar el grado de hacinamiento cuantitativo, en el caso de tener pocas empresas, puede utilizarse un gráfico radial que permita observar la concentración de las empresas en cada período de análisis.

Para calcular los índices de erosión se realizan los siguientes pasos:

Paso 1. Cálculo de los deltas utilidad e ingreso

Se utiliza como año de referencia el primer año del análisis y se establece la variación entre los diferentes años en forma porcentual, para los ingresos, la utilidad y los costos.

Paso 2. Cálculo de los índices

Una vez se obtienen los deltas utilidad e ingreso, se determina la relación utilidad/ingreso que conduce al índice de erosión estratégica; por su parte, la relación ingreso/utilidad permite hallar el índice de erosión de la productividad. Ambas relaciones se presentan en número de veces, indicando el cambio que presenta la utilidad respecto al ingreso y viceversa.

Paso 3. Graficación de la información obtenida

Es necesario presentar los gráficos en los que se visualicen los deltas de utilidad e ingreso en porcentaje y en veces para los años objeto de estudio. Como complemento se recomienda graficar el comportamiento de los costos de la empresa,¹⁰ situación que permite complementar el análisis del índice de erosión de la productividad.

3.4.2. Cálculo del hacinamiento cuantitativo en el sector agrícola con predominio exportador

Para analizar el hacinamiento cuantitativo se utilizarán como indicadores financieros tanto el ROA como el IPE.

A continuación se presentan las tablas con el ROA y el IPE de las empresas que conforman el sector agrícola con predominio exportador en el período comprendido entre el año 2002 y el 2005.

¹⁰ Para calcular el delta de los costos se recomienda establecer el nivel costos y gastos operacionales de la empresa, para ello se realiza la operación: ingresos operacionales – utilidad operacional.

Tabla 3.12. ROA e IPE en el sector agrícola con predominio exportador entre los años 2002 y 2005
SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
C I TAGANGA LTDA.	-0,96%	-306,41%	-0,80%	413,43%	-0,88%	279,01%	-2,93%	-301,70%				
FLORES EL ZORRO LTDA.	17,82%	-306,41%	15,34%	413,43%	7,91%	279,01%	-1,62%	-301,70%				
C I FLORES ACUARELA S.A.	-6,72%	-334,23%	4,95%	-596,51%	-31,66%	-833,47%	-46,97%	-1094,77%				
SAPUGA S.A.	-0,12%	-814,90%	2,63%	600,34%	-0,03%	-616,15%	-7,02%	-1333,27%				
COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A.	4,45%	232,89%	10,25%	-299,18%	8,19%	-317,40%	5,03%	-309,91%				
FLORES SAGARO S.A.	6,16%	350,72%	4,39%	344,33%	-11,01%	-345,35%	-5,07%	-256,42%				
PALMERAS DE YARIMA S.A.	9,61%	1126,93%	11,87%	-755,37%	6,10%	768,39%	5,87%	-952,20%				
AGRÍCOLA GUACATAY S.A.	-3,17%	-365,76%	17,22%	711,17%	-5,73%	-224,73%	-3,21%	-263,35%				
JARAMILLO GUTIÉRREZ & CIA. S. EN C.	9,73%		8,63%		4,49%		5,42%					
FLORES LA CONCHITA LIMITADA	1,83%	1922,38%	1,87%	967,72%	-1,09%	-743,73%	-5,70%	-771,28%				
COMERCIALIZADORA INT. CULTIVOS MIRAMONTE S.A.	11,41%	-715,64%	9,06%	-746,55%	7,31%	-580,56%	-2,50%	-489,79%				
AGROPECUARIA YOCONDA LTDA.	-4,76%	-708,51%	-1,63%	-5616,28%	7,47%	-3070,51%	-20,81%	-2278,31%				
AGRÍCOLA SARA PALMA S.A.	4,67%	1092,42%	3,81%	1258,60%	-6,28%	-1089,28%	-7,52%	-1048,20%				
QUANTUM S.A.	6,22%	-248,46%	0,80%	-261,27%	-0,89%	-188,00%	2,24%	-321,64%				
COLIBRI FLOWERS S.A.	11,36%	-186,84%	1,80%	294,05%	0,48%	231,78%	-4,73%	-207,22%				
FLORES DE TENJO LTDA.	3,62%	-142,54%	-7,12%	-304,76%	-6,09%	-167,84%	-6,78%	-226,68%				
PALMARES PASO REAL DE ARIGUANI LTDA.	6,11%	424,25%	6,12%	369,47%	9,44%	572,40%	10,70%	349,00%				
FLORES DE PUEBLO VIEJO S.A.	7,33%	-315,05%	1,02%	286,89%	-5,72%	-321,11%	-5,28%	-341,14%				

C I COMERCIALIZADORA CARIBBEAN LTDA.	-1,79%	-901,47%	1,01%	1105,30%	-3,05%	-4271,63%	-3,10%	-3742,36%
FLORES MOCARI S.A.	10,22%	-669,04%	9,14%	-653,05%	4,07%	-736,24%	-10,81%	-954,25%
S B TALEE DE COLOMBIA S.A.	6,88%	463,50%	9,31%	-253,46%	10,71%	-211,99%	9,80%	323,01%
PALMAS OLEAGINOSAS SALAMANCA S.A.	6,14%	490,99%	7,04%	476,99%	-12,06%	-699,94%	-4,16%	-482,96%
C I FLORES CARMEL S.A.	3,96%	670,51%	8,21%	-456,83%	-16,69%	-658,97%	-3,71%	-986,94%
FLORVAL LTDA.	6,92%	471,13%	2,54%	942,61%	-2,55%	-980,06%	-25,04%	-1150,12%
AGRÍCOLA CARDENAL S.A. COMERCIALIZADORA INT.	4,48%	344,68%	3,62%	433,70%	7,53%	-734,60%	-0,73%	-547,13%
PEDRO PABLO MENDOZA Y CIA. S. EN C.	0,41%	10217,17%	1,27%	663,30%	1,55%	379,06%	0,79%	2516,73%
FLORES RÍONESGRO S.A.	3,72%	242,72%	2,39%	214,61%	0,49%	196,44%	-2,08%	-177,72%
HORTICULTURA EL MOLINO LTDA.	-0,80%	-243,75%	-0,89%	-118,95%	0,05%	122,16%	2,59%	-71,58%
METALIGAS LTDA.	7,10%	1841,56%	4,62%	-1787,44%	2,85%	-1525,48%	0,82%	-681,74%
AGRÍCOLA EL RETIRO S.A.	3,09%	-2824,38%	7,85%	3370,36%	-1,44%	-912,39%	-8,05%	-602,95%
FLORES AGUABLANCA LTDA.	0,97%	201,83%	-2,10%	-182,63%	0,11%	132,83%	-4,77%	-104,31%
C I BANANOS DE EXPORTACIÓN S A C I BANADEX S.A.	-13,36%	-81,02%	-9,10%	-227,12%	-27,13%	-811,30%	-44,27%	-31090,86%
QUEENS FLOWERS DE COLOMBIA LTDA.	2,41%	918,58%	-1,64%	-1143,39%	-7,10%	-771,76%	-21,44%	-861,11%
C I AGRÍCOLA EL RETIRO S.A.	9,21%	-328,06%	9,84%	826,40%	6,55%	513,18%	-7,05%	-441,68%
INVERSIONES PALO ALTO GNECCO ESPINOSA Y CIA. S. EN C.	1,74%	558,92%	6,86%	538,77%	1,15%	886,25%	-1,83%	-508,67%
AGROPECUARIA EL MANGO POSADA Y CIA. S. EN C.	2,99%	-120,81%	3,73%	261,23%	4,31%	-152,36%	5,72%	-414,73%
MINISPRAY S.A.	22,20%	419,36%	41,05%	465,73%	-1,66%	-718,77%	1,30%	407,27%
COMERBAN LTDA.	9,79%		8,87%		-7,38%	-1967,94%	-21,05%	-26664,44%
FLORES CAMINO REAL LTDA. C.I.	-10,69%	-126,66%	3,19%	-181,33%	4,77%	-336,16%	-1,71%	-279,62%
DEGA FLORES LTDA. C.I.	-1,12%	-232,57%	5,88%	-266,59%	4,84%	-187,12%	-9,20%	-306,62%
EL CONVITE LTDA.	-5,79%	-1032,59%	-6,53%	-975,45%	-6,21%	-1172,24%	-6,64%	-817,54%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
RÍOCEDRO LIMITADA	-10,96%	-1104,39%	-22,30%	-708,95%	-19,23%	-836,00%	-10,03%	-915,39%				
CENTURIÓN LTDA.	-11,97%	-901,27%	-17,73%	-513,82%	-9,27%	-1166,10%	-12,63%	-1093,41%				
INVERSIONES CHAVELA LIMITADA	3,01%	4120,85%	1,25%	3669,68%	-20,91%	-4867,35%	5,70%	5415,44%				
FLORENCIA. LTDA.	17,81%		21,49%	5413,25%	22,39%	5120,20%	19,88%	4852,25%				
FRUTERA DE SANTA MARTA S.A.	10,08%	-2899,64%	9,86%	-2172,23%	2,62%	1844,78%	0,52%	2108,46%				
AGROINDUSTRIAL DON EUSEBIO LTDA.	3,70%	333,43%	20,47%	554,54%	8,83%	471,33%	-14,42%	-348,03%				
FLORES DEL HATO LTDA.	22,47%	-872,05%	-0,79%	-673,36%	-4,67%	-1073,83%	-18,30%	-1706,36%				
C I AGRÍCOLA GUACARÍ LTDA.	1,54%	364,25%	-10,25%	-322,41%	-0,31%	-312,69%	-1,15%	-347,68%				
FLORES MANARE LTDA. C. I.	-0,80%	-593,98%	-7,93%	-600,82%	-4,84%	-514,34%	-3,21%	-293,20%				
INVERSIONES AGROINDUSTRIALES DEL CAUCA LTDA.	11,81%	305,70%	7,82%	196,19%	2,79%	170,86%	5,71%	267,87%				
TINZUQUE LTDA.	12,93%	-254,67%	8,82%	-185,69%	1,32%	-157,46%	-0,76%	-500,40%				
AGROPECUARIA SAN PEDRO LTDA.	-4,96%	-2,82%	-39,07%	-2575,64%	-36,18%	-84,21%	-26,73%	-4,92%				
AGROPECUARIA SAN GABRIEL LTDA.	2,04%	1084,48%	10,27%	-2586,30%	-6,89%	-674,40%	-2,57%	-736,34%				
AGRÍCOLA EUFEMIA LTDA.	19,70%	7711,66%	17,65%	1194,26%	-3,38%	-1057,72%	-4,42%	-1217,90%				
AGROINDUSTRIAS LA TINAJA S.A.	3,31%	719,83%	-9,32%	-715,45%	-4,45%	-772,29%	-1,33%	-987,73%				
FRUTALES ARACATACA S.A.	11,12%	1095,37%	16,04%	1652,74%	-27,37%	-1343,45%	-11,48%	-983,60%				
BANANERA AGRÍCOLA BANAMAVAL S.A.	-3,97%	-255,31%	12,75%	-349,50%	-1,30%	-210,33%	-1,39%	-6,59%				
AGROPECUARIA LA LOMA LTDA.	6,20%	432,77%	4,21%	746,97%	4,30%	588,99%	-1,46%	-646,96%				
INVERSIONES CASAGRANDE S.A.	-38,23%	-2687,79%	-7,99%	-1477,26%	-10,78%	-1327,05%	-11,74%	-812,82%				

AGRÍCOLA LAS ANTILLAS S.A.	-8,46%	-1786,15%	-6,04%	-2029,88%	-3,26%	-870,48%	-11,19%	-685,71%
CABAL CABAL Y CIA. S. EN C. S.	3,21%	81,85%	1,45%	19,59%	0,92%	262,37%	0,76%	1576,61%
LOPEZ LASSO & CIA. S. EN C.S.	-4,67%	-145,90%	-0,14%	-91,92%	-0,80%	-312,10%	-7,81%	-242,04%
AGROINDUSTRIAL MADONNA S.A.	0,15%	435,96%	5,15%	-478,43%	8,85%	-429,98%	-0,84%	-322,90%
FLORES JAYVANA LTDA.	30,21%	-1385,21%	0,90%	1430,79%	4,33%	1732,30%	-21,14%	-828,71%
FLORES LA MANA S.A.	1,77%	556,60%	-4,36%	-897,88%	-9,30%	-1317,83%	-20,91%	-1017,87%
FLORES CAMELON LTDA.	16,87%	-573,99%	6,75%	800,65%	-6,90%	-954,87%	-8,35%	-704,38%
C I FLORES LOS SAUCES S.A.	9,06%	-216,39%	10,90%	-216,15%	-29,50%	-3836,37%	-13,35%	-129,86%
C I CULTIVOS SAN NICOLÁS LTDA.	-3,18%	-762,74%	-5,99%	-1571,41%	-2,00%	-3634,21%	-7,51%	-696,06%
C.I. FALCON FARMS DE COLOMBIA S.A.	1,12%	1169,13%	0,67%	934,90%	-2,44%	-733,33%	-0,78%	-1302,68%
FLORES DE MAYO LTDA. C. I.	7,40%	-346,40%	4,51%	-411,56%	-5,34%	-656,03%	-0,90%	-476,02%
UNIPLANTAS S.A.	2,18%	316,50%	0,72%	359,37%	-0,00%	-431,50%	0,38%	377,72%
GUTIÉRREZ E HIJOS Y COMPAÑÍA S. EN C.A.	-3,64%	-21080,74%	-3,09%	-2080,40%	-8,83%	-963,62%	-1,06%	-1390,27%
FLORES CHUSACA LTDA.	-1,39%	-212,46%	0,58%	-77,87%	-0,60%	-223,46%	-1,65%	-968,23%
AGRÍCOLA ROMA S.A.	2,56%	-512,11%	0,65%	-378,27%	-0,55%	-166,45%	1,42%	190,68%
C I FLORES PRISMA S.A.	0,84%	687,89%	3,62%	-922,38%	0,77%	1313,21%	-2,15%	-878,92%
THE ELITE FLOWER LTDA C. I.	16,96%	1084,18%	12,22%	771,52%	7,26%	-447,59%	7,95%	-607,84%
C I TEUCALI FLOWERS LTDA.	0,46%	425,19%	6,96%	424,23%	11,89%	420,89%	1,53%	453,91%
INDUSTRIAS AGRÍCOLAS MEGAFLOL LTDA.	6,93%	-249,31%	2,30%	-218,25%	-0,64%	-171,48%	2,43%	-358,86%
LUISIANA FARMS S.A.	9,21%	-215,95%	6,04%	-203,61%	0,15%	-162,82%	-13,00%	-147,79%
CATU S.A. C.I.	4,24%	-283,47%	9,01%	2400,60%	5,28%	1744,48%	-3,83%	-1566,93%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
BANANERA LA GRANJA LIMITADA	-3,76%	-3511,58%	-19,97%	-13,74%	-14,71%	-13,74%	-14,71%	-13,74%	-14,71%	-13,74%	-14,71%	-14,71%
FLORES SAN JUAN S.A. C.I.	-1,62%	-423,96%	1,91%	458,19%	1,42%	-549,25%	1,42%	-549,25%	1,42%	-549,25%	1,42%	-549,25%
SOCIEDAD AGROPECUARIA BANANAL S.A.	3,25%	-96,55%	-0,16%	-78,75%	1,27%	68,09%	1,27%	68,09%	1,27%	68,09%	1,27%	68,09%
ANDALUCÍA S.A. C.I. EN CONCORDATO	4,36%	187,83%	7,86%	154,61%	-6,19%	-84,54%	-6,19%	-84,54%	-6,19%	-84,54%	-6,19%	-84,54%
AGROPECUARIA BARRANCÓN LTDA.	5,54%	-204,08%	5,29%	-283,12%	3,80%	50,31%	3,80%	50,31%	3,80%	50,31%	3,80%	50,31%
HORTÍCOLA EL TRIUNFO LTDA. C. I.	8,80%	-349,11%	5,52%	-356,19%	2,64%	-227,02%	2,64%	-227,02%	2,64%	-227,02%	2,64%	-227,02%
HARKER ROA Y CIA. S. EN C.	0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%	
FLORES DEL CACIQUE LIMITADA	29,68%	-1123,38%	7,80%	997,89%	0,87%	630,65%	0,87%	630,65%	0,87%	630,65%	0,87%	630,65%
AGROPECUARIA SIERRA LOMA S.A.	1,86%	212,40%	6,27%	-206,07%	-23,32%	-512,28%	-23,32%	-512,28%	-23,32%	-512,28%	-23,32%	-512,28%
CAÑADUZALES S.A.	8,66%	2271,82%	10,82%	-793,50%	9,20%	566,63%	9,20%	566,63%	9,20%	566,63%	9,20%	566,63%
PALMERAS DE CENTRO AMERICA LTDA.	-14,61%	-535,25%	-9,04%	-829,69%	-3,96%	-1309,42%	-3,96%	-1309,42%	-3,96%	-1309,42%	-3,96%	-1309,42%
COMPAÑÍA CULTIVADORA DE GRANOS S.A.	6,77%	708,62%	1,57%	313,01%	2,43%	-1083,62%	2,43%	-1083,62%	2,43%	-1083,62%	2,43%	-1083,62%
COMERCIALIZADORA INT. BAGATELA S.A.	2,76%	-646,57%	-6,22%	-612,56%	-6,09%	-787,94%	-6,09%	-787,94%	-6,09%	-787,94%	-6,09%	-787,94%
JARDINES DEL ROSAL LTDA.	9,01%	-1474,79%	-3,91%	-837,83%	-2,72%	-716,78%	-2,72%	-716,78%	-2,72%	-716,78%	-2,72%	-716,78%
COMPAÑÍA DE FLORES DE EXPORTACIÓN S.A.	5,10%	358,69%	16,25%	355,83%	1,15%	-291,64%	1,15%	-291,64%	1,15%	-291,64%	1,15%	-291,64%
SOCIEDAD AGRÍCOLA DE PALMEROS S.A.	11,36%	-999,94%	8,78%	1368,50%	9,19%	1712,97%	9,19%	1712,97%	9,19%	1712,97%	9,19%	1712,97%
C I AGRÍCOLA DE LAS MERCEDES S.A.	8,89%	-475,74%	7,65%	990,66%	8,43%	643,28%	8,43%	643,28%	8,43%	643,28%	8,43%	643,28%
G A CADENA LOPEZ Y CIA. S. EN C.	3,05%	375,63%	17,05%	-425,99%	17,87%	-334,64%	17,87%	-334,64%	17,87%	-334,64%	17,87%	-334,64%
POTOSÍ S.A.	6,28%	5536,61%	4,86%	3728,52%	4,49%	4677,21%	4,49%	4677,21%	4,49%	4677,21%	4,49%	4677,21%

