



Universidad de Cartagena
Cartagena - Colombia
(Sur América)

6 E.
Miércoles 20
CPM

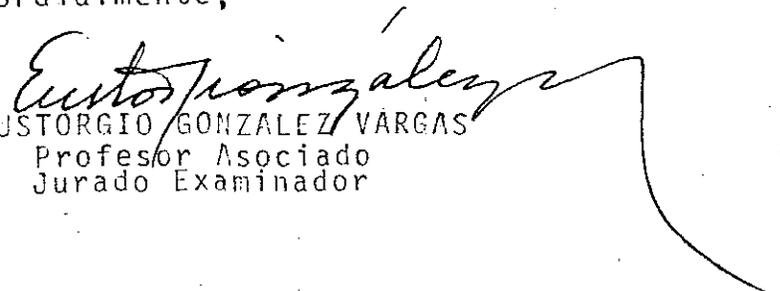
Cartagena, 12 de Noviembre de 1985

Señores Miembros
COMITE DE GRADUACION
Facultad Ciencias Económicas
Universidad de Cartagena
E. S. D.

Distinguidos Colegas:

Después de leer y analizar el trabajo de grado sometido a mi consideración denominado: "La Sociedad Anónima y su Incidencia en el Desarrollo Industrial del Departamento de Bolívar" que presentan los egresados del programa de Economía, señores ALBERTO CORNELIUS NARVAEZ y RAUL QUEJADA PEREZ, me permito conceptuar lo siguiente: A pesar de que los autores se quedaron cortos en el análisis de los principales problemas que hoy por hoy afectan a este importante sector de la Economía, lo considero un estudio serio, con muchos méritos por lo dispendioso que es este tipo de investigación. Por lo tanto lo recomiendo para que se acepte como Tesis de Grado y los autores puedan sustentarlo y luego se les acredite el título de Economistas.

Cordialmente,


EUSTORGIO GONZALEZ VARGAS
Profesor Asociado
Jurado Examinador

AGRADECIMIENTOS

A nuestro Asesor - Presidente
Doctor Luis Lora Sfer.

A todas aquellas entidades y personas
que de una u otra forma, colaboraron
en la elaboración del presente trabajo.

Los Autores



A mis Padres
A mis Profesores
A mis Hermanos
A la Universidad
y a la Sociedad

ALBERTO

DEDICATORIA

A mi Madre en especial, quien con gran sacrificio y esfuerzo contribuyó a la exitosa culminación de mis estudios.

RAUL

5

Cartagena, octubre de 1985

Señores

COMITE DE GRADUACION

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad de Cartagena

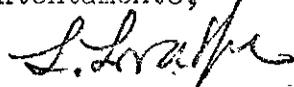
E.S.M.

Distinguidos señores:

Atentamente me permito informarles que he asesorado a los egresados ALBERTO CORNELIUS y RAUL QUEJADA PEREZ, en la elaboración de su Proyecto de Grado titulado "LA SOCIEDAD ANONIMA Y SU INCIDENCIA EN EL DESARROLLO INDUSTRIAL DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR".

Considero que este trabajo cumple un papel importante en la investigación de la base económica de nuestro departamento, pues los autores le han dado una orientación práctica en el sentido de encontrarse en el análisis de las variables que realmente inciden el desarrollo industrial del departamento de Bolívar. Considero que el contenido del estudio es de gran importancia y muy oportuno.

Atentamente,



LUIS LORA SIFER

Asesor Presidente

LA SOCIEDAD ANONIMA Y SU INCIDENCIA EN EL DESARROLLO INDUSTRIAL DEL
DEPARTAMENTO DE BOLIVAR

- RECTOR : DR. LUIS H. ARRAUT ESQUIVEL
- SECRETARIO GENERAL : DR. CARLOS MENDIVIL CIODARO
- DECANO DE LA FACULTAD : DR. ALFONSO OSORIO RICO
- SECRETARIA ACADEMICA : DRA. MARTHA FERNANDEZ GUERRERO

ASESOR : LUIS LORA SFER



UNIVERSIDAD DE CARTAGENA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

PROGRAMA DE ECONOMIA

Cartagena, octubre de 1985

T
338.74
C814

7

S C I B

LA SOCIEDAD ANONIMA Y SU INCIDENCIA EN EL DESARROLLO INDUS
TRIAL DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR

ALBERTO CORNELIUS NARVAEZ

RAUL F. QUEJADA PEREZ

Proyecto de Tesis de Grado pre
sentado al Comité de Graduación.

S C I B
00019823

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

PROGRAMA DE ECONOMIA

47300

Cartagena, octubre de 1985

Cartagena, octubre de 1985

Señores
MIEMBROS COMITE DE TESIS
Facultad de Ciencias Económicas
E.S.M.

Apreciados señores:

Cordialmente les dirigimos nuestro saludo, y a la vez les hacemos llegar el proyecto de grado titulado "LA SOCIEDAD ANONIMA Y SU INCI DENCIA EN EL DESARROLLO INDUSTRIAL DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR".

Trabajo que realizamos con sumo interés debido a la gran controversia y expectativa de que goza dicho tema.

Agradeciéndoles la atención que puedan prestarle a la presente.

Atentamente,

Raúl Quejada Pérez
RAUL QUEJADA PEREZ

Alberto E Cornelius U.
ALBERTO CORNELIUS NARVAEZ

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
0. INTRODUCCION	
0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
0.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA	2
0.2.1 Delimitación Formal	2
0.2.1.1 Espacio	2
0.2.1.2 Tiempo	2
0.2.2 Delimitación Material	2
0.2.2.1 Variable Dependiente	2
0.2.2.2 Variable Independiente	2
0.3 OBJETIVO DE LA INVESTIGACION	3
0.3.1 Objetivo General	3
0.3.2 Objetivo Especifico	3
0.4 IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACION	3
0.5 HIPOTESIS DE LA INVESTIGACION	5

0.5.1 Hipótesis General 5

0.5.2 Hipótesis de Trabajo 5

0.6 OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES 5

0.6.1 Definiciones Conceptuales 5

0.6.2 Definiciones Operacionales 6

0.7 MARCO TEORICO 7

0.8 METODOLOGIA 12

1. LA SOCIEDAD ANONIMA EN COLOMBIA 13

1.1 INTRODUCCION 13

1.2 ANTECEDENTES HISTORICOS 13

1.3 LA CONSTITUCION DE SOCIEDADES ANONIMAS 27

1.4 EL MERCADO DE CAPITALES EN COLOMBIA 29

1.5 LA BOLSA DE VALORES 31

1.6 LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES ANONIMAS 33

1.7 LA SOCIEDAD ABIERTA 35

2. LA SOCIEDAD ANONIMA EN BOLIVAR 38

2.1 CONDICIONES ACTUALES DEL MERCADO ACCIONARIO 38

2.1.1 La Oferta 38

2.1.2 La Demanda 42



2.2	LA CAPITALIZACION	46
2.3	DISTRIBUCION DE LA PROPIEDAD ACCIONARIA	55
2.4	LA DOBLE TRIBUTACION	59
2.5	LA CRISIS DE LA SOCIEDAD ANONIMA	60
2.6	LA SOCIEDAD ANONIMA COMO BASE PARA EL FUTURO DESARROLLO INDUSTRIAL DE BOLIVAR	66
3.	LA INDUSTRIA EN BOLIVAR	69
3.1	ANTECEDENTES HISTORICOS	70
3.2	LA ZONA INDUSTRIAL DE MAMONAL	73
3.3.	INCIDENCIAS DE LA SOCIEDAD ANONIMA EN EL DESARROLLO INDUSTRIAL	78
3.4	DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA INDUSTRIA EN BOLIVAR	82
3.5	PRODUCTOS DE LA INDUSTRIA BOLIVARENSE	85
3.6	ANALISIS CRITICO DEL DESARROLLO INDUSTRIA EN BOLIVAR	88
	CONCLUSIONES	91
	BIBLIOGRAFIA	93
	ANEXOS	

INTRODUCCION

En el presente trabajo investigaremos la Sociedad Anónima y su incidencia en el desarrollo industrial del Departamento de Bolívar. Este trabajo lo dividiremos en tres Capítulos a saber, el primero, trata de los antecedentes históricos de la Sociedad Anónima en Colombia, obtenidos de fuentes puramente documentales. El segundo Capítulo comprende la Sociedad Anónima Industrial en el Departamento de Bolívar, sus actuales condiciones y proyecciones; estudiada mediante información directa de las fuentes (las industrias) y por último la evolución de la Industria en Bolívar.

Como limitantes a la investigación de la Sociedad Anónima en Bolívar, encontramos, la concentración de ésta en la ciudad de Cartagena, especialmente en la Zona Industrial de Mamonal.

El marco teórico comprende el surgimiento de la Sociedad Anónima en el mundo y un breve bosquejo del surgimiento de la Industria en Colombia.

0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Qué papel ha desempeñado la Sociedad Anónima en el surgimiento y desarrollo de la Industria en el Departamento de Bolívar?

0.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA

0.2.1 Delimitación Formal

0.2.1.1 Espacio

Se tomará como lugar geográfico de estudio el Departamento de Bolívar.