MIRACANA INMOBILIARIA QUILICHAO S.A. Y CIA. S. C.A.	3,12%	-118,02%	-0,06%	-111,26%	2,49%	139,49%	6,25%	153,23%
BANANERAS CAMBURAL LTDA.	-8,89%	-1106,98%	4,43%	-2330,83%	4,34%	-2328,68%	-0,97%	-2151,97%
COMPañIA AGRÍCOLA RÍO VERDE S.A.	0,90%	3316,04%	-16,15%	-2351,33%	-12,26%	-1617,24%	-8,88%	-930,47%
BANANERAS FUEGO VERDE S.A.	-6,92%	-1373,20%	-0,97%	-1717,29%	-3,46%	-3310,32%	-18,35%	-2638,55%
AGROPECUARIA MIRRIÑAQUE ULLOA & CIA. S.C.A.	-24,88%	-103,83%	-26,44%	-103,34%	-25,81%	-103,43%	-23,83%	-102,30%
ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CAÑA S.A.	4,88%	302,63%	1,54%	182,21%	-3,20%	-64,85%	-3,93%	-214,74%
CAUCA GRANDE S.A.	5,32%	-161,14%	3,25%	41,94%	19,50%	106,30%	6,51%	114,50%
HACIENDA NORMANDÍA S.A.	3,55%	408,12%	9,02%	245,97%	4,18%	552,56%	6,54%	-468,68%
MOUNTAIN ROSES S.A.	0,02%	1112,95%	-0,54%	-1344,46%	-3,11%	-979,26%	-22,49%	-1238,62%
C I SANTA HELENA FLOWERS LTDA.	-0,23%	-288,45%	-3,59%	-942,26%	-2,56%	-920,71%	-0,32%	-766,40%
AGRÍCOLA EL PACAYAL LTDA.	-4,73%	-415,53%	11,54%	-332,78%	-0,13%	-669,84%	-13,27%	-733,36%
AGRÍCOLA VENTURA LIMITADA	3,78%	244,09%	0,64%	-505,26%	-21,21%	-1144,28%	-16,44%	-216,41%
AMPARO VALLEJO DE RAMÍREZ S. EN C.A.	0,27%		-1,25%		-3,58%		-3,54%	
FLORES DE LAS INDIAS S.A.	-2,85%	-414,98%	2,97%	-323,41%	2,18%	-482,37%	0,33%	616,89%
MELODY FLOWERS LIMITADA	9,10%	-755,61%	4,44%	-881,02%	-11,78%	-1243,30%	-19,44%	-1324,31%
C I SPLENDOR FLOWERS LTDA.	-1,17%	-393,38%	-8,48%	-466,32%	-3,78%	-989,66%	-8,48%	-556,77%
C I PORCELAIN FLOWERS LTDA.	8,87%	-1277,51%	-3,27%	-2280,36%	-0,35%	-2893,22%	-2,49%	-1025,82%
C I SANTA MONICA FLOWERS LTDA.	0,43%	-865,84%	-5,45%	-1223,45%	-3,82%	-2007,40%	-4,80%	-2062,89%
C I COLOMBIAN CARNATIONS LTDA.	-0,54%	-1197,14%	-0,02%	-1386,03%	-2,75%	-2000,47%	-6,05%	-1712,40%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. CONDADO S.A.	17,15%	1639,78%	10,43%	5061,73%	-0,88%	-1753,50%	-8,90%	-2966,51%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. ALTAMIZAL S.A.	8,76%	7981,34%	7,00%	9173,97%	4,19%	2998,25%	-6,87%	-11114,98%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. NORIA S.A.	15,90%	5378,05%	-6,53%	-5001,14%	7,60%	2119,66%	-0,73%	-3815,71%				
FLORES LA VIRGINIA S.A.	5,49%	7691,48%	2,02%	1635,01%	-5,10%	-730,09%	-0,43%	-870,51%				
COLINGA FLOWERS S.A.	5,94%	-987,33%	-2,69%	-650,92%	-8,08%	-1097,05%	-10,77%	-1440,06%				
ARAKI S.A.	-1,15%	-906,73%	4,03%	359,49%	1,16%	489,51%	0,16%	600,08%				
JAIME URIBE Y HERMANAS LTDA.	10,67%	646,10%	7,65%	517,15%	6,63%	321,34%	4,35%	574,64%				
HACIENDA LUCERNA LTDA.	-3,15%	-229,43%	-1,71%	-475,81%	-3,22%	-401,00%	-2,44%	-379,17%				
INDUSTRIAL AGRARIA LA PALMA S.A. INDUPALMA	-1,26%	-918,49%	8,37%	-1175,90%	4,46%	-1269,65%	-4,39%	-727,56%				
INVERSIONES MONTANEL E.U.	3,00%	-156,48%	3,32%	-167,37%	4,42%	-221,59%	0,14%	184,75%				
PROMOCIONES AGROPECUARIAS MONTERREY LTDA & CIA.	9,75%	770,27%	16,25%	813,48%	19,64%	950,65%	-10,37%	-753,11%				
PALMAS OLEAGINOSAS BUCARELIA S.A.	3,78%	-593,18%	4,89%	-574,45%	4,89%	539,48%	2,69%	443,30%				
FLORES DE LOS ANDES LTDA.	-4,14%	-335,75%	4,14%	-228,39%	-9,82%	-239,76%	-19,24%	-526,20%				
C I FLORAMERICA LTDA.	12,94%	-762,93%	-7,61%	-688,32%	2,15%	-1402,51%	2,02%	682,43%				
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT JARDINES DE LOS ANDES S.A.	2,09%	726,90%	-3,67%	-976,49%	-16,94%	-466,09%	-7,28%	-645,47%				
C I FLORES DE LA SABANA S.A.	4,68%	-113,88%	2,86%	-153,45%	1,44%	-100,34%	-1,56%	-84,53%				
JARDINES BACATÁ S.A.	-19,57%	-280,76%	-13,29%	-370,69%	-4,19%	-433,28%	-3,47%	-358,81%				
CULTIVOS SAN JOSÉ LTDA.	10,59%	-261,34%	7,18%	612,90%	8,48%	252,90%	8,86%	487,72%				
EXPLOTADORA RICAURTE HACIENDA CAUCHO Y CIA.	-1,47%		-0,43%		-0,30%		4,74%					
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. VALMAR Y CIA. S.A.	-3,57%	-901,60%	1,98%	5122,62%	4,99%	4152,44%	-8,03%	-6909,80%				

FLORES DEL RÍO S.A. COMERCIALIZADORA INT.	-0,70%	-834,69%	0,12%	930,66%	-3,84%	-762,35%	-9,92%	-1100,15%
C I FLORES DE EXPORTACIÓN LTDA.	3,59%	-613,76%	-8,23%	-568,20%	5,77%	-673,23%	-1,72%	-1366,88%
C I PRODUCTOS AGRÍCOLAS DE EXPORTACIÓN AGRODEX LTDA.	11,77%	-215,68%	10,49%	329,72%	4,01%	-166,55%	6,68%	-282,74%
AGROINDUSTRIAL SANTA ANA LTDA.	-0,04%	-382,79%	1,09%	-255,80%	1,46%	-368,76%	-0,10%	-329,19%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. INDUAGRÍCOLA LIMITADA	-4,01%	-313,46%	9,51%	366,87%	-26,02%	-500,58%	-19,13%	-267,55%
C I JARDINES DE COLOMBIA LTDA.	9,15%	-632,44%	0,85%	-1684,99%	4,18%	-1473,23%	3,33%	718,34%
LAS AMLIAS S.A.	-0,42%	-659,67%	-0,24%	-563,86%	-16,19%	-550,54%	-8,00%	-501,65%
INDUSTRIA AGRÍCOLA Y PECUARIA DEL INTERIOR LTDA.	-11,75%	-686,78%	-0,22%	-325,90%	3,06%	825,30%	-12,37%	-326,71%
FLORES SANTA FE LTDA.	-1,09%	-600,55%	3,95%	412,19%	3,15%	-267,45%	-7,14%	-257,70%
AGRÍCOLA LOS LAURELES LTDA.	1,92%	482,57%	6,05%	463,66%	6,88%	583,14%	-8,95%	-547,77%
FLORES DEL CAUCA S.A. C.I.	-5,74%	-261,38%	3,09%	179,07%	-8,08%	-3,23%	-20,21%	-102,12%
PLANTAS S.A.	1,13%		-1,38%		-1,86%		-45,99%	-200,65%
AGRÍCOLA CUNDAY S.A.	0,62%	356,48%	-29,55%	-1636,51%	-14,98%	-307,05%	-19,89%	-325,50%
INVERSIONES AYURÁ LTDA Y CIA. S.C.A.	0,99%	-23,33%	-1,50%	-292,18%	-7,65%	-260,56%	-7,41%	-280,87%
DE LA PAVA GUEVARA E HIJOS LTDA.	4,94%	-775,91%	6,08%	-203,04%	7,00%	-180,05%	-26,77%	-107,71%
C I AGROPECUARIA CUERNAVACA LIMITADA	1,61%	1479,59%	0,79%	1638,63%	0,94%	1179,62%	-0,18%	-967,78%
AGROPECUARIA LA ESPERANZA PALESTINA LTDA.	-0,67%	-2389,99%	0,33%	9149,14%	0,69%	-1786,97%	-0,26%	-1363,48%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. FLORES DE FUNZA S.A.	0,64%	708,83%	5,39%	565,85%	0,60%	-1125,80%	-0,13%	-662,45%
COMPANÍA AGRÍCOLA DE SUBA C I LTDA.	3,06%	234,61%	7,03%	-355,09%	-2,80%	-250,33%	-176,05%	-1722,69%
SUASUQUE S.A.	0,65%	612,34%	4,90%	-771,70%	3,33%	-511,81%	3,45%	-625,71%
FLORES MONSERRATE LTDA.	-3,68%	-285,38%	5,77%	-333,41%	3,10%	-440,79%	2,28%	586,34%
EL PALMAR DEL LLANO LTDA.	27,15%	1116,03%	29,61%	-4963,06%	8,11%	2480,32%	-3,20%	-4450,37%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
FLORES TIMANA LTDA.	2,72%	-257,79%	5,51%	-351,06%	-5,86%	-264,51%	-1,83%	-164,55%				
GÓMEZ CABALLERO Y CIA. S. EN C.	2,04%	500,57%	4,74%	-1212,22%	2,59%	399,81%	-0,12%	-473,30%				
PALMAS DE TUMACO LTDA.	32,54%	488,73%	33,15%	724,87%	21,28%	1939,27%	5,60%	1395,62%				
HORTICULTURA DE LA SABANA S.A.	-0,40%	-115,62%	-0,63%	-115,38%	-8,23%	-62,08%	-15,28%	-57,63%				
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INT. AGRÍCOLA PAPAGAYO S.A.	10,01%	273,04%	10,77%	286,44%	1,76%	-168,26%	-16,33%	-111,95%				
FIERRO AVILA Y COMPANIA S. C. A.	-0,97%	-54978,97%	-2,33%		-3,40%		3,15%					
FLORES HORIZONTE LTDA SOCIEDAD COMERCIALIZADORA	4,02%	-155,49%	-20,71%	-14,65%	-20,06%	-80,69%	-24,14%	-317,44%				
FLORES COLOMBIANAS C.I. LTDA.	4,20%	-396,85%	4,51%	-266,84%	5,89%	-392,98%	-1,72%	-397,81%				
C I FLORES TIBA S.A.	2,32%	440,05%	0,50%	296,93%	-3,35%	-635,33%	-9,73%	-441,95%				
MG CONSULTORES LTDA.	11,66%	1421,10%	0,62%	831,89%	-2,69%	-1533,57%	-23,79%	-1741,05%				
C I FLORES CONDOR DE COLOMBIA S.A.	2,63%	368,79%	0,63%	323,76%	-4,01%	-271,48%	-40,44%	-968,54%				
PALMAR DEL ORIENTE LTDA.	36,23%	-772,49%	6,85%	-165,67%	-1,79%	-175,42%	9,69%	-806,91%				
INVERSIONES PERLA S.A.	-16,05%	-383,06%	-3,20%	-229,62%	2,05%	457,03%	-0,69%	-256,96%				
C I FLORES LA UNION S.A.	0,11%	310,19%	5,07%	284,86%	-6,66%	-324,88%	1,88%	670,53%				
FLORES DE SUESCA S.A.	4,90%	1074,34%	6,47%	757,48%	3,37%	-454,89%	1,74%	429,90%				
UNIVERSAL FLOWERS LTDA. COMERCIALIZADORA INT.	1,33%	438,74%	4,10%	-299,06%	7,65%	-212,82%	-5,66%	-183,69%				
EXPORTADORA DE BANANO LIMITADA	-12,72%	-1226,14%	-28,68%	-1245,84%	-9,24%	-1572,82%	-4,06%	-1143,38%				
C I AGROINDUSTRIA DEL RIOFRÍO LTDA.	19,77%	1689,94%	-10,73%	-2408,48%	-28,01%	-1676,73%	-63,59%	-1746,45%				
FLORES SANTA ROSA LTDA.	-13,29%	-322,92%	-13,00%	-413,92%	2,79%	-128,04%	-21,49%	-95,66%				

INVERSIONES EL SOL DEL LLANO LTDA.	22,28%	432,38%	11,73%	9182,08%	5,90%	1046,75%	-2,00%	-1407,52%
LAS FLORES S.A.	1,48%	444,71%	-1,19%	-530,48%	-8,42%	-1010,88%	-10,97%	-2986,50%
INVERSIONES PEÑAS BLANCAS LTDA. SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INT.	-4,06%	-340,77%	0,83%	167,16%	-7,57%	-168,20%	-21,48%	-759,52%
INVERSIONES LA MEJORANA LTDA.	0,51%	915,92%	-8,81%	-1545,95%	-22,19%	-1077,51%	-30,16%	-504,11%
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. FLORES COLON LTDA.	-5,38%	-387,99%	-1,18%	-702,84%	-2,50%	-599,03%	-3,13%	-708,51%
INVERSIONES STA ROSA ARW LTDA.	2,45%	561,59%	3,87%	607,98%	11,73%	-372,26%	3,89%	-314,86%
INVERSIONES MORCOTE S.A.	-21,93%	-2801,30%	-3,73%	-2503,21%	-13,29%	-2064,27%	-22,70%	-267,88%
COMERCIALIZADORA INT. FLEXPORT DE COLOMBIA & CIA. S.A. C.I.	0,79%	531,85%	2,06%	480,98%	3,89%	-685,56%	0,27%	984,64%
COMERCIALIZADORA INT. MERCEDES S.A.	-0,15%	-541,35%	2,84%	-774,48%	2,04%	-668,53%	-11,28%	-387,11%
AGRÍCOLA EL REDIL LTDA.	3,71%	246,51%	4,18%	303,08%	3,43%	356,94%	-1,66%	-334,38%
AGROPECUARIA SANTA CRUZ LIMITADA	1,90%	-157,77%	1,84%	158,07%	-0,53%	-159,33%	-2,73%	-294,87%
OLEAGINOSAS SAN MARCOS LTDA.	45,12%	1119,57%	39,03%	609,13%	16,10%	926,58%	2,52%	509,76%
LA PLAZOLETA LTDA.	5,83%	-403,11%	6,56%	-578,68%	4,33%	642,78%	-2,01%	-646,90%
INNOVACION ANDINA S.A.	6,59%	144,94%	11,07%	-159,67%	6,09%	-146,86%	0,83%	193,14%
PETALOS DE COLOMBIA S.A.	1,05%	149,40%	1,54%	288,44%	10,85%	-210,01%	-6,94%	-48,06%
ABACO TULIPANES DE COLOMBIA S.A.	9,41%	2534,48%	9,57%	758,26%	6,63%	-2754,66%	-1,60%	-4304,50%
ROSAS Y FLORES LTDA.	-4,21%	-169,36%	7,90%	-250,65%	6,32%	-195,73%	0,61%	178,64%
SOCIEDAD AGROPECUARIA GUAMITOS LTDA.	5,51%	245,98%	4,53%	475,33%	4,35%	396,07%	0,70%	452,30%
MARGOT URIBE DE SAMPER & CIA. S. EN C.	5,41%	127,11%	6,33%	874,84%	3,62%	1917,87%	3,34%	1844,15%
C.I. LINDA COLOMBIANA LTDA.	5,91%	140,61%	7,02%	210,23%	5,23%	130,63%	2,78%	130,15%
CULTIVOS BUENAVISTA LTDA SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INT.	1,65%	320,97%	5,84%	-450,18%	5,92%	-426,45%	-17,67%	-551,67%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
AGRÍCOLA AGUAS BLANCAS LTDA.	-5,44%	-40,02%	-6,90%	-2,51%	-14,43%	-7,46%	-3,07%	-17,23%				
ALPES FLOWERS LTDA SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INT.	5,93%	725,83%	3,22%	1014,80%	-0,06%	-909,48%	-5,07%	-1344,99%				
FLORES AURORA LTDA C.I.	5,83%	585,42%	7,72%	876,22%	-4,15%	-804,69%	-13,59%	-815,17%				
FLORES DE SERREZUELA S.A.	7,71%	804,45%	11,81%	515,42%	2,75%	-536,95%	-3,90%	-535,00%				
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. PRODUCTOS EL CARTUCHO S.A.	12,36%	-248,98%	6,57%	132,21%	-0,47%	-161,12%	-6,21%	-235,36%				
CULTIVOS Y SERVICIOS LTDA Y CIA. S.C.A.	3,13%	25266,10%	5,21%	-3389,82%	-4,43%	-7638,15%	-18,25%	-4869,77%				
FLORES LA VALVANERA LTDA.	9,40%	1724,96%	0,49%	2082,11%	-1,57%	-975,96%	-25,89%	-1239,73%				
MONIKA FARMS LTDA.	32,11%	843,89%	38,90%	639,67%	0,54%	-486,73%	-0,67%	-931,84%				
C I FLORES LA FRAGANCIA. LTDA.	4,70%	-1426,97%	-2,61%	-1831,34%	0,87%	1823,29%	-1,74%	-3087,98%				
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. FLORES ALBORADA S.A.	2,45%	413,92%	3,32%	417,93%	-3,70%	-839,67%	-3,77%	-575,98%				
PALMERAS SANTANA LTDA.	17,70%	-649,51%	9,41%	579,11%	5,86%	503,04%	-1,47%	-447,69%				
PALMAS OLEAGINOSAS DE CASACARA LIMITADA	1,53%	829,05%	6,55%	503,05%	9,30%	1316,87%	-6,44%	-879,03%				
SOCIEDAD AGROPECUARIA FERNÁNDEZ DE CASTRO LTDA.	-4,44%	-649,83%	-10,70%	-907,80%	4,69%	-949,31%	0,28%	881,99%				
FINCA CIBELES LTDA.	0,94%	702,52%	7,87%	-986,47%	1,61%	-996,68%	0,87%	759,33%				
INVERSIONES FERNÁNDEZ DE CASTRO LTDA.	-5,15%	-768,25%	2,44%	-877,80%	5,84%	-1141,51%	-2,11%	-924,37%				
GANADERIA PÉREZ MATERA LTDA.	-3,83%	-41,64%	0,44%	28,28%	0,55%	61,43%	-0,11%	-41,67%				

PALMAS MONTECARMELO S.A.	6,77%	894,54%	8,86%	-737,98%	9,67%	935,91%	9,34%	665,17%
TELMO J DIAZ Y CIA. LTDA.	7,59%	-249,17%	4,10%	-240,43%	3,59%	191,13%	8,04%	-360,98%
LA CACICA LIMITADA	13,97%	820,13%	15,86%	-1035,95%	24,28%	-1164,51%	16,69%	-883,22%
PROMOCION E INVERSION EN PALMA S.A.	18,69%	702,73%	10,87%	-695,01%	19,05%	-1315,49%	10,95%	-932,81%
AGROPECUARIA OSPINA Y CIA. S. C. S.	-1,36%	-53,08%	-1,80%	-44,62%	-2,24%	-29,38%	1,82%	726,88%
CABAL Y CIA. LTDA.	10,68%	189142,88%	11,68%	688,81%	10,56%	862,77%	3,91%	605,97%
AGRO EL ARADO S.A.	-4,29%	-24,02%	-9,52%	-22,41%	-8,93%	-5,43%	-8,99%	-9,28%
EDUARDO CANON BRAVO Y CIA. S. EN C.	-0,19%	-84,77%	-1,42%	-79,85%	-2,36%	-66,83%	-1,26%	-83,09%
HACIENDA LA CANDELARIA S.A.	5,37%	1911,41%	6,17%	-1964,91%	5,12%	-274,14%	3,90%	-1102,73%
HEREDEROS DE ANGEL MARIA CASTRO S. A.	1,77%	241,32%	6,02%	211,58%	5,52%	176,58%	3,85%	103,27%
SALENTO S.A.	4,33%	-68,49%	-1,42%	-62,69%	-4,35%	-72,42%	-4,05%	-56,27%
YUNDECITO S.A.	-1,28%	-90,89%	-2,13%	-174,67%	-0,25%	-346,83%	0,95%	1393,20%
MELÉNDEZ S.A.	-2,99%	-90,89%	-3,59%	-90,91%	-3,97%	-123,23%	-2,73%	-92,00%
CÍTRICOS DEL VALLE TENORIO & CIA. S. EN C. S.	3,50%	541,49%	2,49%	-123,50%	2,71%	127,54%	2,91%	-219,50%
MERCEDES DE GARCÉS Y CIA. LTDA.	16,53%	1059,23%	-7,11%	-281,66%	2,75%	145,30%	3,29%	105,31%
INVERSIONES ALVALENA S.A.	5,35%	-613,16%	-2,94%	-215,25%	4,38%	253,88%	0,19%	154,58%
DOMÍNGUEZ NAVIA & CIA. S. EN C.	6,19%	439,80%	6,70%	-673,16%	4,79%	392,08%	5,25%	-365,64%
LEONARDO ABADÍA E HIJOS LTDA.	0,83%	1477,25%	2,81%	862,85%	1,01%	845,42%	1,15%	1169,75%
TENORIO DURÁN & CIA. S.A.	1,86%	406,14%	3,66%	950,89%	3,53%	384,47%	4,30%	-1205,02%
AGRÍCOLA BUENO & CIA. S. EN C.	-2,55%		-1,04%		-1,22%		0,00%	
SUCESORES DE HORACIO GARCÍA & CIA. LIMITADA	-0,52%	-263,96%	2,88%	-150,31%	1,35%	336,69%	0,54%	488,91%
SOCIEDAD AGRÍCOLA Y GANADERA PAJO LTDA.	-3,38%		-0,56%		-1,19%		-0,49%	
MAVECAR S.A.	2,66%	1690,30%	1,93%	384,85%	4,11%	1316,61%	2,98%	385,23%
GRUPO PICHUCHO R.E.HOLGUÍN S.C.A.	3,21%	348,07%	3,24%	460,21%	2,29%	495,93%	6,54%	-465,24%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
SALCEDO & CIA. SOCIEDAD AGRÍCOLA Y GANADERA LTDA.	22,25%	227,95%	-0,97%	-147,25%	-21,54%	-52,67%	1,97%	187,59%				
OFELIA DE LOURIDO Y CIA. S. C. S.	-13,98%	-253,61%	-25,87%	-395,10%	-31,06%	-355,90%	-15,62%	-554,81%				
LA JULIANA LTDA.	-1,35%	-3693,64%	0,09%	5066,54%	-0,12%	-657,07%	0,22%	160,83%				
INVERSIONES EQUIPOS Y SERVICIOS S.	6,72%	-321,39%	0,85%	-389,88%	1,65%	-294,32%	2,51%	-532,04%				
AGROPECUARIA LA ESMERALDA LTDA.	-1,30%	-1026,09%	-0,63%	-744,61%	-1,12%	-276,71%	-2,20%	-305,44%				
COINVALLE LTDA.	4,58%	1483,45%	4,87%	1674,23%	4,86%	414,09%	4,96%	493,20%				
BLUM GARRIDO LTDA.	-2,30%		0,34%		-0,93%		-2,26%					
COINCALI LTDA Y CIA. S.C.A.	-0,61%	-7,82%	-5,07%	-1,10%	-7,12%	-1,46%	-6,97%	-0,40%				
AGRÍCOLA MANDALAY S.A.	5,64%	-2056,81%	4,75%	-764,99%	3,88%	-300,50%	4,55%	-746,80%				
EPOCA S.A.	3,44%	207,41%	2,89%	173,11%	0,05%	111,37%	1,21%	129,61%				
JUAN JOSÉ BORRERO SUCESTORES Y CIA. S.C.S.	6,24%	-164,47%	2,93%	215,71%	3,94%	159,55%	3,88%	123,62%				
GARRIDOS Y CIA. S.C.A.	1,91%	203,38%	3,04%	229,70%	2,36%	139,48%	1,58%	528,15%				
INVERSIONES VENEZIA. S.A.	11,83%	-443,68%	1,55%	-682,28%	1,35%	-434,46%	3,04%	-1196,26%				
AGROPECUARIA SILCA LTDA.	3,33%	1789,72%	1,49%	237,37%	-0,19%	-215,74%	-0,95%	-223,21%				
MÉJICO LIMITADA	27,28%	277,81%	9,81%	192,07%	2,19%	-158,22%	17,22%	259,04%				
GARCÉS EDER Y CIA. S.C.A.	4,09%	129,43%	5,89%	-105,45%	3,08%	84,96%	2,54%	64,13%				
ASOCED LTDA.	-0,76%		-0,12%		-5,71%		3,84%					
AGRO BOSQUE S.A. C.I EN CONCORDATO	-19,47%	-46,03%	-13,83%	-9,98%	-11,22%	-0,90%	-7,33%					