0.2.1.2 Tiempo

La investigación comprenderá, la evolución de las Sociedades Anónimas Industriales en el Departamento desde el año de 1980 hasta 1984.

0.2.2 Delimitación Material

0.2.2.1 Variable Dependiente

El desarrollo industrial en el Departamento de Bolívar.

0.2.2.2 Variable Independiente

La actividad portuaria en Cartagena.

El grado de integración industrial.

El proteccionismo.

La organización en Sociedades Anónimas.

0.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

0.3.1 Objetivo General

Destacar la importancia de la Sociedad Anónima en el desarrollo industrial del Departamento de Bolívar.

0.3.2 Objetivo Específico

Analizar el estado actual de la Sociedad Anónima industrial en Bolívar a través de la capacidad de financiación de la industria mediante emisión de acciones, del endeudamiento interno y externo, además, identificar la clase de sociedad (abierta, cerrada) y las características de la oferta y demanda de acciones industriales.

0.4 IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACION

"No se ha estudiado con la profundidad que merece el proceso de surgimiento y ascenso muy rápido de nuestra industria después de 1931 en lo cual jugó un papel esencial la constitución de sociedades Anónimas

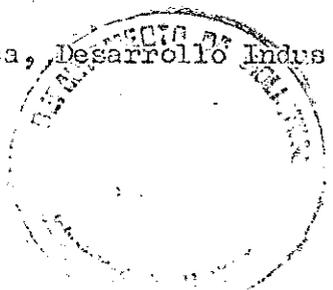
para la industria fabril, esta forma empresarial era casi desconocida, y a pesar de haber ya entonces normas legales para su funcionamiento, puede decirse que no existía en ninguno de los sectores de nuestra economía. Esta fué la institución que popularizó la inversión industrial y asimiló el ahorro atrayendo hacia la industria multitud de pequeñas sumas que la consolidaron". (1)

Por lo anterior consideramos interesante iniciar una seria investigación sobre la importancia de la Sociedad Anónima, como base para el desarrollo industrial, de lo que en Colombia aún no se ha tomado conciencia, que esta forma de organización empresarial es la más participativa, en cuanto a la posibilidad de democratización del capital (de la propiedad).

Otros aspectos que nos motivan son, nuestra inclinación a la investigación en el campo de la historia económica, la novedad de enfoque en el estudio del desarrollo de la Sociedad Anónima y al progreso industrial en Bolívar, ya que se ha soslayado el estudio de las formas de unión de capitales para el sector, que de no haberse dado, difícilmente nuestra industria habría alcanzado el nivel de desarrollo actual.

Finalmente aspiramos a que esta investigación sirva a quienes deseen

(1) POVEDA RAMOS, Gabriel. Política Económica, Desarrollo Industrial y Tecnología en Colombia. P.59.



profundizar en el tema, porque la Sociedad Anónima ha sido poco estudiada en cuanto al carácter económico de su función, lo cual hemos confirmado con una cuidadosa revisión bibliográfica.

0.5 HIPOTESIS DE LA INVESTIGACION

0.5.1 Hipótesis General

La organización empresarial en Sociedades Anónimas ha sido un factor fundamental para el surgimiento y desarrollo de la industria boliviana.

0.5.2 Hipótesis de Trabajo

En el desarrollo industrial del Departamento de Bolívar incidieron factores como la actividad portuaria, el grado de integración industrial de la zona de Mamonal, el proteccionismo, la organización en Sociedades Anónimas.

0.6 OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES

0.6.1 Definiciones Conceptuales

La Actividad Portuaria: La forma el conjunto de operaciones que se efectúan en los muelles privados y oficiales para exportaciones e importaciones de mercancías.

El Grado de Integración Industrial: Ocurre con los suministros que una empresa produce y vende a otras que a su vez lo utilizan en otras producciones.

El Proteccionismo: Conjunto de medidas que toma un gobierno para salvaguardar los intereses empresariales del país o región, con el propósito de fomentar el crecimiento y desarrollo de una determinada actividad económica.

Desarrollo Industrial: Grado de evolución progresiva de la industria en un período determinado.

La Sociedad Anónima: Es una organización entre varias personas que se proponen explotar un negocio, cuyo capital debe reunirse indispensablemente por medio de acciones.

0.6.2 Definiciones Operacionales

Variables	Indicadores
La Actividad Portuaria	Importaciones (materia prima) y Exportaciones (manufacturas) de la industria local.
El grado de integración Industrial	Cantidad de productos que se venden las empresas entre sí.

El Proteccionismo

Leyes, decretos, artículos,
aranceles.

La Sociedad Anónima

Número de sociedades constituidas,
crecimiento o decrecimiento en las
inversiones de las mismas.

Desarrollo Industrial

Inversión en activos, nivel de patri
monio líquido, capital invertido.

0.7 MARCO TEORICO

El enfoque que daremos a la investigación será teórico-económico. Bajo el supuesto que, el desarrollo de las sociedades comerciales corre pa rejo con el avance del capitalismo. Solo la unión de capitales por es te medio, hace posible concentrar las sumas suficientes para el funcio namiento de la industria.

"El espíritu de asociación se ha manifestado con mayor o menor grado en todas las épocas y en todos los lugares; al mismo tiempo que ha com prendido todos los ángulos de las actividades humanas, desde el trabajo manual, las ocupaciones intelectuales, comerciales e industriales, has ta la vida religiosa misma. El primero y más elemental grado de desa rrollo de las formas de asociación tuvo carácter familiar". (2)

(2) PINZON, Gabino. Sociedades Comerciales. Editorial Temis

Vol. 1. 1982. P.13

El origen de la Sociedad Anónima en el mundo es muy antiguo. Lo que si es más reciente es su tecnificación que ha corrido al compás de la Gran Industria. En la edad media los Maone y los Monti, en Italia, han sido considerados con frecuencia como el origen de la Sociedad Anónima. Los Maones, eran sociedades de colonización por concesión estatal y los Monti, eran sociedades de acreedores del Estado; el verdadero origen de las sociedades por acciones actual, se encuentra en las grandes sociedades coloniales de los siglos XVII y XVIII.

En Europa se fundó la primera Compañía en 1602 llamada, Compañía Holandesa de las Indias Orientales, a ésta siguieron otras, especialmente en Francia, Suecia, Dinamarca, España y otros países. En su forma moderna la Sociedad por acciones se reglamentó con carácter general en el Código de Comercio Francés del año 1807, así como en las Leyes generales Inglesas y de los Estados Unidos. Las grandes reformas en la reglamentación de las Sociedades Anónimas se inició en estos países, a partir de 1929.

Los antecedentes de las Sociedades Anónimas en Colombia, lo encontramos desde la época de la colonia en la Nueva Granada, con la asociación de capitales por medio de acciones en precarias compañías mineras; tal como la que se organizó para explotar las minas de Almaguer (Cauca), en tiempos del Virrey Caballero y Gongora, su primer capital fué de \$25.000.00 aumentando luego a \$40.000.00. Había desde luego muchas asociaciones de personas, pero especialmente para el ejercicio del comercio.



En Bolívar se formó la primera compañía por acciones, por la ley 26 de Diciembre de 1982, promovida por la Asamblea del Estado soberano de Bolívar, para la navegación del Canal del Dique. En 1863, fué autorizado el poder ejecutivo para tomar acciones de la compañía para la canalización y navegación del Canal del Dique. Finalmente este fracásó por falta de confianza de parte de los inversionistas particulares.

Fué en Inglaterra donde se dieron los grandes pasos y sucesos para el desarrollo industrial del mundo. Sus minas de hulla le proporcionaron el combustible para la aplicación de la máquina de vapor de Watt, utilizada ésta vez en la minería alrededor del año 1800, y especialmente en los telares de algodón, con éste se dió el auge del sistema de fábricas en gran escala.

El sistema manufacturero con su eficiente organización y división del trabajo, en gran escala representó un significativo aumento de la producción como respuesta a una creciente demanda interna, debida al incremento poblacional y a la apertura de nuevos mercados en los países americanos descubiertos y que pasaban a ser mercado para los productos ingleses.

La industria textil tuvo como centro principal a Manchester (siglo XIX). Se trabajó la lana, el algodón y el lino; fueron éstos los

principales renglones de la producción.

Las revoluciones en la industria y la agricultura fueron acompañadas por una revolución en los transportes. Las inversiones en minería de metales alcanzaron niveles enormes por lo que se hizo necesaria la combinación de capitales en Sociedades por Acciones para reunir las sumas requeridas.

En América Latina en general, el proceso de acumulación de capital se inició con la conquista y colonización, en donde los conquistadores se apropiaron de las tierras mediante contratos entre la corona y los conquistadores, lo que les permitió el dominio de la agricultura, la minería y en fin del comercio que se realizaba entre la colonia y la Metrópolis. En este sentido durante el siglo XVIII se trató ante todo con medidas de la corona, impedir el surgimiento de la manufactura colonial, lo que implicaba la continuación de la colonia como centro de abastecimiento de materias de la tierra y se lograba el desestímulo a los empresarios industriales.