COMPANÍA AGROPECUARIA BALSILLA S.A.	3,18%	383,92%	4,55%	-243,46%	3,28%	-173,52%	4,16%	262,22%
GONZÁLEZ Y BARRIENTOS & CIA. S. EN C.	10,34%	-283,16%	0,41%	126,61%	1,46%	135,94%	3,99%	181,02%
INVERSIONES BUENO Y COMPAÑIA EN COMANDITA POR ACCIONES	-4,49%		-7,50%		-15,29%		-8,22%	
M S LOPEZ Y CIA. S. EN C.	0,80%	12652,70%	2,14%		2,72%	-1465,29%	3,65%	-200,92%
LA ARBOLEDA LTDA.	11,64%	3559,89%	13,32%	675,26%	7,23%	466,79%	8,43%	1022,53%
JALI GANADEROS LTDA.	0,32%		-1,64%	-0,59%	-0,78%		-0,32%	
PRODUCCIONES AGRICOLAS CAVI S.A.	4,87%	465,47%	4,69%	-318,48%	5,43%	217,66%	4,45%	424,97%
MVALLE S.A.	-1,25%	-222,45%	-0,25%	-569,89%	0,10%	635,89%	-3,82%	-437,41%
TECNOAJI LTDA.	-0,96%	-163,15%	-6,75%	-129,40%	-3,80%	-117,71%	4,82%	154,80%
INVERSIONES AGROPECUARIAS DOIMA S.A.	8,77%	280,96%	5,28%	368,26%	0,65%	199,51%	1,36%	275,74%
ARROCERA POTRERITO LASERNA Y CIA. S.C.A.	4,96%	-143,89%	6,64%	-163,33%	6,03%	-220,23%	2,30%	-139,70%
ZORROZA Y SUAREZ LTDA.	0,52%	148,18%	6,24%	165,59%	4,15%	164,82%	2,45%	157,62%
ERNESTO NAVARRO Y CIA. S. EN C.	10,39%	-326,50%	6,48%	307,27%	1,32%	479,41%	10,02%	551,79%
COMPANÍA AGROPECUARIA E INDUSTRIAL PAJONALES S.A.	2,92%	178,75%	1,81%	139,73%	1,07%	213,46%	0,04%	246,70%
CULTIVOS Y SEMILLAS EL ACEITUNO LIMITADA	13,62%	-218,66%	3,97%	206,40%	5,78%	207,68%	4,33%	176,68%
HIJOS DE RAFAEL JARAMILLO Y CIA. LTDA.	1,67%		5,79%	-605,43%	3,25%		2,56%	
PRODUCTORA AGRICOLA S.A. EN CONCORDATO	-0,42%	-16,10%	-1,59%	-14,70%	-1,76%	-13,31%	-72,36%	
CULTIVOS SANTA CRUZ S.A.	-1,27%	-644,19%	-10,36%	-733,59%	-7,73%	-512,30%	-12,77%	-650,15%
OLEAGINOSAS LAS BRISAS S.A.	9,30%	885,87%	10,60%	715,32%	-0,94%	-824,60%	-11,12%	-573,10%
HACIENDA VELABA LIMITADA	-27,06%	-765,50%	-41,55%	-753,60%	-8,48%	-482,89%	-6,87%	-561,81%
HACIENDA LA PLAYA LTDA.	-3,25%	-1925,13%	-10,60%	-856,31%	-10,04%	-745,94%	-15,49%	-710,74%
BANANERAS DE URABÁ S.A.	17,07%	-4249,84%	14,10%	-970,93%	1,51%	1206,12%	0,79%	1284,75%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002		2003		2004		2005	
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
HACIENDA HORIZONTES LTDA.	8,92%	-1419,64%	7,12%	-2023,75%	6,80%	-957,19%	-25,23%	-794,99%
INVERSIONES U-DIEZ Y CIA. S.C.A.	-12,07%	-735,91%	-8,03%	-996,51%	-9,65%	-628,11%	-14,18%	-206,84%
BANANERA SANTILLANA LTDA. EN CONCORDATO	-8,82%	-667,49%	-11,91%	-354,45%	-14,83%	-496,85%	-1,25%	-705,81%
FLORES ESMERALDA LTDA.	1,59%	700,39%	-0,32%	-725,37%	-9,15%	-532,17%	-11,90%	-532,35%
PRODUCTORA EXPORTADORA AGROPECUARIA LIMITADA	10,13%	-1694,65%	10,10%	-1351,52%	1,27%	2082,33%	1,22%	-1647,15%
EXPORTACIONES BOCHICA S.A. CI.	3,77%	96,65%	0,46%	106,36%	-4,03%	-87,93%	-4,53%	-82,91%
CULTIVOS SANTA MARÍA DEL MONTE S.A.	-182,52%	-0,95%	-183,68%	-0,57%	-2392,17%	-6,24%	-29,39%	-1,14%
HENRIQUEZ VELÁSQUEZ Y CIA. S. EN C.	-16,77%	-740,41%	-0,45%	-2114,65%	-23,37%	-2493,23%	-9,60%	-1982,66%
C I FLORES LAS PALMAS LTDA.	3,99%	-1517,93%	-2,38%	-4779,63%	2,24%	-3939,09%	-1,78%	-3924,24%
BANANERAS ARISTIZÁBAL Y CIA. S.C.A.	1,00%	1699,22%	-0,97%	-989,23%	6,67%	-1446,51%	-25,13%	-1266,44%
PIN S.A.	11,81%	-470,25%	10,76%	-223,67%	23,45%	-315,32%	12,99%	-322,19%
C I CULTIVOS DEL CARIBE LTDA.	7,59%	-732,42%	-2,54%	-930,11%	-1,33%	-1566,13%	-4,33%	-805,43%
MEJÍA RESTREPO PLANTIOS Y CIA. S.C.A.	7,23%	3031,88%	10,64%	2864,62%	4,95%	2706,96%	-2,44%	-1326,62%
INVERSIONES MONTESOL Y CIA. LTDA.	2,88%	1555,96%	-0,23%	-2899,76%	-4,75%	-1862,77%	-6,79%	-7885,65%
COLOMBIANA DE EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS LA HACIENDA S.A.	0,12%	657,44%	-4,15%	-458,20%	0,13%	479,22%	1,16%	379,48%
GRUPO 20 LTDA.	-39,14%	-269,59%	-11,01%	-637,30%	-29,95%	-391,13%	-43,54%	-1140,12%
AGROCHIGUIROS S.A.	-3,05%	-745,37%	-8,57%	-673,74%	-11,71%	-758,77%	-7,26%	-702,62%
AGRÍCOLA SANTAMARÍA S.A.	6,64%	-1850,59%	8,42%	-1701,59%	5,82%	-1355,11%	-5,78%	-1385,43%

LA PLANTACIÓN S.A.	-40,21%	-1718,31%	-7,72%	-996,20%	-14,88%	-826,44%	-24,95%	-1089,68%
C I PROMOTORA BANANERA S A C I PROBANS.A.	0,53%	314,64%	-0,44%	-369,30%	-3,97%	-297,72%	-6,61%	-343,65%
C I FLORES DE LA VEGA LTDA.	1,79%	724,76%	7,19%	734,61%	5,95%	-1403,05%	-6,86%	-996,01%
COMPANÍA MAPANÁ LIMITADA	1,58%	-212,39%	1,57%	-197,70%	0,68%	119,74%	-2,42%	-219,21%
AGRÍCOLA EL CARMEN S.A.	-3,33%	-1103,29%	-6,37%	-1047,72%	-4,82%	-1263,06%	-1,74%	-1088,49%
NEGOCIOS AZUERO Y CIA. S. EN C.	11,85%	-279,90%	10,84%	215,31%	7,06%	-151,28%	6,31%	-136,56%
ASTORGA S.A.	6,39%	438,09%	4,61%	524,20%	-1,74%	-858,17%	-4,08%	-670,48%
PALMEIRAS S.A.	2,45%	-382,37%	2,81%	529,40%	8,02%	-464,89%	4,38%	-490,89%
HACIENDA SANTA ROSA LTDA.	7,16%	-468,61%	1,84%	296,54%	-1,17%	-297,01%	4,26%	343,79%
COMPANÍA AGRÍCOLA CAUCANA S.A.	0,56%	985,86%	-1,20%	-441,76%	-4,28%	-406,59%	-5,21%	-217,15%
HACIENDA SAN JOSÉ S.A.	3,36%	391,68%	3,98%	-337,06%	0,18%	-353,71%	0,10%	147,66%
AZCARATE RIVERA E HIJOS LTDA.	4,02%	1444,87%	7,99%	1679,61%	1,73%	533,52%	0,70%	425,79%
EL ROSARÍO LTDA.	14,80%	137,54%	17,40%	2107,16%	2,78%	63,41%	3,93%	1512,59%
ORIENTE S.A.	10,58%	-216,24%	6,93%	-179,97%	5,96%	-213,49%	3,49%	-224,89%
SOCIEDAD AGROPECUARIA DE OCCIDENTE S.A.	3,21%	223,38%	2,45%	182,36%	2,06%	-133,37%	0,49%	-141,92%
EL DIAMANTE LTDA.	19,44%	-747,16%	16,25%	-193,92%	8,81%	-122,98%	7,72%	-165,80%
CIA. AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.	5,02%	-281,92%	0,29%	413,83%	0,34%	359,35%	0,62%	489,70%
AGROGUACHAL S.A.	9,97%	-453,30%	0,35%	406,68%	0,73%	-239,10%	1,65%	-499,41%
DURÁN CASTRO & CIA. S. EN C. S.	3,84%	204,27%	4,17%	-128,68%	3,94%	-164,42%	0,34%	210,29%
AGROPECUARIA GÓMEZ CABAL Y CIA. LTDA.	-8,99%	-264,30%	4,85%	-158,87%	1,79%	236,93%	0,74%	258,84%
AGROPECUARIA CASABLANCA POSADA Y CIA. S.C.A.	4,00%	-100,78%	4,44%	-78,79%	2,57%	-60,55%	2,27%	-63,57%
AGROPECUARIA URIBE TORO HERMANOS Y CIA. S.C.S.	-3,89%	-108,24%	-3,31%	-171,32%	-6,30%	-134,30%	3,66%	-130,30%

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR - RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO E INDICADOR DE PERDURABILIDAD EMPRESARIAL

Compañía	2002			2003			2004			2005		
	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE	ROA	IPE
AGROPECUARIA LAS CABUYAS LTDA.	6,97%	-4349,98%	4,77%	442,85%	3,77%	661,77%	5,01%	365,53%				
AGROCORCEGA S. A.	3,47%	305,26%	5,36%	-785,53%	4,02%	-177,06%	5,84%	132,99%				
DÁVILA ARMENTA LTDA.	9,38%	283,81%	10,31%	768,60%	12,86%	-1100,09%	7,09%	-591,42%				
EQUIPOS AGRÍCOLAS E INDUSTRIALES LTDA.	9,82%	-262,77%	20,20%	278,74%	12,21%	323,14%	4,93%	-215,50%				
TOTAL DEL SECTOR	2,93%	405,95%	2,14%	418,93%	-1,07%	-431,54%	-4,51%	-432,15%				

Fuente: Los autores

A los valores presentados se les realizan algunas pruebas estadísticas, las que se observan en las siguientes tablas.

Tabla 3.13. Cálculos estadísticos ROA sector agrícola con predominio exportador 2002-2005

ROA	2002	2003	2004	2005
Media	2,65%	1,77%	-8,13%	-5,03%
Mediana	3,05%	2,81%	0,65%	-1,72%
Tercer cuartil	7,16%	6,85%	4,31%	2,02%
Desviación estándar	14,10%	13,90%	132,96%	14,64%
Coefficiente de variación	533,01%	786,61%	-1636,33%	-290,80%

Fuente: Los autores

Al implementar el análisis con el ROA puede observarse que el sector agrícola con predominio exportador presenta un deterioro en materia de rentabilidad al encontrar que el tercer cuartil presenta una disminución constante. Para el año 2002 su valor se encontraba en el 7,16% mientras que en el año 2005 se registra un 2,02%. Una situación más preocupante se encuentra en la media del ROA del sector ya que se pierden cerca de ocho puntos porcentuales en el período estudiado.

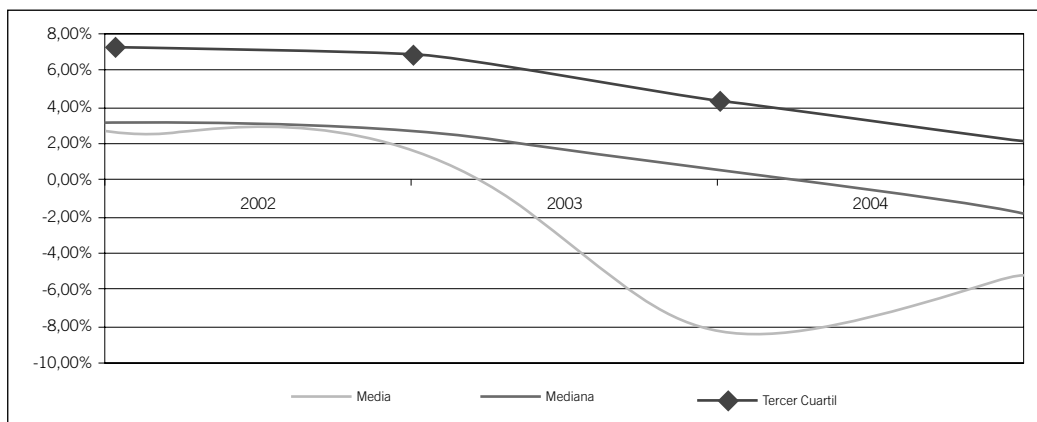
Tabla 3.14. Cálculos estadísticos IPE sector agrícola con predominio exportador 2002-2005

IPE	2002	2003	2004	2005
Media	587,09%	-43,26%	-309,57%	-653,20%
Mediana	-100,78%	-159,27%	-255,45%	-329,19%
Tercer cuartil	463,50%	410,81%	143,85%	103,27%
Desviación estándar	11480,49%	1546,80%	1180,30%	2639,89%
Coefficiente de variación	1955,49%	-3575,96%	-381,27%	-404,14%

Fuente: Los autores

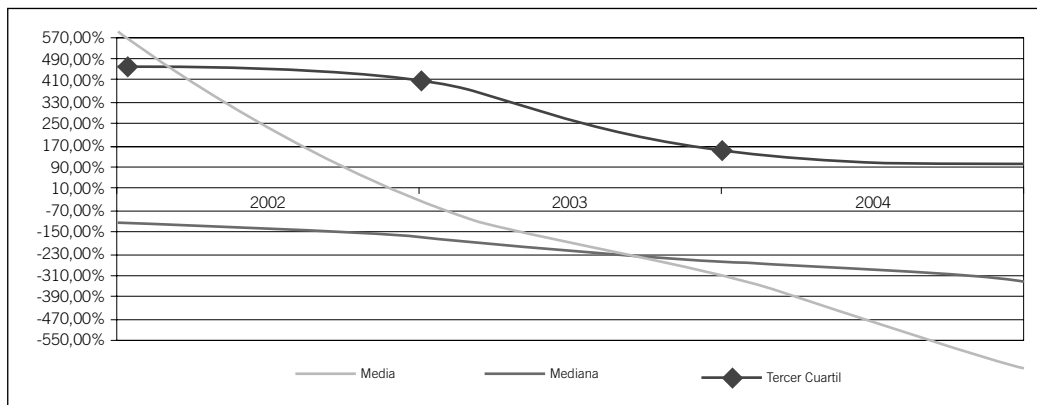
Al realizar el análisis con el IPE se identifica una fluctuación en el tercer cuartil, perdiendo 360 puntos aproximadamente entre el año 2002 y el 2005, así como una disminución marcada en la media y la mediana. Las gráficas de los valores registrados permiten observar con mayor claridad el deterioro del sector durante el periodo estudiado.

Gráfico 3.1. Evolución de la media, mediana y tercer cuartil del ROA sector agrícola con predominio exportador años 2002-2005



Fuente: Los autores

Gráfico 3.2. Evolución de la media, mediana y tercer cuartil del IPE sector agrícola con predominio exportador años 2002-2005



Fuente: Los autores

Las tablas y gráficos permiten ubicar a las empresas en las zonas de desempeño. Es así como de las 325 compañías estudiadas entre el año 2002 y el 2005, la mayor proporción se encuentra en una zona de desempeño mediocre. En el sector se nota con preocupación la gran cantidad de empresas ubicadas en esta zona de desempeño o estado tánico, confirmando lo anteriormente expresado en cuanto a que el sector se encuentra en dificultades. Además se ve que

después de 2004, el número de las empresas que antes se encontraban en desempeño medio disminuyó considerablemente para sumarse a un desempeño mediocre.