Durante el proceso de independencia, que tuvo como base las contradicciones entre la burguesía comerciante criolla y la Corona, acerca del dominio del comercio. La concentración de la propiedad territorial se incrementó; en Colombia se hizo pagos de guerra en ese entonces, con extensiones de terrenos. Durante la República, la acumulación se con

tinuó a través del comercio de exportación y de algunos ensayos industriales al lado de la producción artesanal del siglo XIX.

Los primeros intentos para establecer una base industrial en el país se hicieron al nacer el siglo XX durante la guerra de los mil días y los incentivos gubernamentales jugaron un papel importante, entre ellos, las subvenciones y el proteccionismo.

En Bolívar se fundó la primera compañía de Hilados y Tejidos del país, organizada por los señores Merlano & Compañía en 1982, llamada fábrica de Hilados y Tejidos de Cartagena, luego pasó a propiedad del Banco Unión hasta su posterior quiebra. A éste siguieron otras como la Azucarera Colombia Sugar Company (de Sincerín). El tipo de organización de las primeras industrias en Bolívar fué por medio de Sociedades de personas y de propietarios individuales, hasta el posterior advenimiento de las Sociedades Anónimas.

0.8 METODOLOGIA

El tipo de problema a investigar será descriptivo (histórico); utilizaremos la información directa mediante encuestas (a 24 industrias; el universo) y el diseño bibliográfico. La clase de observación será lectura activa de textos, documentos, memorias de grado, redacciones de prensa, etc. Además consultas a personas conocedoras del tema. La re

colección de la información se hará por medio de fichas bibliográficas.

Incluiremos tablas, gráficos y el análisis de la información.



1. LA SOCIEDAD ANONIMA EN COLOMBIA

1.1 INTRODUCCION

El desarrollo creciente de las Sociedades Anónimas y el papel preponderante que éstas desempeñan en la economía, hacen de este tema una atractiva fuente de estudio en Colombia. En los ejemplos de asociaciones (por Acciones) que clasificamos más adelante, se nos revelan las características esenciales que sirven para distinguir las Sociedades Anónimas de nuestros días.

En los siguientes puntos, describimos los elementos, y algunos aspectos jurídicos, que han servido de fundamento para fortalecer el desarrollo de la Sociedad Anónima.

1.2 ANTECEDENTES HISTORICOS

La tendencia cada vez más pronunciada de concentrar capitales para el desenvolvimiento industrial desarrolló en nuestro país, como en el extranjero, el empleo de esta forma de sociedad para todos aquellos negocios que requieren grandes capitales, no fácil de encontrar en una sola mano. La historia de la Sociedad Anónima nos señala progresos muy importantes en la colonización y en el desarrollo comercial de los pue

blos y poco a poco se va introduciendo en todas las actividades, principalmente las fabriles.

Ya habíamos mencionado la Compañía Minera de Almaguer (Cauca) que en los tiempos del Virrey Caballero y Gongora, se organizó por el sistema accionario; había desde luego, muchas otras forma de asociaciones para el ejercicio del comercio, pero preferiblemente tomaban la forma de Sociedades de Personas. Fueron diversas las actividades económicas en la que hubo iniciativa para organizar Sociedades Anónimas en nuestro territorio, "A mediados del siglo XIX en Medellín, se formó una Sociedad por acciones con el intento de reunir un millón de pesos, para invertirlos en la compra y colonización de tres millones de hectáreas de tierras baldías entre el Río Atrato, el Golfo de Urabá y el mar Pacífico, en la previsión de que abriéndose en un futuro el canal Interoceánico, las tierras tomarían un valor inmenso". (3)

Las condiciones precarias en que surgían y lograban subsistir algunas de estas sociedades se debía fundamentalmente a la desorganización económica Nacional. Para el período 1830 - 1830, la inelasticidad en el sistema monetario era un factor del caos económico, el tipo de interés subía a planos antes no conocidos, el mercado financiero se había desorganizado, el temor al papel moneda era muy grande y no había tampoco gran credibilidad en un banco central. Esto hacía más difícil la

(3) Tirado Mejia Alvaro. Introducción a la Historia Económica de Colombia. P. 185.

captación de dineros por el sistema de acciones, ya que no había una unidad monetaria fehaciente y de gran aceptabilidad. No había por lo tanto tentativas de organización en unidades mayores, empleando la técnica de asociación de capitales, el individualismo y la suspicacia de los habitantes en las regiones eran muy arraigadas, tanto que, por mucho tiempo esta técnica no se afianzó totalmente.

En este período también se tiene conocimiento de una de las primeras compañías Anónimas Asociadas (extranjera y nacional).

"El minero Alemán Jacobo Wiesner, traído al país en 1814 por el Virrey Arzobispo, descubrió un yacimiento de hierro que explotó la empresa Si derurgica de Pacho, que en 1824 empezó la explotación. La empresa pasó después a manos de la sociedad que obtuvo el privilegio en 1827, EGEE DASTE & CIA, la cual trajo personal calificado de Francia. En 1830, se dió la concesión y la compañía tomó el nombre de "SOCIEDAD ANONIMA FRANCO-COLOMBIANA", para la explotación de las minas de Hierro de Cundinamarca y Boyacá". (4) No estuvieron por lo tanto, nuestras primeras compañías anónimas, exentas de la participación del capital extranjero.

A fines del siglo XIX se inició en el país la reglamentación de las Sociedades Anónimas, lo que facilitó el surgimiento y fortalecimiento de otras compañías. En 1864 se dió privilegio para el montaje de ferrería

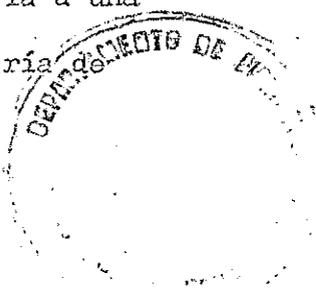
(4) Ospina Vasquez, Luis. Industria y protección en Colombia P.117

a Francisco Alvarez y Pascacio Uribe, quienes organizaron en 1865 una Sociedad Anónima para montar la ferrería en el Municipio de Amagá (Antioquia). El término que se les dió para iniciar la producción, hubo de ser prorrogado, en 1869 su producción había hecho disminuir la importación de hierro. En 1870 era la empresa de más porvenir que se había acometido en el estado. Tuvo luego dificultades financieras; poco después se repuso al tomar el camino de producir maquinaria agrícola y minera de clases sencillas. La ferrería en general tuvo una vida agitada. No habia podido obtener hierro maleable, ni acero de buena calidad. En 1890 se hubo de poner en liquidación, luego se formó otra sociedad que obtuvo mejores resultados.

Para 1871, el ejecutivo celebró un contrato con Percy Brandon, quien se obligaba a organizar una Sociedad Anónima para montar una fábrica de ácido sulfurico, capaz de producir 50.000 kgs por año, este contrato fue aprobado por la Ley 17 de mayo de 1871.

Hacia 1876, se estableció en Bogotá el alumbrado por medio de gas, que duró hasta entrado el presente siglo, el gobierno Nacional tomó acciones en la Empresa.

En 1880 para hacer posible la introducción en el Estado de Bolívar la industria de fabricar telas de algodón, la Asamblea, tomaría como arbitrio rentístico, durante 25 años a esa empresa y se la daría a una Sociedad Anónima de Barranquilla, con un capital que no bajaría



\$250.000. Alrededor del año 1883 se tiene conocimiento de la empresa extranjera llamada "Compañía Francesa de las Minas de Oro del Nechí y sus afluentes Sociedad Anónima", la cual utilizó el sistema de draga hidráulica para explotar las arenas auríferas del Río Nechí. Esta forma de explotación fracasó por ser las dragas muy pesadas. La Sociedad había sido constituida en París.

En las regiones mineras, sin embargo y sobre todo en Antioquia se hacía preciso recurrir a la asociación para ciertas empresas, gran número de estas tomaban la forma de sociedades de personas.

Por otra parte, el gobierno seguía tomando medidas, en el plano nacional, tendientes a la implantación de industrias. La Ley 15 de 1884, autorizó al poder Ejecutivo para tomar Acciones hasta por \$100.000 en una empresa nacional que tuviera por objeto establecer fábricas de extracción de alcaloides y sales de quina en el país, se le darían privilegios y exenciones.

La Ley 27 de 1888, reformativa del Código de Comercio cuyos artículos del 1º al 6º, consagraron por primera vez, la intervención del Estado en ciertas Compañías Anónimas. El Gobierno ejercería en adelante inspección sobre todas las Sociedades Anónimas organizadas en el país; entendido esto sin perjuicio de la intervención que el Gobierno como accionista, halla adquirido para intervenir en las operaciones sociales.

La Ley 124 de 1888 adicional al Código del Comercio, que en sus artículos 1º y 2º, prescribe requisitos para las sociedades extranjeras que se establecieran y para las ya radicadas en el país, sobre las facultades atinentes a su constitución legal.

Gracias al apoyo del gobierno, pudo hacerse factible la instalación de la primera planta eléctrica de Medellín, también mediante esta forma de sociedad que ya comenzaba a fortalecerse, dado el apoyo del Estado. En 1895 se organizó la sociedad llamada "Compañía Antioqueña de Instalaciones Electricas Sociedad Anónima", formada por escritura pública No. 1642 del 30 de noviembre del mismo año.

Las Sociedades Anónimas en Colombia, se fueron popularizando, en la medida en que iba surgiendo la industria nacional. En los albores del siglo XX se comenzaron a hacer intentos de significación con el objeto de establecer una base industrial en el país.

Los capitalista de Medellín tomaron muy resueltamente el camino de las empresas fábriles (del ramo textil); empero la fabricación de telas se constituía en un juego muy arriesgado, en el cual no había la esperanza de las enormes ganancias repentinas que daban las minas. En Antioquia, se habían formado bastantes capitales apreciables que podían ser invertidos. Para la situación de entonces estos capitalistas mayores, asociandose entre sí eran la unica fuente de disponibilidades que te

nian para empresas mayores y arriesgadas; el pequeño capitalista también existía, pero no había adquirido la costumbre de tomar parte en empresas de esa clase, no se contaba con su aporte, ni se había avanzado tanto en el sistema de asociación de capitales como para que existiera un mecanismo apropiado para su ingreso a ellas. En las Compañías Anónimas predominaba el factor personal ya que el aporte de los socios era considerable, se consideraban asociaciones de iguales. El avance de las Sociedades Anónimas en Antioquia había sido considerable para las necesidades de la minería y por algunas peculiaridades en el modo de ser de sus gentes. Con el negocio de la minería, se había estimulado el desarrollo del espíritu de riesgo e innovación y la capacidad de asociación.

Durante la guerra de los mil días, se agitó en Medellín la idea de establecer una fábrica de tejidos de algodón en gran escala y se logró organizar.

Durante el gobierno del General Rafael Reyes se dictaron una serie de disposiciones proteccionistas para impulsar la industria nacional. Se comenzaba a formar el mercado de capitales de tipo moderno lo que implicaría un cambio profundo en la vida económica del país, todo enmarcado dentro de la organización y el nuevo giro dado a la vida fiscal. La primera fábrica de cemento del país se estableció en 1909 cerca de Bogotá "Cementos Samper S.A.", ocupaba alrededor de 300 obreros, hoy

forma parte del conglomerado económico, industrias e inversiones Sam per S.A.

Hacia el 1912, se formó Coltejer S.A. que contó inicialmente con cien telares.

La más reciente modalidad de las Sociedades Anónimas es la tendencia a la concentración y fusión de unas compañías con las más poderosas. La empresa Posada-Tobón fundada en Medellín a principios de siglo, se transformó en Sociedad Anónima en 1917 y extendió muy considerablemente sus operaciones por el resto del país. El movimiento hacia la concentración del control financiero se inició en la industria de gaseosas y bebidas similares antes que en la de cervezas. En 1930 se fundó el Consorcio Bavaria, que llegaría a controlar muchas de las unidades productivas y una porción muy alta de la producción.

Las empresas industriales de alguna importancia se habían organizado como personas jurídicas y casi invariablemente como Sociedad Anónima; Las otras formas de organización corporativa tenían poca importancia en este campo. En muchas partes había aparecido y se hacía sentir el pequeño accionista. Sin embargo, todavía la función de accionista era esencialmente propia de las personas con capitales de cierta consideración. Había también una concentración geográfica notable en la tenencia de Acciones, en los centros principales de ciertas regiones (las más industrializadas). La tendencia al monopolio se daba más que

todo en aquellas industrias que estaban en una posición especial con respecto al fisco, como las de cervezas, tabaco, fosforo, etc. En las textileras primaba una situación de oligopolio.

Para 1923 funcionaban en Medellín 650 telares mecánicos, lo que representaba cerca de la mitad de los que existían en el país. Las operaciones sobre acciones de las empresas daban buena parte de su materia prima al mercado bursátil que ya tomaba cierta importancia aunque sin organización formal.

En 1926 se formó en Pereira, la "Compañía Vidirera de Pereira S.A." que más tarde en 1945, fusionó con "Envases de Colombia S.A." también en 1926 se fundó la "Cervecería Continental S.A." que fusionó en 1934 con Bavaria S.A. Para 1939 se organizó Fabricato en Bello (Antioquia) como resultado de la fusión de dos empresas que existían allí. El artículo 17 del Decreto reglamentario 2521 de 1950 habla de los trámites legales para los casos de transformación de una compañía de otro tipo, en Sociedad Anónima para la obtención del permiso de funcionamiento.

El gobierno comenzaba a asumir un mayor control sobre los movimientos de las Sociedades. Así mismo las Sociedades Anónimas podrán transformarse en otra forma jurídica según el artículo 214: Las Sociedades podrán transformarse en cualquier otro tipo de Sociedad reconocido por

la Ley previo acuerdo de la Asamblea General de Accionistas aprobado por el voto unánime de los accionistas suscritos siempre que los estatutos no determinen una mayoría especial para este asunto.

De los establecimientos propiamente industriales, su capital era en su totalidad de Colombianos (Con excepción de los dedicados a los procesos anexos a la explotación de hidrocarburos), en los años 20; unos pocos establecimientos industriales pertenecían a extranjeros radicados en el país y que generalmente se consideraban y eran considerados como colombianos.

Sin pretender realizar una enumeración exhaustiva de la inversión extranjera en manufactura durante los primeros años de este siglo en Colombia, presentamos un breve bosquejo de ésta, especialmente enfocado a las efectuadas en Sociedades Anónimas Manufactureras. Como parte de lo que serían los antecedentes de la inversión extranjera en nuestro país, hay que destacar lo siguiente; los capitales venían en ese entonces con modalidades diferentes a la inversión directa. El capital financiero en un comienzo llegó al país bajo la forma de préstamos contratados en el extranjero. La inversión en transporte (ferrocarriles) era una inversión pasajera por su naturaleza y que emigraba nuevamente al concluir la obra.

La inversión en minería con sus precedentes especiales en el siglo XIX,

cuando se hizo frecuente que llegaran al país extranjeros aislados en busca de minas de oro. Podemos resumir entonces, que la inversión extranjera para el sector manufacturero, hace su aparición en el siglo XX en forma significativa.

Sobre la inversión extranjera directa en Sociedades Anónimas Manufactureras comparadas con las otras formas empresariales, hasta la década de los 70, se destaca la prelación que tienen muestras Anónimas para el capital extranjero; ya que la Sociedad Anónima es una forma jurídica que permite al capital una gran versatilidad y agilidad para integrarse, fraccionarse (real o ficticiamente), circular de uno a otro lado, condensar pequeños capitales y como habíamos mencionado, es de gran atractivo para el inversionista extranjero.

El cuadro #1 nos muestra la importancia de la Sociedad Anónima sobre otras formas jurídicas.

Los datos permiten confirmar no solo la primacía de la Sociedad Anónima para la inversión extranjera directa sino también en la parte económica de generación de empleos, valor agregado, demuestra mayor productividad por trabajador ocupado.

En cuanto a la segunda forma jurídica (Sociedad Limitada) son en su mayoría empresas pequeñas, que buscan en el capital extranjero



BS

ORGANIZACION JURIDICA DE 421 ESTABLECIMIENTOS CON INVERSION EXTRANJERA DIRECTA HASTA 1970
(MILLONES DE PESOS)

FORMAS JURIDICAS	EMPRESAS		INVERSION		VALOR AGREGADO		PERSONAL OCUPADO	
	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%
Propiedad Individual	6	1.42	1.9	0.17	9.0	0.08	256	0.28
Sociedad Limitada	27	15.91	56.5	4.90	479.6	4.71	6.044	6.57
Sociedad Colectiva	2	0.47	0.5	0.04	65.6	0.64	322	0.35
Sociedad Anónima	344	81.71	1.092.0	94.78	9.607.2	94.28	84.833	92.20
Sociedad Encomandita	2	0.47	1.3	0.11	28.5	-	546	0.59
TOTAL NACIONAL	381	100.	1.152.2	100	10.189.9	100	92.005	100

CUADRO # 1.

FUENTE: Inversión Extranjera en la Industria Manufacturera Colombiana. Araujo F. Juan, 1982. P.117.

logía, financiación o mercado.

Las empresas de propiedad individual corresponden en varios casos a ciudadanos extranjeros radicados en Colombia que no han nacionalizado su capital.

La industria química con capital extranjero radicada en Cartagena es de las más importantes y representa varias de las líneas de producción más moderna de esta industria en el país.

Para finalizar, convenimos que los ejemplos dados son suficientes para obtener las conclusiones a que llegaremos, ya que la enumeración completa de las Sociedades Anónimas a través del tiempo, haría interminable este aparte. Además muchas de las Sociedades que hoy son importantes en el país y que no mencionamos, surgieron recientemente, han sido absorbidas por otras de mayor capital o se han transformado en otro tipo de organización jurídica. A manera de cierre, para esta sección, optamos por analizar el fenómeno de la fusión y absorción de empresas más poderosas con las de menos capital, casos en que han participado activamente las Sociedades Anónimas Industriales. Como dijimos atrás, la Sociedad Anónima es un medio de democratizar el capital bajo un efectivo control estatal, pero también es un magnífico camino hacia la concentración de la riqueza, cuando no se toman las medidas correctivas a tiempo y se sigue con el control financiero. En los últimos lustros

ha ocurrido en Colombia un hecho que, aunque típico del capitalismo, no se había resaltado suficientemente, nos referimos al monopolio que, montado sobre la concentración de la producción, se expande horizontal (sobre el mismo producto o renglón) y verticalmente (a lo largo del proceso productivo, llegando a controlar las materias primas y la distribución), para luego cambiar cualitativamente y diversificarse, hasta crear el conglomerado, constelación de empresas de diversos sectores y ramas aglutinadas alrededor de una empresa madre. Algunos de estos conglomerados se integraron a un escalón superior también cualitativamente diferente, el llamado grupo financiero.