Tabla 3.15. Ubicación de las empresas por zonas de desempeño según el ROA

ROA	2002	2003	2004	2005
Zona 1 - Desempeño superior	81	81	81	81
Zona 2 - Desempeño medio	148	136	95	43
Zona 3 - Estado tanático	96	108	149	201
Total	325	325	325	325

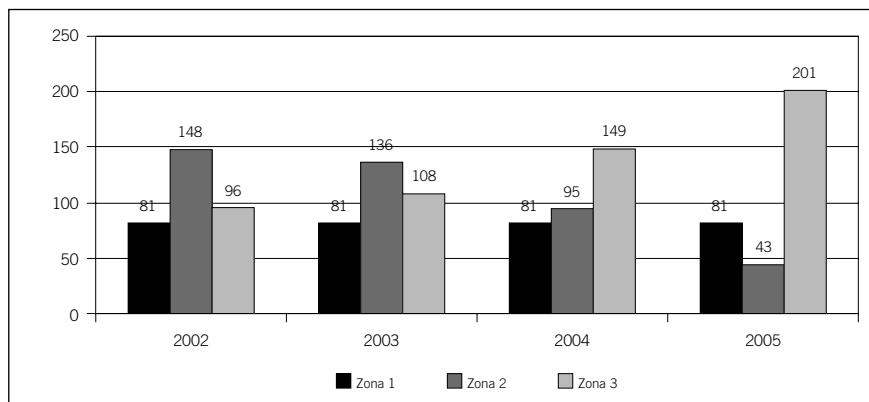
Zona 1	ROA mayor al tercer cuartil.
Zona 2	ROA positivo menor a tercer cuartil.
Zona 3	ROA negativo.

IPE	2002	2003	2004	2005
Zona 1 - Desempeño superior	77	78	78	77
Zona 2 - Desempeño medio	62	49	15	2
Zona 3 - Estado tanático	186	198	232	246
Total	325	325	325	325

Zona 1	IPE mayor al tercer cuartil.
Zona 2	IPE positivo menor a tercer cuartil.
Zona 3	IPE negativo.

Fuente: Los autores

Gráfico 3.3. Evolución de las zonas de desempeño según el ROA 2002-2005



Fuente: Los autores

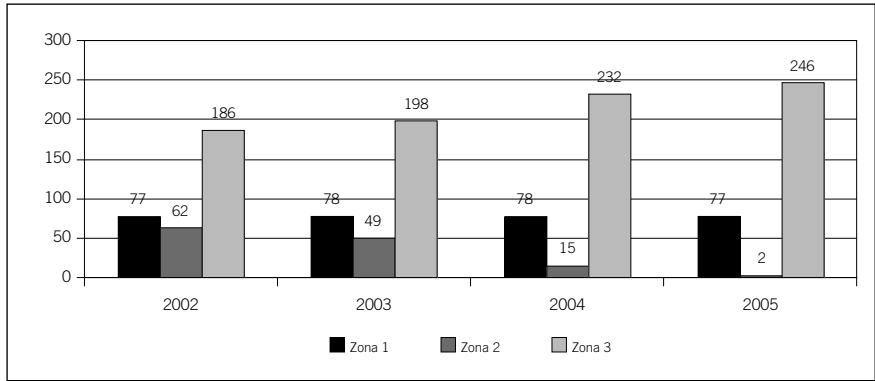
Tabla 3.16. Ubicación de las empresas por zonas de desempeño según el IPE

IPE	2002	2003	2004	2005
Zona 1 - Desempeño superior	77	78	78	77
Zona 2 - Desempeño medio	62	49	15	2
Zona 3 - Estado tanático	186	198	232	246
Total	325	325	325	325

Zona 1 IPE mayor al tercer cuartil.
 Zona 2 IPE positivo menor a tercer cuartil.
 Zona 3 IPE negativo.

Fuente: Los autores

Gráfico 3.4. Evolución de las zonas de desempeño según el IPE 2002-2005



Fuente: Los autores

Las pruebas de hacinamiento han permitido encontrar deterioro de la rentabilidad de las empresas del sector y agrupamiento alrededor de la media con ubicación de las empresas en zonas de desempeño medio y mediocre, aun cuando existen algunos con un desempeño superior. Una diferencia al utilizar o el IPE o el ROA en el sector radica en que el IPE es mucho más exigente. Nótese cómo para el año 2005 mediante el ROA 201 empresas se encuentran en zona de estado tanático y con el IPE, 246.

El hacer conclusiones en este momento es apresurado; por lo tanto se procede a realizar el cálculo de los índices de erosión para confirmar o desmentir lo observado en el hacinamiento cuantitativo.

3.4.3. Cálculo de los índices de erosión de la estrategia y la productividad

Se presentan a continuación las tablas que incluyen la utilidad operativa y los ingresos operacionales acumulados del sector confecciones entre el año 2002 y 2005.

Tabla 3.17. Información financiera del sector agrícola con predominio exportador años 2002-2005 (datos en millones de pesos)

	2002	2003	2004	2005
Ingresos operaciones	2.696.899.398	2.933.888.009	2.732.082.365	2.520.084.825
Utilidad operacional	92.925.386	70.984.141	-37.844.405	-157.402.861

Fuente: Los autores

Se procede a realizar los cálculos de las variaciones o deltas de los rubros presentados en las tablas. Entre los años 2002 y 2003 el sector presentó un incremento en sus ingresos del 8,79%, frente a un decrecimiento de las utilidades en un 23,61%; para el periodo 2003-2004 los dos rubros presentan disminuciones: los ingresos decrecieron en un 6,88% mientras que las utilidades operativas cayeron en 153,31% y en el período siguiente 2004-2005 siguieron presentando el mismo comportamiento del periodo anterior: los ingresos cayeron en 7,76 y las utilidades en un 315,92%.

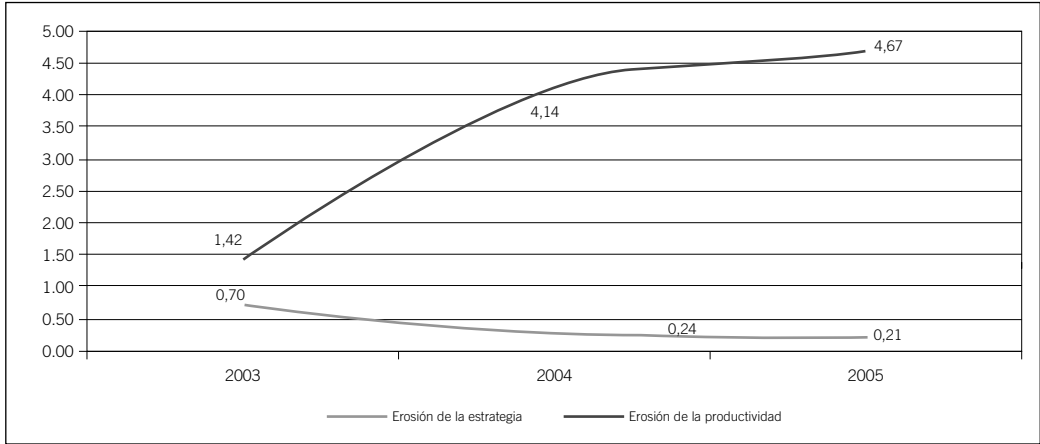
Tabla 3.18. Variación porcentual de los ingresos y la utilidad operacional en el sector agrícola con predominio exportador años 2002-2005

	2002 - 2003	2003 - 2004	2004-2005
Delta Ingresos	8,79%	-6,88%	-7,76%
Delta utilidad	-23,61%	-153,31%	-315,92%

Fuente: Los autores

Al realizar los cálculos de la erosión se encuentra que el sector agrícola con predominio exportador en el período estudiado no presenta síntomas de erosión de la estrategia pero si un incremento de su índice de erosión de la productividad. Es evidente que los ingresos de las empresas del sector agrícola con predominio exportador durante el periodo estudiado muestran un comportamiento menos desfavorable que el presentado por la utilidad, lo que indica que las empresas del sector en promedio están siendo ineficientes internamente y los márgenes son cada vez más bajos.

Gráfico 3.5. Erosión de la estrategia y erosión de la productividad para el sector agrícola con predominio exportador 2002-2005



Fuente: Los autores

Para realizar un mejor análisis del sector se presenta la información para cada una de las empresas que lo conforman, lo que permite encontrar las empresas con mayor nivel de erosión.

Tabla 3.19. Erosión de la estrategia y de la productividad en el sector agrícola con predominio exportador entre los años 2002 y 2005

Compañía	SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR					
	EROSIÓN ESTRATEGIA			EROSIÓN PRODUCTIVIDAD		
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2002-2003	2003-2004	2004-2005
EQUIPOS AGRÍCOLAS E INDUSTRIALES LTDA.	1,98	0,76	0,64	0,51	1,32	1,57
DÁVILA ARMENTA LTDA.	1,07	1,20	0,74	0,93	0,84	1,35
AGROCORCEGA S. A.	1,37	1,19	0,81	0,73	0,84	1,23
AGROPECUARIA LAS CABUYAS LTDA.	1,26	0,63	1,33	0,80	1,58	0,75
AGROPECUARIA URIBE TORO HERMANOS Y CIA.	0,69	2,17	-0,62	1,46	0,46	-1,61
AGROPECUARIA CASABLANCA POSADA Y CIA.	1,22	0,74	0,86	0,82	1,36	1,16
AGROPECUARIA GÓMEZ CABAL Y CIA. LTDA.	-0,53	0,37	0,41	-1,88	2,67	2,41
DURÁN CASTRO & CIA. S. EN C. S.	1,37	1,02	0,07	0,73	0,98	14,65
AGROGUACHAL S.A.	0,04	2,55	1,97	24,57	0,39	0,51
CIA. AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.	0,06	1,28	1,78	17,08	0,78	0,56
EL DIAMANTE LTDA.	2,10	0,98	0,93	0,48	1,02	1,08
SOCIEDAD AGROPECUARIA DE OCCIDENTE S.A.	0,91	1,00	0,19	1,10	1,00	5,37
ORIENTE S.A.	0,73	0,81	0,63	1,37	1,23	1,59
EL ROSARÍO LTDA.	0,39	0,93	0,34	2,58	1,08	2,98
AZCÁRATE RIVERA E HIJOS LTDA.	2,02	0,27	1,04	0,50	3,74	0,97
HACIENDA SAN JOSÉ S.A.	1,18	0,06	0,64	0,84	17,10	1,57
COMPAÑÍA AGRÍCOLA CAUCANA S.A.	-2,22	4,43	1,43	-0,45	0,23	0,70
HACIENDA SANTA ROSA LTDA.	0,29	-0,63	-2,92	3,40	-1,59	-0,34
PALMEIRAS S.A.	1,11	1,51	0,54	0,90	0,66	1,85
ASTORGA S.A.	0,65	-0,43	2,57	1,53	-2,33	0,39
NEGOCIOS AZUERO Y CIA. S. EN C.	1,04	0,79	1,10	0,96	1,26	0,91
AGRÍCOLA EL CARMEN S.A.	2,33	0,80	0,40	0,43	1,25	2,48
COMPAÑÍA MAPANÁ LIMITADA	0,82	0,70	-2,45	1,21	1,42	-0,41
C I FLORES DE LA VEGA LTDA.	3,94	0,94	-1,00	0,25	1,07	-1,00
C I PROMOTORA BANANERA S A C I PROBANS.A.	-0,74	10,41	1,67	-1,35	0,10	0,60

LA PLANTACIÓN S.A.	0,15	2,55	1,85	6,47	0,39	0,54
AGRÍCOLA SANTAMARÍA S.A.	1,24	0,87	-0,78	0,80	1,15	-1,28
AGROCHIGÜIROS S.A.	3,76	1,17	0,64	0,27	0,86	1,56
GRUPO 20 LTDA.	0,27	3,10	0,50	3,73	0,32	1,98
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS LA HACIENDA S.A.	-158,64	-0,03	8,61	-0,01	-37,03	0,12
INVERSIONES MONTESOL Y CIA. LTDA.	-0,10	24,38	1,47	-10,41	0,04	0,68
MEJÍA RESTREPO PLANTIOS Y CIA. S.C.A.	0,84	0,89	-0,54	1,20	1,12	-1,84
C I CULTIVOS DEL CARIBE LTDA.	-0,35	0,52	4,13	-2,89	1,91	0,24
PIN S.A.	0,78	1,26	0,69	1,29	0,79	1,45
BANANERAS ARISTIZÁBAL Y CIA. S.C.A.	-1,12	-7,66	-3,23	-0,89	-0,13	-0,31
C I FLORES LAS PALMAS LTDA.	-0,54	-0,76	-0,99	-1,86	-1,32	-1,01
HENRIQUEZ VELÁSQUEZ Y CIA. S. EN C.	0,02	57,85	0,44	49,47	0,02	2,28
CULTIVOS SANTA MARÍA DEL MONTE S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPORTACIONES BOCHICA S.A. CI.	0,11	-10,25	1,56	8,98	-0,10	0,64
PRODUCTORA EXPORTADORA AGROPECUARIA LTDA.	0,81	0,16	0,96	1,23	6,44	1,04
FLORES ESMERALDA LTDA.	-0,27	27,17	1,75	-3,75	0,04	0,57
BANANERA SANTILLANA LTDA. EN CONCORDATO	1,57	1,17	0,07	0,64	0,86	15,26
INVERSIONES U-DIEZ Y CIA. S.C.A.	0,42	1,26	2,17	2,37	0,79	0,46
HACIENDA HORIZONTES LTDA.	0,92	0,95	-4,77	1,09	1,05	-0,21
BANANERAS DE URABÁ S.A.	1,00	0,31	0,53	1,01	3,25	1,88
HACIENDA LA PLAYA LTDA.	3,83	1,40	1,37	0,26	0,71	0,73
HACIENDA VELABA LIMITADA	1,70	0,54	0,62	0,59	1,85	1,61
OLEAGINOSAS LAS BRISAS S.A.	1,59	-0,06	8,47	0,63	-16,84	0,12
CULTIVOS SANTA CRUZ S.A.	5,91	0,84	1,56	0,17	1,19	0,64
PRODUCTORA AGRÍCOLA S.A. EN CONCORDATO	3,73	1,19	233,63	0,27	0,84	0,00
HIJOS DE RAFAEL JARAMILLO Y CIA. LTDA.	1,72	0,69	1,33	0,58	1,44	0,75
CULTIVOS Y SEMILLAS EL ACEITUNO LIMITADA	0,30	1,49	0,95	3,31	0,67	1,06
CIA AGROPECUARIA E INDUSTRIAL PAJONALES S.A.	0,62	0,46	0,04	1,62	2,18	26,61

ERNESTO NAVARRO Y CIA. S. EN C.	0,92	0,19	7,59	1,09	5,30	0,13
ZORROZA Y SUAREZ LTDA.	11,20	0,63	0,60	0,09	1,58	1,67
ARROCERA POTRERITO LASERNA Y CIA. S.C.A.	1,34	0,82	0,51	0,75	1,21	1,97