Durante la década de los 60 y la primera parte de los 70, vivimos la época de consolidación de los grandes grupos financieros nacionales; a partir del 80 se intensificó la pugna entre los grupos por el control de las más importantes empresas, sobre la base de una voraz especulación bursátil, que generó un reacomodo en la oligarquía financiera del país; es decir que los grupos financieros afianzaron su crecimiento, no en la expansión de la producción sino en la absorción de nuevas empresas.

Las Corporaciones Financieras fueron también un magnifico vehículo para controlar empresas industriales, mineras, comerciales y de otras actividades, mediante el manejo de los préstamos otorgados y la adquisición de las acciones en esas empresas.

1.3 LA CONSTITUCION DE SOCIEDADES ANONIMAS

A continuación enumeramos las reglamentaciones para las Sociedades Anónimas en Colombia; si bien es cierto que algunos de estos artículos han sufrido modificaciones y adiciones, los presentamos con su texto original, para destacar las fechas en que se fueron expidiendo y como complemento a lo tratado anteriormente. En general las cuestiones de fondo para las que fueron emitidos los artículos continúan vigentes hasta la fecha.

El decreto reglamentario 2521 de 1950 en su artículo 7o. dice: La Sociedad Anónima se forma por escritura pública registrada conforme al código civil. Artículo 8o. : ninguna sociedad podrá constituirse con menos de cinco accionistas. Artículo 9o.: la escritura social deberá expresar: nombres, apellidos, profesión y domicilio de los accionistas fundadores.

Denominación de la Sociedad.

Domicilio principal de la Sociedad y el de las sucursales que por la misma escritura se establezcan.

El capital de la compañía, el número y valor de las acciones en que se divide, el número de acciones suscritas por cada accionista y la forma

de su pago.

El plazo de duración de la Sociedad.

Las causales de disolución anticipada de la Sociedad como la pérdida del capital suscrito y demás hechos que hallan de ocasionarla.

El modo de la administración, las atribuciones de los administradores y las facultades que se reserva la Asamblea General de Accionistas, o tras disposiciones y pactos que acordaren los accionistas.

En cuanto a la denominación de la Sociedad el artículo 2o. dice: Se define la Sociedad Anónima como una persona jurídica formada por la reunión de un fondo social, suministrado por accionistas responsables solo hasta el monto de sus respectivos aportes, administrada por mandatarios responsables y removibles en cualquier tiempo y conocida por la designación de su objeto principal o por el nombre y apellido o el solo apellido de una o mas personas naturales adicionados con las expresiones y Compañía, Hermanos e Hijos, u otras analogías, seguidas en todos los casos de las letras S.A..

Respecto del capital, el artículo 29 dice: el capital social será fijado de una manera precisa e invariable y no podrá ser disminuido durante la Sociedad.

El artículo 30, dice: no hay Sociedad si cada uno de los accionistas no pone alguna cosa en común, ya consista en dinero o efecto, ya en una industria, servicio o trabajo apreciable en dinero.

Los anteriores fueron los principales artículos que se expidieron para la constitución legal de las Sociedades Anónimas hubo desde luego muchas mas disposiciones sobre este aspecto como suelen hacerlo los legisladores, previniendo minuciosamente todas las situaciones. Un aspecto muy importante es que el objeto social de la Sociedad Anónima debe ser lícito ó no ser contrario a las leyes; la escritura de constitucion debe presentarse a la Cámara de Comercio de la jurisdicción; las operaciones propias de su objeto social, podrán realizarse solo al haber obtenido permiso del superintendente de Sociedades Anónimas.

1.4 EL MERCADO DE CAPITALS EN COLOMBIA.

El mercado de capitales en general, se refiere a los instrumentos de captación de las instituciones bancarias y de organismos oficiales. Generalmente el término del crédito se considera a largo plazo, las sumas ahorradas son recogidas, concentradas y orientadas hacia empleos donde quedan inmovilizadas por un período largo. Estas corrientes de demanda emanan de las empresas y el estado. Las empresas, necesitan capital a largo plazo, para obtenerlo emiten valores moviliarios de renta fija (Obligaciones) o variables (acciones) lo mismo sucede

con el estado, aunque solo emite papeles de renta fija. La oferta de capital procede del ahorro, creador que se desvía hacia el mercado de capitales que permite un gran progreso económico.

El mercado de capitales en Colombia, se encuentra hoy en dificultades ante el proceso de deterioro de su sector productivo, en especial del organizado alrededor de las Sociedades Anónimas. Por lo tanto, es necesario el desarrollo del mercado de capitales como un medio para alcanzar otros objetivos de alcance económico y social, entre los que pueden incluirse el crecimiento y la estabilidad del país así como la distribución de la riqueza y el ingreso. La existencia de un mercado de capitales es un requisito previo a la existencia de la Sociedad Anónima, como organización apta para captar masivamente el ahorro público y dirigirlo hacia los fines de la empresa. El porvenir del desarrollo industrial colombiano requerirá indudablemente entrar en la fase de producción de bienes de capital y de industria pesada en un estadio posterior; ésta evolución, necesitará de sociedades cuya estructura financiera soporte grandes inversiones e inmensos volúmenes de capital riesgo con razonables tasas de endeudamiento; dicha fase de desarrollo industrial no será posible sin la existencia de un mercado de capitales activo, cuya ausencia actual constituye un obstáculo para nuestro progreso. La asignación de la inversión es una de las funciones más importantes de un eficiente mercado de capitales, para el desarrollo nacional, de acuerdo con una disciplina de mercado de competitividad, efi



ciencia y rentabilidad en que un determinado proyecto podría atraer accionistas dispuestos a asumir un riesgo; lo que permitiría a la Sociedad Anónima cumplir con su función económica, cual es canalizar los recursos hacia inversiones productivas. Este mercado activo, haría a los empresarios mas independientes del sector financiero lo cual es muy importante en nuestro medio, en donde la concentración del crédito sigue a la par con la concentración de la propiedad accionaria.

Aspectos importantes para aliviar la crisis del mercado de capitales, serían la adopción de medidas para fortalecer el mercado accionario en las bolsas de valores, mediante estímulos a la demanda y oferta de acciones. La oferta para que los inversionistas primarios encuentren liquidez y los secundarios una diversidad razonable sobre una base rentable. Y la demanda porque al otro lado de la oferta debe haber alguien dispuesto a adquirirla, esto es especialmente importante para una reactivación del mercado.

1.5 LA BOLSA DE VALORES.

En Colombia los primeros pasos para organizar el mercado de valores se hace con la ley 45 de 1923 reglamentada posteriormente por el decreto 1273 de 1936, a través del cual el gobierno nacional vigilaría y regularía las bolsas de valores.

La conjugación de necesidades por capital del sector real con las necesidades de inversión por el sector monetario, es lo que marca las pautas para el surgimiento de las bolsas de valores.

El 23 de noviembre de 1928 se organiza la principal bolsa de valores del país, la de Bogotá. Esta quedó definitivamente constituida el 18 de marzo de 1929. Así mismo se dá lugar al establecimiento de valores públicos y privados en el país. La acción de la bolsa ha estado encaminada a la captación de recursos provenientes de pequeños y medianos inversionistas. También dió impulso al fortalecimiento de la Sociedad Anónima, que pasaron a ocupar lugares de vanguardia en los sectores económicos.

En 1961 se creó la bolsa de Medellín que funciona paralelamente con la de Bogotá.

En la bolsa de valores se dá un mercado primario que incluye el conjunto de transacciones en las cuales se colocan por primera vez los inversionistas, los valores emitidos por las empresas públicas o privadas, o el Estado. Y el mercado secundario de valores que lo constituyen las operaciones sobre valores que están en circulación.

Desde un principio, las bolsas de valores han operado como elemento de apoyo al desarrollo de las Sociedades Anónimas. Hoy por diversos fac

tores, las operaciones con acciones en bolsas han ido disminuyendo paulatinamente hasta el punto de representar la mínima porción dentro del total de documentos transados en las operaciones anuales de las bolsas de valores en el país.

El gráfico #1 nos muestra las características del mercado accionario en bolsa de Bogotá durante el período 1977 - 1984.

Pese a los esfuerzos del gobierno para impulsar el mercado accionario, éste muestra todavía signos de deterioro. Escasamente representa poco más del 2% del total de operaciones en bolsa. Lo que se refiere a la composición de operaciones, no ha habido modificaciones desde hace varios años; los papeles de renta fija, junto a los certificados de cambio mantienen el predominio bursátil. Gráfico #2.

1.6 LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES ANONIMAS

Esta nació mediante la ley 58 de 1931, artículo 1º: Crease dependiente del gobierno una sección comercial encargada de la ejecución de las Leyes y decretos que se relacionen con las Sociedades Anónimas. El jefe de dicha sección se llamará Superintendente de Sociedades Anónimas, será colombiano y tendrá la supervigilancia de todas las Sociedades, con excepción de los establecimientos bancarios. El artículo 239 de 1957, hizo extensiva la vigilancia de la Superintendencia a otras clases de Sociedades.

Mercado accionario en bolsa de Bogotá 1977-1984.

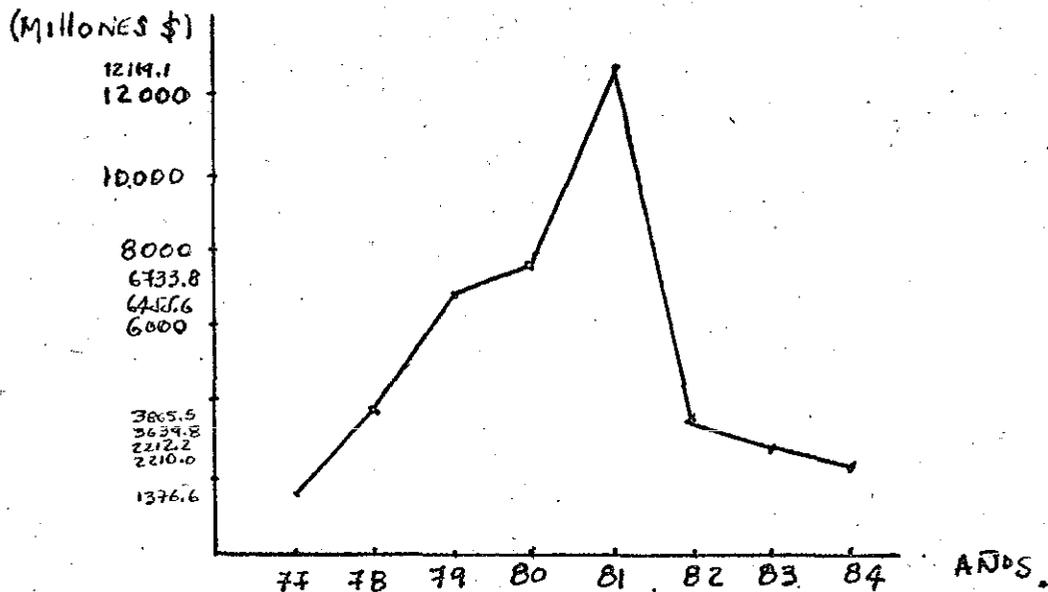


GRAFICO # 1

FUENTE: EL SIGLO, ABRIL 14, 1985, P. 1

OPERACIONES EN BOLSA DE BOGOTÁ 1984. TOTAL \$ 99.920,6 MILLONES.

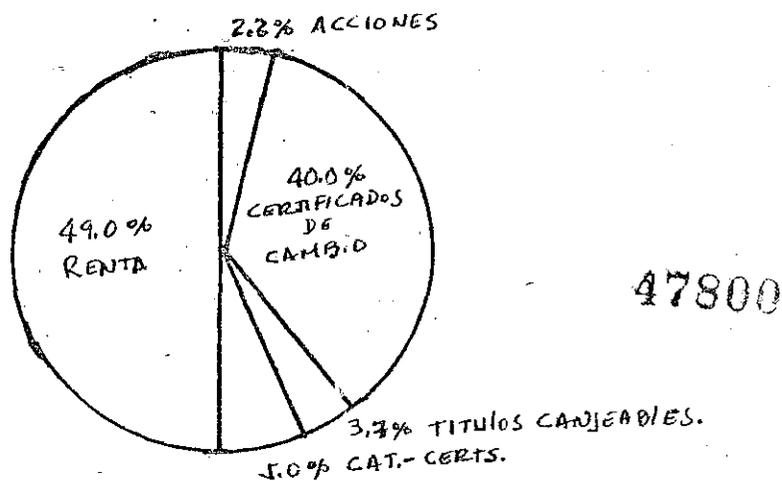


GRAFICO # 2

FUENTE: EL SIGLO FEBRERO 2, 1985, P. 1

La actividad administrativa de la Superintendencia de Sociedades trata, de la inspección y obligación de vigilar las sociedades sometidas a su ámbito en cuanto sea necesario conforme a las leyes. La Superintendencia somete a control también a todas las sucursales de sociedades extranjeras que no estén sometidas a control de la Superintendencia Bancaria; a todas aquellas sociedades cualesquiera sea su forma en las que una o varias de las compañías sometidas a su vigilancia tengan el 20% o más de su capital social; y sobre cualquier compañía mercantil cuando lo solicite un número plural de socios.

Hasta el momento de la investigación, encontramos que la seccional Cartagena de la Superintendencia de Sociedades solo tiene injerencia sobre quince de las sociedades Anónimas que estudiamos y el resto depende directamente del control y vigilancia de la Superintendencia en Bogotá. Por tal razón la seccional de Cartagena, no posee o no desea suministrar información general sobre las empresas vigiladas por Bogotá.

1.7 LA SOCIEDAD ABIERTA

Decreto 399/83, artículo 3º: Para efectos del impuesto de renta y complementarios, se considera Sociedad Abierta la que cumpla los siguientes requisitos:

Tener un número de accionistas no menor a cien (100).

Que por lo menos el 50% de las acciones suscritas de la sociedad pertenecan a accionistas que individualmente no posean más del 3% de las acciones.

Que ningún accionista o grupo de accionistas que sean conyuge o parientes entre sí dentro del segundo grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil, posean más de treinta por ciento (30%) del total de las acciones bien directamente o a través de Sociedades filiales, subsidiarias o de familia.

Que las acciones de la Sociedad se encuentren inscritas en una bolsa de Valores legalmente autorizada, salvo que se trata de empresas de economía mixta, caso en el cual será suficiente su inscripción en el registro nacional de valores.

Artículo 4º Corresponde a la comisión nacional de valores certificar, con fundamento en la documentación que repose en el registro nacional de valores, la calidad de Sociedad Abierta.

Dentro de los esfuerzos del gobierno por mejorar las condiciones de estancamiento en que se hallan las Sociedades Anónimas Colombianas, éste es uno de los pasos más trascendentales, en superar los problemas de capitalización empresarial; todavía resultan bastante difíciles de cumplir las condiciones exigidas para considerarse una Sociedad Abierta,



por lo que en la mayoría de los casos el estímulo tributario se hace casi inoperante. Se requiere además (del aspecto tributario) establecer márgenes de utilidades que sean atractivos y competitivos en el sector productivo en cuestión ya que en Colombia las mayores rentabilidades no han estado en el sector real sino más bien en áreas como la financiera los empresarios han comenzado a tomar conciencia de los riesgos que representan los altísimos niveles de endeudamiento con que han venido trabajando.

2. LA SOCIEDAD ANONIMA EN BOLIVAR

Estudiaremos enseguida el estado actual de la Sociedad Anónima industrial Bolivarense. Seleccionamos una muestra de catorce Sociedades Anónimas industriales de Cartagena, algunas de las cuales tienen su planta en la ciudad y la casa principal en Bogotá. Estas por lo general se muestran remuentes a informar acerca de sus actividades. No es tan bajo el control de la Superintendencia de Sociedades seccional Cartagena, la cual vigila solo quince de estas Sociedades Manufacturaras; el resto son controladas por la Superintendencia de Bogotá.

Al principio de cada aparte, se explicará la metodología utilizada para analizar los datos correspondientes a cuadros, gráficos, con sus respectivas fuentes y otros elementos auxiliares al estudio de datos.

2.1 CONDICIONES ACTUALES DEL MERCADO ACCIONARIO

2.1.1 La Oferta

En el cuadro número 2 observamos la variable capital pagado, que corresponde a las acciones suscritas y pagadas, o sea la oferta de acciones que ha tenido la demanda. Las cifras absolutas (promedios), señalan el

PROMEDIOS Y VARIACIONES RELATIVAS DE LOS DATOS FINANCIEROS DE 14 SOCIEDADES ANONIMAS INDUSTRIALES DE

CARTAGENA. PERIODO 1980 - 1984

PERIODO	1980		1981		1982		1983		1984	
		%		%		%		%		%
Activos Totales	864.3	9.2	944.1	35.8	1.281.9	36.8	1.753.7	16.1	2.036.3	24.4
Pasivos Corrientes	488.4	3.9	507.7	16.6	592.2	44.4	855.1	16.9	1.001.4	20.4
Pasivos L. Plazo	172.9	-15.7	145.7	53.1	223.1	65.1	368.4	25.4	462.1	31.9
Utilidad Meta	0.2	105	21.2	129.7	48.7	-7.4	45.1	19.1	53.7	61.6
Patrimonio Liquidado	192.9	73.2	225.0	50.2	337.9	38.9	469.5	3.2	484.5	41.4
Personal Ocupado	223	2.2	228	-3.9	219	0.5	220	4.5	230	3.3
Capital Pagado	117.1	114.7	251.5	-12.5	219.9	30.1	286.0	-32.1	194.3	25.1
Ventas Netas	856.3	31.3	1.124.7	14.5	1.287.9	38.9	1.788.6	20.6	2.156.5	26.3
Deuda Externa	96.7	-3.9	92.9	39.5	129.6	66.8	216.2	67.9	363.1	42.5
Gastos Financieros	64.7	18.7	76.8	1.8	78.2	9.3	85.5	100.7	171.6	32.6
Pasivos Totales	671.9	7.0	719.6	31.3	943.9	36.0	1.284.2	20.8	1.551.8	23.8

CUADRO # 2.