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR

Compañía	EROSIÓN ESTRATEGIA			EROSIÓN PRODUCTIVIDAD		
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2002-2003	2003-2004	2004-2005
INVERSIONES AGROPECUARIAS DOIMA S.A.	0,58	0,16	1,66	1,72	6,43	0,60
TECNOAJI LTDA.	6,59	0,65	-1,08	0,15	1,53	-0,92
MAVALLE S.A.	0,03	-0,35	-17,96	36,24	-2,83	-0,06
PRODUCCIONES AGRÍCOLAS CAVI S.A.	1,48	1,28	0,66	0,67	0,78	1,51
JALI GANADEROS LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LA ARBOLEDA LTDA.	1,45	0,65	1,04	0,69	1,53	0,96
M S LOPEZ Y CIA. S. EN C.	2,30	1,56	1,32	0,44	0,64	0,76
INVERSIONES BUENO Y CIA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GONZÁLEZ Y BARRIENTOS & CIA. S. EN C.	0,08	5,81	2,16	11,98	0,17	0,46
COMPAÑÍA AGROPECUARIA BALSILLA S.A.	1,99	0,95	0,86	0,50	1,06	1,16
AGRO BOSQUE S.A. C.I EN CONCORDATO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ASOCED LTDA.	0,18	195,87	-0,31	5,62	0,01	-3,22
GARCÉS EDER Y CIA. S.C.A.	1,14	0,68	1,30	0,88	1,46	0,77
MÉJICO LIMITADA	0,40	0,19	6,42	2,49	5,14	0,16
AGROPECUARIA SILCA LTDA.	0,97	-0,09	5,23	1,04	-10,74	0,19
INVERSIONES VENECIA. S.A.	0,16	1,08	1,84	6,11	0,92	0,54
GARRIDOS Y CIA. S.C.A.	1,16	0,98	0,83	0,87	1,02	1,21
JUAN JOSÉ BORRERO SUCESORES Y CIA. S.C.S.	0,56	1,54	1,22	1,80	0,65	0,82
EPOCA S.A.	1,00	0,02	24,31	1,00	48,43	0,04
AGRÍCOLA MANDALAY S.A.	1,02	0,89	1,08	0,98	1,12	0,93
COINCALI LTDA Y CIA. S.C.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BLUM GARRIDO LTDA.	-0,12	-3,00	4,23	-8,05	-0,33	0,24
COINVALLE LTDA.	1,36	1,02	0,99	0,74	0,98	1,01
AGROPECUARIA LA ESMERALDA LTDA.	0,68	2,93	1,82	1,48	0,34	0,55

INVERSIONES EQUIPOS Y SERVICIOS S.	0,13	2,16	1,37	7,91	0,46	0,73
LA JULIANA LTDA.	-0,09	-0,92	-2,22	-11,60	-1,08	-0,45
OFELIA DE LOURIDO Y CIA. S. C. S.	2,57	1,18	0,51	0,39	0,85	1,96
SALCEDO & CIA.SOC. AGRÍCOLA Y GANADERA LTDA.	-0,06	24,28	-0,05	-16,22	0,04	-18,92
GRUPO PICHUCHO R.E.HOLGUÍN S.C.A.	1,13	0,85	2,34	0,89	1,18	0,43
MAVECAR S.A.	0,68	2,81	0,60	1,48	0,36	1,66
SOCIEDAD AGRÍCOLA Y GANADERA PAJO LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUCESORES DE HORACIO GARCÍA & CIA. LTDA.	-8,07	0,37	0,41	-0,12	2,73	2,43
AGRÍCOLA BUENO & CIA. S. EN C.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TENORÍO DURÁN & CIA. S.A.	1,65	1,01	1,04	0,61	0,99	0,97
LEONARDO ABADÍA E HIJOS LTDA.	6,23	0,60	1,23	0,16	1,66	0,81
DOMÍNGUEZ NAVIA & CIA. S. EN C.	1,03	0,91	0,98	0,97	1,09	1,02
INVERSIONES ALVALENA S.A.	-0,70	-1,20	0,06	-1,43	-0,83	17,74
MERCEDES DE GARCÉS Y CIA LIMITADA	-0,69	-0,26	1,53	-1,44	-3,80	0,65
CÍTRICOS DEL VALLE TENORÍO & CIA. S. EN C. S.	1,27	0,79	0,95	0,79	1,27	1,06
MELÉNDEZ S.A.	1,22	1,06	0,60	0,82	0,94	1,67
YUNDECITO S.A.	3,04	0,10	-3,71	0,33	10,10	-0,27
SALENTO S.A.	-0,33	2,21	1,18	-3,00	0,45	0,84
HEREDEROS DE ANGEL MARÍA CASTRO S. A.	4,46	1,03	0,88	0,22	0,97	1,13
HACIENDA LA CANDELARIA S.A.	0,82	1,19	0,86	1,21	0,84	1,17
EDUARDO CANON BRAVO Y CIA. S. EN C.	3,39	1,92	0,47	0,29	0,52	2,13
AGRO EL ARADO S.A.	2,56	3,22	0,77	0,39	0,31	1,29
CABAL Y CIA. LTDA.	1,53	0,80	0,51	0,65	1,26	1,97
AGROPECUARIA OSPINA Y CIA. S. C. S.	1,30	1,66	-0,03	0,77	0,60	-38,01
PROMOCION E INVERSIÓN EN PALMA S.A.	0,49	1,67	0,75	2,06	0,60	1,33
LA CACICA LIMITADA	0,87	1,40	0,91	1,15	0,72	1,09
TELMO J DIAZ Y CIA. LTDA.	0,60	0,76	1,93	1,68	1,31	0,52
PALMAS MONTECARMELO S.A.	1,15	0,97	1,38	0,87	1,03	0,72

GANADERÍA PÉREZ MATERA LTDA.	-0,14	1,14	-0,28	-7,18	0,88	-3,52
INVERSIONES FERNÁNDEZ DE CASTRO LTDA.	-0,70	3,71	-0,40	-1,42	0,27	-2,52
FINCA CIBELES LTDA.	8,68	0,45	0,59	0,12	2,23	1,69

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR

Compañía	EROSIÓN ESTRATEGIA			EROSIÓN PRODUCTIVIDAD		
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2002-2003	2003-2004	2004-2005
SOC. AGROPECUARIA FERNÁNDEZ DE CASTRO LTDA.	3,34	-0,56	0,06	0,30	-1,79	16,24
PALMAS OLEAGINOSAS DE CASACARA LIMITADA	4,90	0,96	-1,12	0,20	1,04	-0,89
PALMERAS SANTANA LTDA.	0,53	0,62	-0,36	1,87	1,61	-2,79
SOC. DE COMERCIALIZACIÓN INT. FLORES ALBORADA S.A.	1,29	-0,80	0,95	0,78	-1,25	1,05
C I FLORES LA FRAGANCIA. LTDA.	-0,50	-0,28	-2,87	-2,00	-3,60	-0,35
MONIKA FARMS LTDA.	1,05	0,01	-1,28	0,96	97,18	-0,78
FLORES LA VALVANERA LTDA.	0,04	-3,86	13,95	22,75	-0,26	0,07
CULTIVOS Y SERVICIOS LTDA Y CIA. S.C.A.	1,58	-1,01	1,89	0,63	-0,99	0,53
SOC. INT. PRODUCTOS EL CARTUCHO S.A.	0,89	-0,07	11,79	1,13	-15,17	0,08
FLORES DE SERREZUELA S.A.	1,57	0,24	-1,45	0,64	4,25	-0,69
FLORES AURORA LTDA C.I.	1,28	-0,56	3,73	0,78	-1,77	0,27
ALPES FLOWERS LTDA SOCIEDAD INTERNACIONAL	0,48	-0,02	88,62	2,08	-58,79	0,01
AGRÍCOLA AGUAS BLANCAS LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CULTIVOS BUENAVISTA LTDA SOCIEDAD INT.	3,70	0,90	-4,28	0,27	1,11	-0,23
C.I. LINDA COLOMBIANA LTDA.	0,92	1,06	0,55	1,08	0,94	1,83
MARGOT URIBE DE SAMPER & CIA. S. EN C.	1,11	0,37	1,26	0,90	2,69	0,80
SOCIEDAD AGROPECUARIA GUAMITOS LTDA.	0,59	0,98	0,16	1,69	1,02	6,21
ROSAS Y FLORES LTDA.	-1,36	1,35	0,14	-0,73	0,74	7,40
ABACO TULIPANES DE COLOMBIA S.A.	1,03	0,76	-0,37	0,97	1,32	-2,71
PETALOS DE COLOMBIA S.A.	1,06	8,04	-1,43	0,94	0,12	-0,70
INNOVACION ANDINA S.A.	1,46	0,56	0,13	0,68	1,77	7,62
LA PLAZOLETA LTDA.	0,93	0,70	-0,49	1,08	1,44	-2,05

OLEAGINOSAS SAN MARCOS LTDA.	0,85	0,51	0,19	1,17	1,96	5,32
AGROPECUARIA SANTA CRUZ LIMITADA	1,06	-0,25	4,20	0,95	-3,99	0,24
AGRÍCOLA EL REDIL LTDA.	0,90	0,68	-0,42	1,11	1,46	-2,36
COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL MERCEDES S.A.	-18,90	0,82	-6,58	-0,05	1,21	-0,15
COMERCIALIZADORA INT. FLEXPORT DE COLOMBIA	2,39	1,74	0,07	0,42	0,57	14,16
INVERSIONES MORCOTE S.A.	0,17	3,32	2,70	6,05	0,30	0,37
INVERSIONES STA ROSA ARW LTDA.	1,77	2,96	0,66	0,57	0,34	1,52
SOC. DE COMERC. INT. FLORES COLON LTDA.	0,16	2,24	1,30	6,06	0,45	0,77
INVERSIONES LA MEJORANA LTDA.	-14,58	2,17	1,91	-0,07	0,46	0,52
INVERSIONES PEÑAS BLANCAS LTDA.	-0,35	-10,20	3,40	-2,87	-0,10	0,29
LAS FLORES S.A.	-0,84	6,37	1,45	-1,20	0,16	0,69
INVERSIONES EL SOL DEL LLANO LTDA.	0,52	0,74	-0,39	1,91	1,35	-2,54
FLORES SANTA ROSA LTDA.	0,82	-0,34	-6,82	1,22	-2,91	-0,15
C I AGROINDUSTRIA DEL RÍOFRÍO LTDA.	-0,44	3,22	2,15	-2,28	0,31	0,47
EXPORTADORA DE BANANO LIMITADA	2,19	0,41	0,54	0,46	2,46	1,84
UNIVERSAL FLOWERS LTDA. COMERCIALIZADORA INT.	2,83	2,38	-1,09	0,35	0,42	-0,92
FLORES DE SUESCA S.A.	1,49	0,65	0,50	0,67	1,54	1,99
C I FLORES LA UNION S.A.	38,89	-1,34	-0,35	0,03	-0,74	-2,86
INVERSIONES PERLA S.A.	0,30	-0,37	-1,01	3,34	-2,67	-0,99
PALMAR DEL ORIENTE LTDA.	0,76	-0,34	-1,41	1,32	-2,95	-0,71
C I FLORES CONDOR DE COLOMBIA S.A.	0,29	-8,71	12,07	3,45	-0,11	0,08
MG CONSULTORES LTDA.	0,05	-2,45	9,49	18,65	-0,41	0,11
C I FLORES TIBA S.A.	0,26	-5,58	2,97	3,91	-0,18	0,34
FLORES COLOMBIANAS C.I. LTDA.	0,83	1,59	-0,29	1,20	0,63	-3,46
FLORES HORIZONTE LTDA	-10,60	0,78	0,98	-0,09	1,28	1,02
FIERRO AVILA Y COMPANIA S. C. A.	2,05	1,54	-0,42	0,49	0,65	-2,37
SOC. COMERCIAL. INT. AGRÍCOLA PAPAGAYO S.A.	0,98	0,28	-10,25	1,02	3,52	-0,10

HORTICULTURA DE LA SABANA S.A.	1,02	18,80	1,97	0,98	0,05	0,51
PALMAS DE TUMACO LTDA.	1,02	0,63	0,36	0,98	1,60	2,76
GÓMEZ CABALLERO Y CIA. S. EN C.	1,96	0,81	-0,03	0,51	1,24	-33,15
FLORES TIMANA LTDA.	1,59	-2,05	0,45	0,63	-0,49	2,22
EL PALMAR DEL LLANO LTDA.	0,93	0,27	-0,38	1,07	3,73	-2,60
FLORES MONSERRATE LTDA.	-0,93	0,60	0,86	-1,08	1,67	1,16

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR

Compañía	EROSIÓN ESTRATEGIA			EROSIÓN PRODUCTIVIDAD		
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2002-2003	2003-2004	2004-2005
SUASUQUE S.A.	8,10	1,37	0,72	0,12	0,73	1,39
COMPAÑÍA AGRÍCOLA DE SUBA C I LTDA.	1,98	-0,52	55,46	0,51	-1,93	0,02
SOCIEDAD INT. FLORES DE FUNZA S.A.	8,24	0,11	-0,29	0,12	8,82	-3,39
AGROPECUARIA LA ESPERANZA PALESTINA LTDA.	-0,50	2,27	-0,41	-2,00	0,44	-2,45
C I AGROPECUARIA CUERNAVACA LIMITADA	0,50	1,20	-0,20	2,00	0,83	-4,90
DE LA PAVA GUEVARA E HIJOS LTDA.	1,03	1,19	-5,68	0,97	0,84	-0,18
INVERSIONES AYURÁ LTDA Y CIA. S.C.A.	-0,15	21,27	1,38	-6,67	0,05	0,73
AGRÍCOLA CUNDAY S.A.	-39,26	0,81	1,22	-0,03	1,24	0,82
PLANTAS S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FLORES DEL CAUCA S.A. C.I.	-0,52	-3,08	3,22	-1,92	-0,32	0,31
AGRÍCOLA LOS LAURELES LTDA.	2,76	1,00	-1,21	0,36	1,00	-0,83
FLORES SANTA FE LTDA.	-4,21	1,01	-2,39	-0,24	0,99	-0,42
IND. AGRÍCOLA Y PECUARIA DEL INTERIOR LTDA.	0,01	-12,46	-4,13	81,62	-0,08	-0,24
LAS AMLIAS S.A.	0,45	76,68	1,02	2,21	0,01	0,98
C I JARDINES DE COLOMBIA LTDA.	0,10	5,32	0,91	10,46	0,19	1,09
SOCIEDAD INTERNACIONAL INDUAGRÍCOLA LTDA.	-2,00	-2,79	1,26	-0,50	-0,36	0,79
AGROINDUSTRIAL SANTA ANA LTDA.	-34,77	1,46	-0,07	-0,03	0,68	-13,76
C I PROD. AGR. DE EXPORTACIÓN AGRODEX LTDA.	0,85	0,55	1,75	1,18	1,82	0,57

C I FLORES DE EXPORTACIÓN LTDA.	-2,76	-0,91	-0,36	-0,36	-1,10	-2,81
FLORES DEL RÍO S.A. CI	-0,18	-38,48	2,37	-5,53	-0,03	0,42
SOCIEDAD DE C.I. VALMAR Y CIA. S.A.	-0,26	2,86	-1,37	-3,84	0,35	-0,73
EXPLOTADORA RICAURTE HACIENDA CAUCHO Y CIA.	0,11	1,60	-1,83	9,36	0,62	-0,55
CULTIVOS SAN JOSÉ LTDA.	0,75	1,39	0,74	1,33	0,72	1,34
JARDINES BACATÁ S.A.	0,41	0,33	0,98	2,41	3,07	1,02
C I FLORES DE LA SABANA S.A.	0,42	0,69	-1,19	2,37	1,44	-0,84
SOCIEDAD DE C.I. JARDINES DE LOS ANDES S.A.	-1,39	8,01	0,43	-0,72	0,12	2,34
C I FLORAMERICA LTDA.	-0,67	-0,26	1,19	-1,48	-3,78	0,84
FLORES DE LOS ANDES LTDA.	-1,17	-2,80	2,36	-0,85	-0,36	0,42
PALMAS OLEAGINOSAS BUCARELIA S.A.	1,29	0,96	0,57	0,78	1,04	1,76
PROMOCIONES AGROPECUARIAS MONTERREY LTDA.	1,86	1,21	-0,78	0,54	0,83	-1,28
INVERSIONES MONTANEL E.U.	0,88	0,89	0,03	1,14	1,13	29,95
INDUSTRIAL AGRARIA LA PALMA S.A. INDUPALMA	-5,38	0,56	-1,20	-0,19	1,79	-0,83
HACIENDA LUCERNA LTDA.	0,42	2,41	0,45	2,38	0,41	2,21
JAIME URIBE Y HERMANAS LTDA.	0,74	1,29	0,48	1,35	0,78	2,09
ARAKI S.A.	-5,16	0,64	0,16	-0,19	1,57	6,34
COLINGA FLOWERS S.A.	-0,45	1,54	1,80	-2,24	0,65	0,55
FLORES LA VIRGINIA S.A.	0,32	-2,15	0,06	3,09	-0,46	16,81
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. NORIA S.A.	-0,38	-0,99	-0,08	-2,62	-1,01	-12,96
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. ALTAMIZAL S.A.	0,94	0,83	-1,02	1,06	1,21	-0,98
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACIÓN INT. CONDADO S.A.	0,73	-0,09	8,31	1,36	-11,51	0,12
C I COLOMBIAN CARNATIONS LTDA.	0,03	116,62	2,49	29,07	0,01	0,40
C I SANTA MONICA FLOWERS LTDA.	-11,65	0,63	1,63	-0,09	1,59	0,62
C I PORCELAIN FLOWERS LTDA.	-0,44	0,08	10,11	-2,26	12,25	0,10
C I SPLENDOR FLOWERS LTDA.	6,47	0,37	2,80	0,15	2,71	0,36
MELODY FLOWERS LIMITADA	-0,46	2,46	1,48	-2,18	0,41	0,68

FLORES DE LAS INDIAS S.A.	-0,87	0,58	0,15	-1,15	1,73	6,76
AMPARO VALLEJO DE RAMÍREZ S. EN C.A.	-4,74	3,08	0,90	-0,21	0,32	1,11
AGRÍCOLA VENTURA LIMITADA	0,13	-56,36	0,79	7,69	-0,02	1,26
AGRÍCOLA EL PACAYAL LTDA.	-2,55	-0,02	103,61	-0,39	-44,63	0,01
C I SANTA HELENA FLOWERS LTDA.	16,62	1,35	0,15	0,06	0,74	6,60
MOUNTAIN ROSES S.A.	-21,62	4,44	8,31	-0,05	0,23	0,12
HACIENDA NORMANDÍA S.A.	3,63	0,27	2,63	0,28	3,70	0,38
CAUCA GRANDE S.A.	0,57	2,11	0,27	1,74	0,47	3,74
ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CAÑA S.A.	0,53	-2,56	1,18	1,87	-0,39	0,85
AGROPECUARIA MIRRIÑAQUE ULLOA & CIA. S.C.A.	1,25	1,25	1,09	0,80	0,80	0,91

SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR

Compañía	EROSIÓN ESTRATEGIA			EROSIÓN PRODUCTIVIDAD		
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2002-2003	2003-2004	2004-2005
BANANERAS FUEGO VERDE S.A.	0,15	2,96	4,87	6,85	0,34	0,21
COMPAÑÍA AGRÍCOLA RÍO VERDE S.A.	-29,15	0,88	0,63	-0,03	1,14	1,58
BANANERAS CAMBURAL LTDA.	0,33	-1,21	-0,25	2,99	-0,83	-3,93
MIRACANA INMOBILIARIA QUILICHAO S.A. Y CIA. S. C.A.	-0,02	-39,92	2,81	-61,77	-0,03	0,36
POTOSÍ S.A.	0,95	1,11	1,01	1,05	0,90	0,99
G A CADENA LOPEZ Y CIA. S. EN C.	4,13	1,13	0,35	0,24	0,89	2,87
C I AGRÍCOLA DE LAS MERCEDES S.A.	0,77	1,22	-0,28	1,31	0,82	-3,51
SOCIEDAD AGRÍCOLA DE PALMEROS S.A.	0,82	0,99	0,74	1,22	1,01	1,36
COMPAÑÍA DE FLORES DE EXPORTACIÓN S.A.	3,31	0,07	-9,22	0,30	14,20	-0,11
JARDINES DEL ROSAL LTDA.	-0,61	0,62	4,21	-1,65	1,62	0,24
COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL BAGATELA S.A.	-2,79	1,08	2,42	-0,36	0,93	0,41
COMPAÑÍA CULTIVADORA DE GRANOS S.A.	1,48	0,90	0,88	0,68	1,11	1,13
PALMERAS DE CENTRO AMERICA LTDA.	0,43	0,36	0,83	2,33	2,82	1,21
CAÑADUZALES S.A.	1,13	0,87	0,01	0,88	1,15	192,41

AGROPECUARIA SIERRA LOMA S.A.	4,38	-5,52	0,01	0,23	-0,18	109,00
FLORES DEL CACIQUE LIMITADA	0,33	0,12	-27,80	3,02	8,54	-0,04
HARKER ROA Y CIA. S. EN C.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORTÍCOLA EL TRIUNFO LTDA. C. I.	0,56	0,66	0,40	1,78	1,51	2,50
AGROPECUARIA BARRANCÓN LTDA.	0,93	1,69	0,31	1,07	0,59	3,25
ANDALUCÍA S.A. C.I. EN CONCORDATO	1,64	-0,97	0,01	0,61	-1,03	139,20
SOCIEDAD AGROPECUARIA BANANAL S.A.	-0,06	-9,54	-1,58	-18,03	-0,10	-0,63
FLORES SAN JUAN S.A. C.I.	-1,12	0,78	-8,90	-0,89	1,28	-0,11
BANANERA LA GRANJA LIMITADA	4,51	1,03	1,28	0,22	0,97	0,78
CATU S.A. C.I.	1,73	0,65	-0,76	0,58	1,55	-1,31
LOUISIANA FARMS S.A.	0,68	0,03	-79,94	1,47	33,54	-0,01
INDUSTRIAS AGRÍCOLAS MEGAFLORES LTDA.	0,36	-0,36	-3,41	2,74	-2,76	-0,29
C I TEUCALI FLOWERS LTDA.	18,88	1,86	0,09	0,05	0,54	11,12
THE ELITE FLOWER LTDA C. I.	0,89	0,69	0,90	1,12	1,46	1,12
C I FLORES PRISMA S.A.	4,13	0,21	-2,95	0,24	4,84	-0,34
AGRÍCOLA ROMA S.A.	0,27	-0,94	-2,63	3,77	-1,06	-0,38
FLORES CHUSACA LTDA.	-1,02	-1,55	2,53	-0,98	-0,64	0,40
GUTIÉRREZ E HIJOS Y COMPAÑÍA S. EN C.A.	0,72	2,83	0,12	1,39	0,35	8,08
UNIPLANTAS S.A.	0,28	-0,00	-141,39	3,57	-266,74	-0,01
FLORES DE MAYO LTDA. C. I.	0,60	-2,47	0,17	1,68	-0,41	6,03
C.I. FALCON FARMS DE COLOMBIA S.A.	0,56	-4,17	0,29	1,80	-0,24	3,50
C I CULTIVOS SAN NICOLÁS LTDA.	1,35	0,46	3,84	0,74	2,19	0,26
C I FLORES LOS SAUCES S.A.	1,32	-2,63	0,83	0,76	-0,38	1,20
FLORES CANELON LTDA.	0,55	-0,98	2,04	1,82	-1,03	0,49
FLORES LA MANA S.A.	-1,93	1,85	2,54	-0,52	0,54	0,39
FLORES JAYVANA LTDA.	0,03	3,67	-6,62	31,49	0,27	-0,15
AGROINDUSTRIAL MADONNA S.A.	30,70	2,05	-0,12	0,03	0,49	-8,02
LOPEZ LASSO & CIA. S. EN C.S.	0,04	3,03	17,84	24,04	0,33	0,06
CABAL CABAL Y CIA. S. EN C. S.	0,64	0,86	0,33	1,56	1,16	3,05
AGRÍCOLA LAS ANTILLAS S.A.	0,67	0,63	4,49	1,50	1,59	0,22
INVERSIONES CASAGRANDE S.A.	0,19	1,59	1,25	5,35	0,63	0,80

AGROPECUARIA LA LOMA LTDA.	0,65	1,21	-0,40	1,54	0,83	-2,51
BANANERA AGRÍCOLA BANAMAYAL S.A.	-1,99	-0,16		-0,50	-6,10	0,00
FRUTALES ARACATACA S.A.	1,01	-2,16	1,18	0,99	-0,46	0,85
AGROINDUSTRIAS LA TINAJA S.A.	-3,94	0,50	0,28	-0,25	2,02	3,60
AGRÍCOLA EUFEMIA LTDA.	1,11	-0,28	1,60	0,90	-3,60	0,63
AGROPECUARIA SAN GABRIEL LTDA.	5,02	-0,95	0,91	0,20	-1,05	1,10
AGROPECUARIA SAN PEDRO LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TINZUQUE LTDA.	0,90	0,50	-0,56	1,11	2,00	-1,77
INVERSIONES AGROINDUSTRIALES DEL CAUCA LTDA.	0,96	0,42	1,33	1,04	2,35	0,75
FLORES MANARE LTDA. C. I.	9,91	1,52	0,80	0,10	0,66	1,24

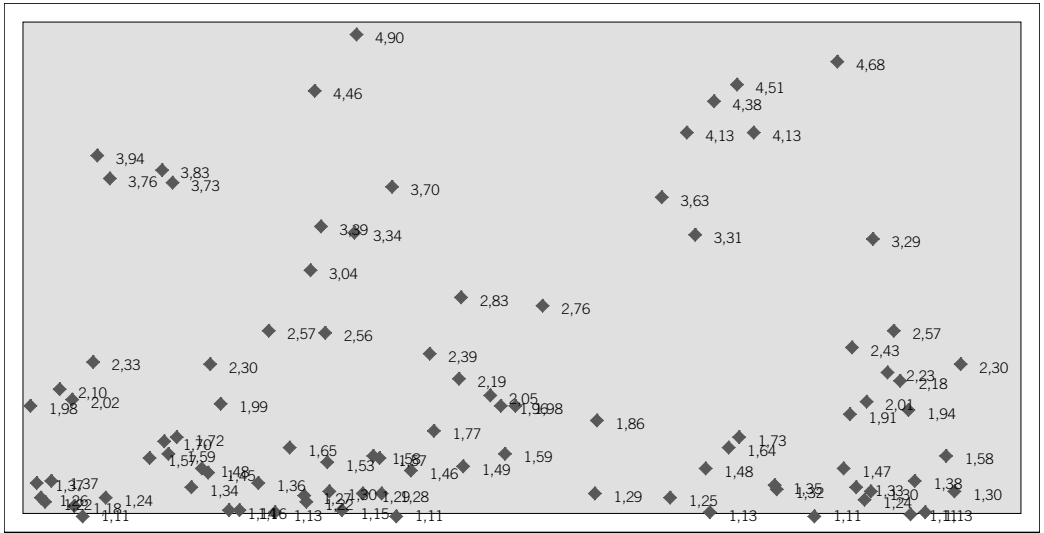
SECTOR AGRÍCOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR

Compañía	EROSIÓN ESTRATEGIA			EROSIÓN PRODUCTIVIDAD		
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2002-2003	2003-2004	2004-2005
	C I AGRÍCOLA GUACARÍ LTDA.	-6,74	0,03	3,61	-0,15	30,11
FLORES DEL HATO LTDA.	-0,05	4,69	5,09	-21,35	0,21	0,20
AGROINDUSTRIAL DON EUSEBIO LTDA.	4,68	0,47	-1,75	0,21	2,12	-0,57
FRUTERA DE SANTA MARTA S.A.	1,00	0,30	0,26	1,00	3,29	3,88
FLORENCIA. LTDA.	1,47	1,13	0,94	0,68	0,88	1,06
INVERSIONES CHAVELA LIMITADA	0,38	-17,96	-0,30	2,62	-0,06	-3,39
CENTURIÓN LTDA.	1,91	0,48	1,69	0,52	2,10	0,59
RÍOCEDRO LIMITADA	2,43	1,16	0,52	0,41	0,86	1,92
EL CONVITE LTDA.	1,33	0,90	1,23	0,75	1,11	0,81
DEGAFLORES LTDA. C.I.	-2,73	1,36	-1,84	-0,37	0,74	-0,54
FLORES CAMINO REAL LTDA. C.I.	-0,25	1,22	-0,43	-4,08	0,82	-2,30
COMERBAN LTDA.	1,24	-1,04	1,69	0,81	-0,96	0,59
MINISPRAY S.A.	2,01	-0,04	-0,85	0,50	-22,57	-1,17
AGROPECUARIA EL MANGO POSADA Y CIA. S. EN C.	1,30	1,78	1,00	0,77	0,56	1,00
INVERSIONES PALO ALTO GNECCO ESPINOSA Y CIA.	3,29	0,18	-1,69	0,30	5,53	-0,59
C I AGRÍCOLA EL RETIRO S.A.	0,88	0,76	-1,04	1,14	1,31	-0,96
QUEENS FLOWERS DE COLOMBIA LTDA.	-0,63	4,36	3,36	-1,59	0,23	0,30

C I BANANOS DE EXPORTACIÓN S A C I BANADEX S.A.	0,61	3,32	2,72	1,65	0,30	0,37
FLORES AGUABLANCA LTDA.	-1,97	-0,07	-43,79	-0,51	-14,92	-0,02
AGRÍCOLA EL RETIRO S.A.	2,23	-0,40	5,20	0,45	-2,52	0,19
METALIGAS LTDA.	0,64	0,67	0,32	1,57	1,48	3,08
HORTICULTURA EL MOLINO LTDA.	2,57	-0,02	59,31	0,39	-40,82	0,02
FLORES RÍONESGRO S.A.	0,68	0,17	-4,44	1,46	5,81	-0,23
PEDRO PABLO MENDOZA Y CIA. S. EN C.	2,18	1,37	0,45	0,46	0,73	2,21
AGRÍCOLA CARDENAL S.A. C.I.	0,77	1,88	-0,09	1,29	0,53	-10,67
FLORVAL LTDA.	0,29	-0,64	9,77	3,46	-1,57	0,10
C I FLORES CARMEL S.A.	1,94	-1,77	0,20	0,52	-0,56	4,93
PALMAS OLEAGINOSAS SALAMANCA S.A.	1,11	-3,08	0,41	0,90	-0,33	2,46
S B TALEE DE COLOMBIA S.A.	1,38	1,40	0,71	0,73	0,72	1,40
FLORES MOCARI S.A.	0,84	0,67	-5,15	1,19	1,50	-0,19
C I COMERCIALIZADORA CARIBBEAN LTDA.	-0,46	-4,80	1,49	-2,15	-0,21	0,67
FLORES DE PUEBLO VIEJO S.A.	0,13	-5,87	0,94	7,46	-0,17	1,06
PALMARES PASO REAL DE ARIGUANI LTDA.	1,13	2,45	1,46	0,89	0,41	0,68
FLORES DE TENJO LTDA.	-1,25	1,29	1,04	-0,80	0,78	0,96
COLIBRÍ FLOWERS S.A.	0,11	0,33	-10,61	9,17	3,01	-0,09
QUANTUM S.A.	0,15	-1,26	-1,84	6,63	-0,79	-0,54
AGRÍCOLA SARA PALMA S.A.	0,73	-1,92	1,07	1,37	-0,52	0,94
AGROPECUARIA YOCONDA LTDA.	0,21	-5,28	-3,53	4,82	-0,19	-0,28
C.I. CULTIVOS MIRAMONTE S.A.	0,86	0,86	-0,39	1,16	1,16	-2,58
FLORES LA CONCHITA LIMITADA	1,58	-0,68	5,63	0,63	-1,47	0,18
JARAMILLO GUTIÉRREZ & CIA. S. EN C.	0,97	0,61	1,27	1,03	1,65	0,79
AGRÍCOLA GUACATAY S.A.	-5,58	-0,75	0,39	-0,18	-1,33	2,55
PALMERAS DE YARIMA S.A.	1,30	0,62	0,98	0,77	1,60	1,02
FLORES SAGARO S.A.	0,68	-2,50	0,72	1,48	-0,40	1,39
COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A.	2,30	0,78	1,10	0,43	1,27	0,91
SAPUGA S.A.	-20,55	-0,01	405,71	-0,05	-109,31	0,00
C I FLORES ACUARELA S.A.	-0,55	-5,21	1,58	-1,80	-0,19	0,63
FLORES EL ZORRO LTDA.	0,76	0,53	-0,19	1,32	1,90	-5,24
C I TAGANGA LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES DEL SECTOR	107,00	102,00	105,00	106,00	106,00	93,00