FUENTE: Balances de las respectivas Sociedades.

resultado de multiplicar el número de acciones colocadas por su valor nominal.

Hallamos las variaciones relativas para ver el comportamiento de la oferta accionaria durante el período en estudio, y en el último año, obtuvimos el promedio aritmético de las variaciones que nos señala un incremento del 25.1% en la colocación de acciones hasta 1984. En los períodos intermedios, se observan sensibles decrecimientos en las emisiones, como el -12.5% del período 81 - 82, debido a los continuos de sestímulos a que estuvo sometida la Sociedad Anónima, como la doble tributación y la falta de un verdadero interés de las empresas por financiarse a través de emisiones, optando por un moderado incremento en la financiación con pasivos. El período 83-84, muestra nuevamente otro decremento en la oferta primaria de acciones, debido seguramente a la falta de confianza por parte de las empresas en los alivios tributarios (eliminación parcial de la doble tributación) y los incentivos a la capitalización por emisión primaria que planteaba entonces la Ley 9ª del 83 y también por haber entrado en vigencia, la ley, a mediados del año 1983.

La participación de la emisión primaria en el proceso de capitalización empresarial, se ha venido dando paulativamente en las sociedades anónimas industriales de Cartagena, es decir ha aumentado más la oferta pública primaria de acciones que los negocios de acciones realizados en

bolsas de valores por las industrias locales ya que hasta 1984 solo "Vikingos de Colombia S.A.", ofreció sus títulos en la bolsa de Bogotá.

Este dinamismo del mercado primario deberá reflejarse gradualmente en el mercado secundario en la medida en que los actuales accionistas fueron sacando al mercado público y transfiriendo a terceros parte de las suscripciones que vienen haciendo en el mercado primario.

En el proceso de reactivación del mercado primario de acciones ha jugado un papel decisivo la Ley 9ª de 1983 y junto con la creación y utilización del fondo de capitalización empresarial creado por el Banco de la República junto a las facilidades otorgadas tanto a Sociedades financieras como industriales para emitir estos papeles. En cuanto a la oferta de acciones es necesario distinguir dos mercados; el de las Bolsas o mercado secundario y el primario ó de incrementos de capital mediante emisión de acciones o Bonos, en nuestro caso de acciones solamente, ya que no emitieron bonos.

El mercado primario de acciones, es aquel mediante el cual se ofrecen las nuevas emisiones de acciones y la empresa obtiene recursos nuevos para sus operaciones. El secundario no, puesto que se trata de compra-venta de acciones que se habían emitido de antemano. Este mercado ha estado debilitado para las sociedades industriales en Bolívar ya que

no transan en Bolsa, excepto una, fenómeno que persiste desde años atrás. El mercado primario por el contrario muestra un alentador fortalecimiento. La capitalización puede llevarse a cabo mediante la emisión de nuevas acciones ó la liberación de las ya emitidas y que se encuentran en reserva ó utilizando las reservas distintas de la reserva legal, ó cualquier tipo de ganancias retenidas. Los aumentos de capital los dispone la Asamblea General de Accionistas por cualquier de los medios descritos por la Ley y los Estatutos.

Sería conveniente para favorecer la inversión en las industrias un estímulo permanente a la emisión de nuevas acciones que bien pueda tomar la forma de un crédito o descuento tributario y con la nivelación en costos de las fuentes de financiamiento, mientras la tasa de interés del mercado esté por encima del rendimiento de las acciones, el gobierno no deberá implantar mayores estímulos a la inversión, se deben dar mayores estímulos a la apertura de Sociedades. El impase está en el sometimiento a controles fiscales que se hace a las Sociedades Abiertas, lo que les impide cierto tipo de evasión fiscal, donde es posible la manipulación de la contabilidad, gastos ficticios, y el mantenimiento del control en las asambleas de accionistas para lograr ciertas prerrogativas económicas.

2.1.2 La Demanda

Es común en todas las Sociedades Anónimas Industriales de Cartagena,

por disposiciones estatutarias, lo siguiente, "los accionistas pueden suscribir preferencialmente una cantidad, de las nuevas acciones, la cantidad proporcional a las acciones que posean en la fecha de la oferta". Considerando como accionista solo a quienes se encuentren registrados en el libro de inscripción de acciones.

Esta suscripción preferencial, es distinta de una emisión de acciones preferentes, o sea, que al emitir acciones comunes, es aplicado también el sistema preferencial para quienes demanden acciones. Hasta la fecha, la mayoría de las suscripciones han sido adquiridas por los actuales accionistas directamente en desarrollo del derecho de preferencias, por lo tanto son operaciones que no pasan por bolsa. La demanda por acciones es por lo tanto la efectuada por los accionistas permanentes de las Sociedades Industriales, de acuerdo a la proporción de las acciones que poseen pudiendo renunciar a este derecho voluntariamente, entonces las acciones serán ofrecidas a otros accionistas, y en última instancia, algún ente natural o jurídico que desee adquirirlas y generalmente no se da esta última situación; es una cuestión de dominio empresarial la posesión de acciones.

El sistema de preferencias en la oferta de acciones acentúa, lógicamente, el proceso de concentración del capital de las sociedades, lo que a su vez inhibe la masificación accionaria que se diera en un mercado más extenso.

OFERTA DE ACCIONES INDUSTRIALES. CARTAGENA.
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS 1980-84.

VARIACIONES
RELATIVAS:

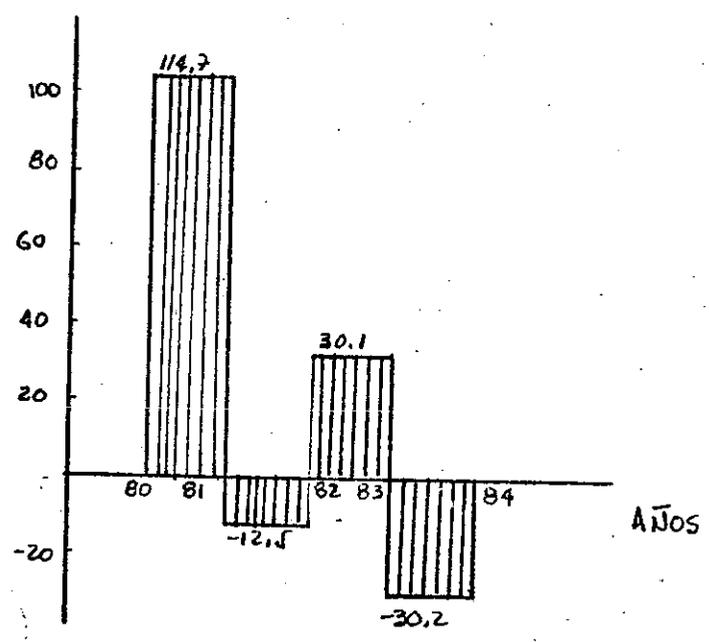


GRAFICO # 3

DEMANDA DE ACCIONES INDUSTRIALES. CARTAGENA.

VALOR NOMINAL
POR ACCION

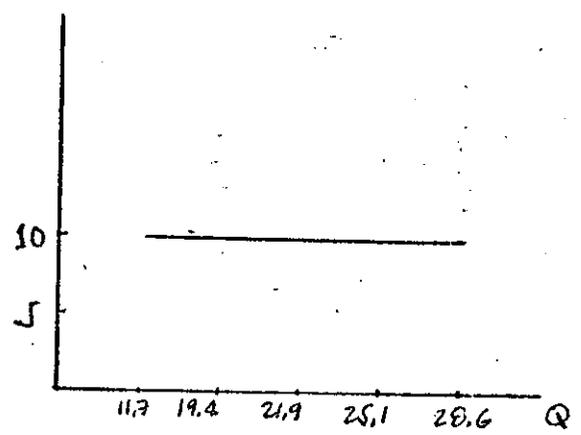


GRAFICO # 4

$$Q = \frac{\text{CAPITAL PAGADO}}{\text{VALOR NOMINAL X ACCION}}$$

La Demanda por nuevas acciones es cerrada en cada sociedad, en virtud de que prácticamente no existe la participación en un mercado público de acciones.

Ciertas sociedades, no desean participar en las ruedas bursátiles por varios factores, como el de someterse a controles externos, la ampliación de la base de accionistas, y porque existe muy poca gente interesada en adquirir acciones industriales en las bolsas de valores.

El nivel de utilidades y por ende el rendimiento por acción son también obstáculos para que se fortalezca la inversión productiva, dado que existen alternativas de inversión más atractivas y menos riesgosas que las acciones y debido a la crisis fiscal, el gobierno seguirá acudiendo a los papeles oficiales para conseguir recursos que generalmente se gastan en funcionamiento. Es la actitud de los inversionistas por la liquidez y seguridad de los papeles de renta fija frente a la incertidumbre que provoca hoy la inversión en acciones.