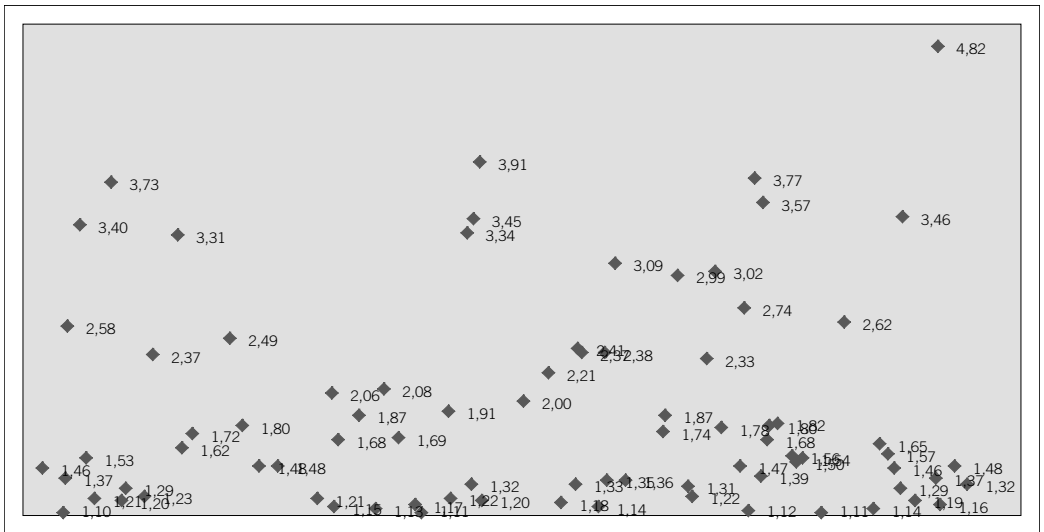
Fuente: Los autores

Gráfico 3.6. Empresas con erosión de la estrategia en el sector agrícola con predominio exportador 2002-2003



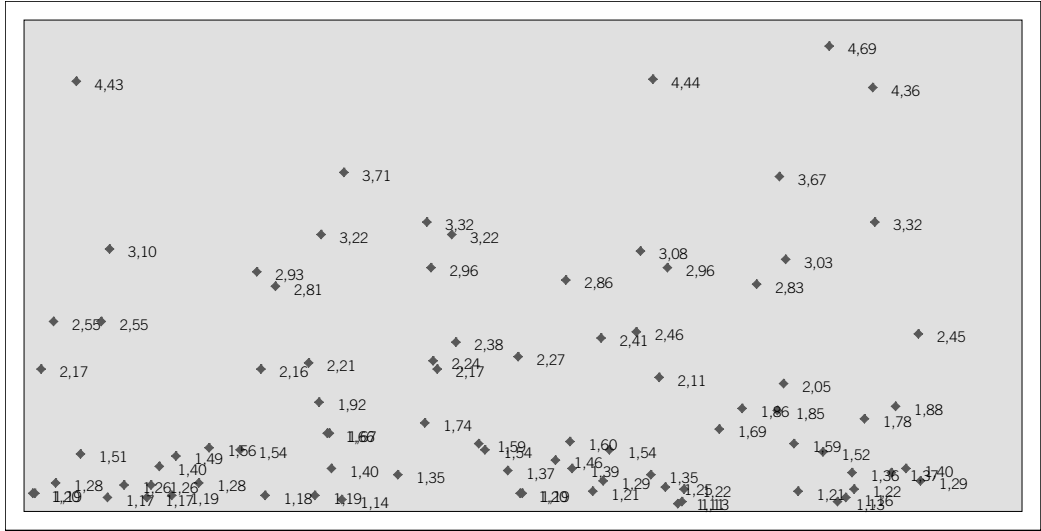
Fuente: Los autores

Gráfico 3.7. Empresas con erosión de la productividad en el sector agrícola con predominio exportador 2002-2003



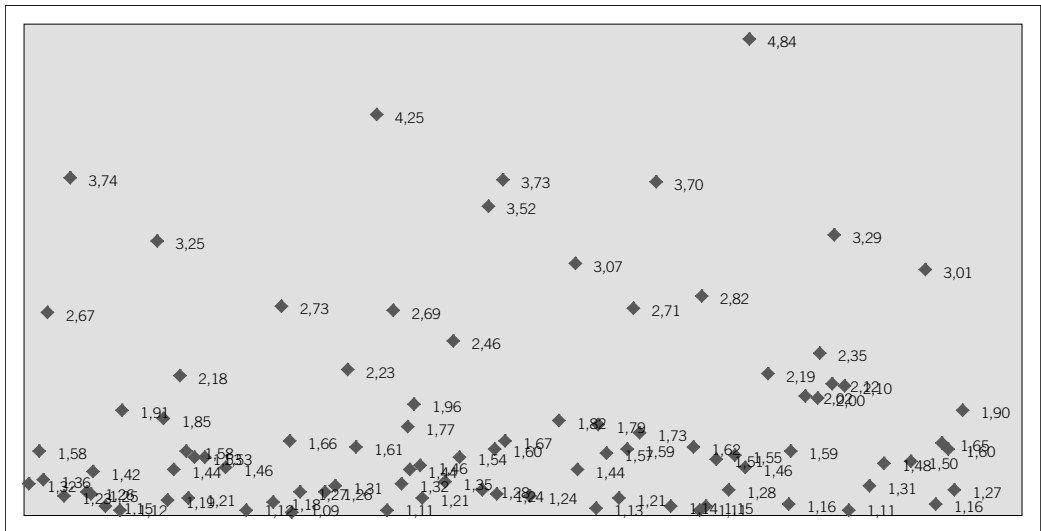
Fuente: Los autores

Gráfico 3.8. Empresas con erosión de la estrategia en el sector agrícola con predominio exportador 2003-2004



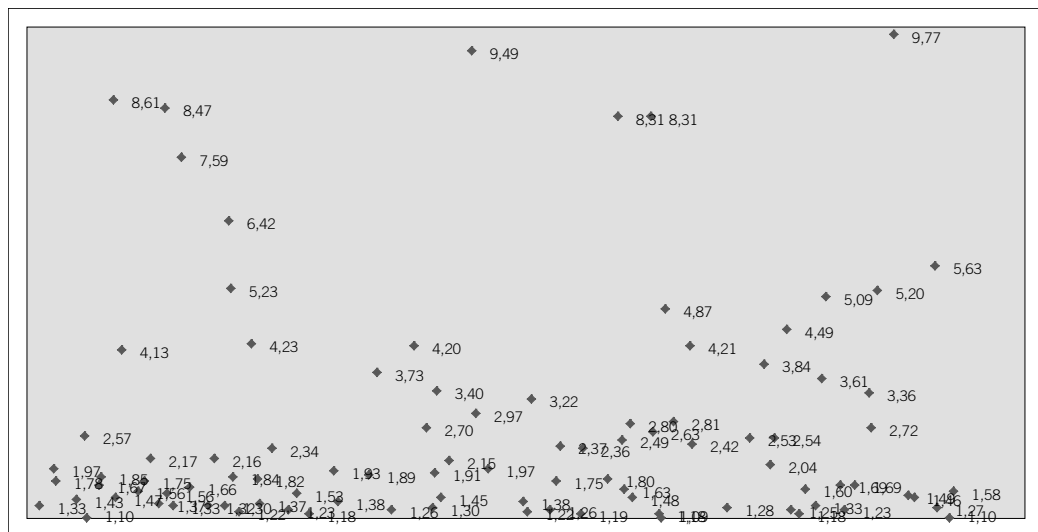
Fuente: Los autores

Gráfico 3.9. Empresas con erosión de la productividad en el sector agrícola con predominio exportador 2003-2004



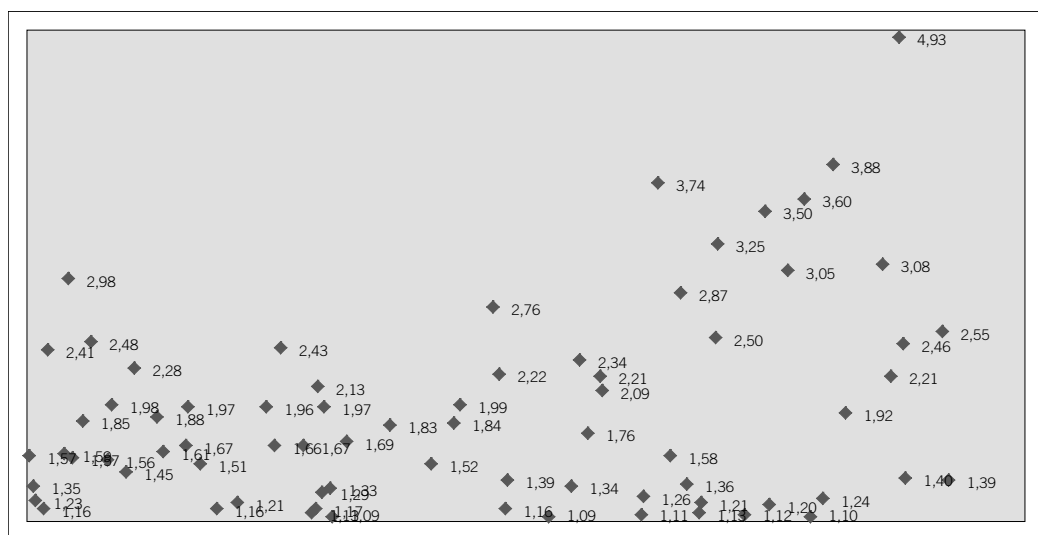
Fuente: Los autores

Gráfico 3.10. Empresas con erosión de la estrategia en el sector agrícola con predominio exportador 2004-2005



Fuente: Los autores.

Gráfico 3.11. Empresas con erosión de la productividad en el sector agrícola con predominio exportador 2004-2005



Fuente: Los autores

Las gráficas presentadas permiten concluir que en el sector agrícola con predominio exportador la tendencia es hacia la erosión de la productividad y no a la erosión de la estrategia. Sin embargo, la erosión de la estrategia fue representativa durante el periodo de estudio. El análisis realizado a los valores consolidados no permitía visualizar esta situación pero al efectuar el estudio individual las gráficas presentan la evidencia necesaria para emitir esta conclusión.

4. Conclusiones

La situación coyuntural del sector muestra una aparente mejora para el caso de los exportadores de café, banano y azúcar. En el análisis de indicadores financieros para el sector consolidado se identifica un bajo riesgo de iliquidez. A pesar de esto la rentabilidad del sector es preocupante, ya que no representa una generación de valor para sus propietarios y el rendimiento observado a lo largo de los cuatro años siempre ha sido inferior a la inflación del país. Adicionalmente se encuentra que el sector tiene problemas con el pago de los intereses en el corto plazo.

La baja rentabilidad es reflejo de la poca eficiencia con la que se está administrando los recursos, adicionalmente se observa cómo la utilidad reportada por el sector se da principalmente por actividades no relacionadas con el objeto social del sector, lo que evidencia los problemas operativos en las empresas que componen el sector.

Respecto al indicador de perdurabilidad se encuentra una desmejora en las prácticas empresariales del sector y una falta de continuidad en la aplicación de éstas. Lo anterior puede generar problemas de estabilidad del sector en el largo plazo y un deterioro del mismo.

Respecto a los indicadores estratégicos es preocupante ver cómo la mayoría de las empresas del sector presentan un comportamiento mediocre y se encuentran hacinadas en la zona de menor desempeño. Lo anterior, sumado a la erosión de la productividad y de la estrategia que de manera aleatoria presentan las empresas del sector permite observar que las prácticas gerenciales no son estratégicas en promedio para las empresas analizadas.

5. Bibliografía

Libros

- Carrillo de Rojas, Gladys. (1997), “Análisis y administración financiera”, quinta edición, Bogotá- Colombia.
- García, Oscar León. (1997), “Administración financiera, fundamentos y aplicaciones”, tercera edición, Cali, Colombia.
- García, Oscar León. (2003), “Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA”, primera edición, Medellín, Colombia.
- Guzmán Vásquez, Alexander, et al, (2006), “Indicador de perdurabilidad empresarial”, Colección de documentos de investigación. Documento No. 27, Facultad de Administración. Universidad del Rosario. Bogotá, Colombia.
- Lora, Eduardo. (2005), “Técnicas de medición económica metodología y aplicaciones en Colombia”, Editorial Alfaomega, tercera edición, Bogotá, Colombia.
- Ortiz Anaya, Héctor. (1996), “Análisis financiero aplicado”, Editorial Universidad Externado de Colombia, novena edición, Bogotá, Colombia.
- Restrepo Puerta, Luis Fernando. Rivera, Hugo Alberto (2006), “Análisis estructural de sectores estratégicos”, Colección textos de administración. Facultad de Administración. Universidad del Rosario. Bogotá, Colombia.

Publicaciones periódicas

- Guzmán Vásquez, Alexander, et al, (2006), “¿Es posible medir la perdurabilidad empresarial?”, en Revista Científica de Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales. Volumen X, Buenos Aires, Argentina.
- Revista Dinero, (2006). “5000 empresas, Análisis empresarial 1998-2005, PYME: Cambia de Paradigma, La batalla de las pastas”. Edición especial 2006. Junio 9 de 2006, No. 255, Bogotá, Colombia.
- Revista Gerente, (2006). “500, las 500 empresas más grandes y exitosas”. Edición extraordinaria 2006. Mayo de 2006, Revista de colección No. 104, Bogotá, Colombia.
- Revista Latinpyme, (2006). “Especial: Sector textil busca hilo del negocio.” Edición 14, año 5. Febrero de 2006, Bogotá, Colombia.

Internet

Banco de la República www.banrep.gov.co. Junio de 2006

DANE www.dane.gov.co Junio de 2006.

Superintendencia de Sociedades www.supersociedades.gov.co. Junio de 2006.



Universidad del Rosario
Facultad de Administración