Los mecanismos dispuestos para reducir la doble tributación en las Sociedades Anónimas no abiertas, significan un importante esfuerzo fiscal para reactivar la demanda accionaria, lo mismo que un elevado dividendo actuaría como estimulante, lo cual enfrenta a la empresa con la disyuntiva de la retención interna de fondos (reservas) en relación con la distribución de utilidades.

2.2 LA CAPITALIZACION

El decreto 399 del 83 en su artículo segundo, contiene el más importante paso hacia los estímulos a la capitalización de la Sociedad Anónima: para el año gravable 1983 y siguientes, tendrán derecho a un descuento tributario especial (8%) las Sociedades que aumenten su capital suscrito mediante la emisión de nuevas acciones. Contiene además una serie de requisitos que deben cumplir sucesivamente estas mismas sociedades.

No obstante los incentivos financieros y fiscales otorgados por el gobierno para fomentar la capitalización empresarial, se presenta un creciente nivel de endeudamiento frente a los niveles de obtención de recursos mediante emisiones.

Los costos financieros serán por lo tanto proporcionales, en crecimiento, a estos niveles de endeudamiento, especialmente el de corto plazo, afectado por la deuda externa, también creciente.

El problema del endeudamiento se observa mejor a través del análisis de la razón de endeudamiento, que se obtiene mediante la relación, pasivos totales a activos totales.

$$R.E. = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$



Indica el monto de dineros de terceros que la empresa utiliza en el esfuerzo para generar utilidades y como las reclamaciones de los acreedores de la empresa deben ser satisfechas con prioridad a la distribución de utilidades a los accionistas. Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

AÑOS	80	81	82	83	84	PROMEDIO
RAZONES	77.7	76.2	73.6	73.2	76.2	75.38

Las industrias han financiado un promedio durante el período en estudio, el 75.38% de sus activos con deuda. Este porcentaje es tenido en cuenta por las entidades crediticias y acreedores en general para otorgar nuevos créditos a las Compañías. Este nivel de endeudamiento se puede considerar como alto, para las sociedades.

Veamos ahora, que parte de los activos han sido financiados con deuda externa, mediante la relación deuda externa a activos totales.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Deuda Externa}}{\text{Activos Totales}}$$

AÑOS	80	81	82	83	84
RAZONES	11.2	9.8	10.1	12.3	17.8

Durante el período, se presenta un incremento en la financiación de

RAZON DE ENDEUDAMIENTO.

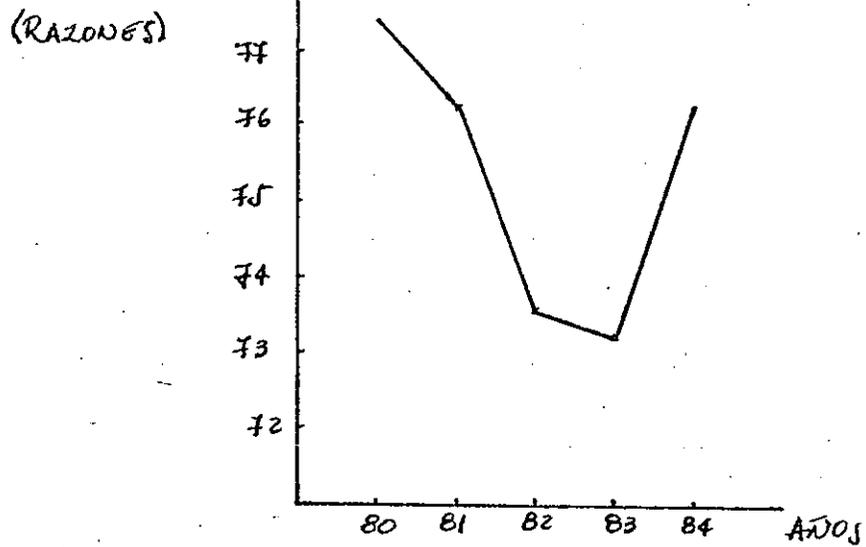


GRAFICO # 5.

RAZON DEUDA EXTERNA - ACTIVOS TOTALES.

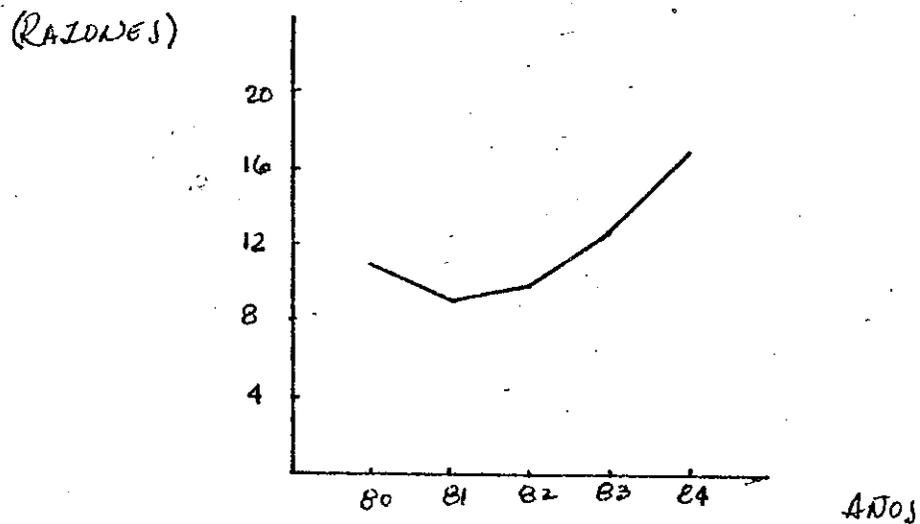


GRAFICO # 6.

los activos con pasivos externos, éstos se distribuyen en créditos de proveedores (corto plazo), deudas por importación (equipos), cartas de crédito y financiamiento directo.

Los gráficos # 5 y 6, muestran en mayor detalle las características crecientes de la razón de endeudamiento total y la razón deuda externa activos.

Esta creciente participación del endeudamiento externo, es en los casos de importación, obligatoria para ciertas compañías y debido a la estrechez del mercado interno de crédito, se hace necesario también recurrir al financiamiento externo.

Algunas compañías recurren al crédito extrabancario o crédito de particulares, lo que es aún más costoso.

La obtención de recursos vía endeudamiento se hace en muchos casos más atractiva que la de emisiones. El crecimiento promedio del capital pagado, cuadro #2, fue de un 25.1%, mientras que los pasivos lo hicieron respectivamente en 20.4 y 31.9%. La más importante fuente de financiación se logra con pasivos. Los costos de los pasivos se manifiestan en el incremento de los gastos financieros.

La relación gastos financieros a ventas, nos indica la proporción de

Comportamiento de los gastos financieros (cuadro # 2)

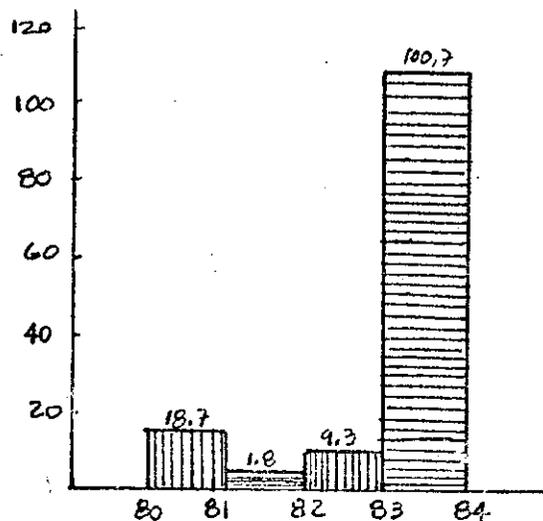
VARIACIONES
RELATIVAS

GRAFICO # 7

los ingresos por ventas, que se dedican a cubrir dichos gastos.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$$

AÑOS	80	81	82	83	84
RAZONES	7.6	6.8	6.1	4.8	8.0

Cada vez se debe dedicar mayor proporción de los ingresos por ventas al cubrimiento de los gastos financieros. Las pequeñas reducciones que se

observan durante el período 81-83 se debe al incremento en las emisiones, especialmente en el año 82 y es lo que causa también la reducción porcentual de los pasivos para el período 83-84, (cuadro # 2).

La mayor causa del endeudamiento a corto plazo de las sociedades industriales, se debe a la dificultad para obtener capital de inversión a largo plazo, hecho que caracteriza a las economías inflacionarias; ya que la inflación trabaja para los deudores y en contra de los acreedores. Los recursos provenientes del endeudamiento se han ido incrementando, como también los recursos internos de las sociedades que los constituyen los provenientes de las depreciaciones y las utilidades no distribuidas. La emisión de acciones es un recurso de largo plazo que se dificulta cuando se incrementan los recursos internos de la sociedad.

Analizaremos ahora la distribución de la deuda en los pasivos totales de las empresas.

Relación pasivo a largo plazo con pasivos totales.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Pasivos a largo Plazo}}{\text{Pasivos Totales}}$$

AÑOS	80	81	82	83	84
RAZON	26.8	20.3	23.6	28.7	29.8



REPRESENTACION GRAFICA DE LA DEUDA DENTRO DEL TOTAL PASIVOS DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS
(RAZONES)

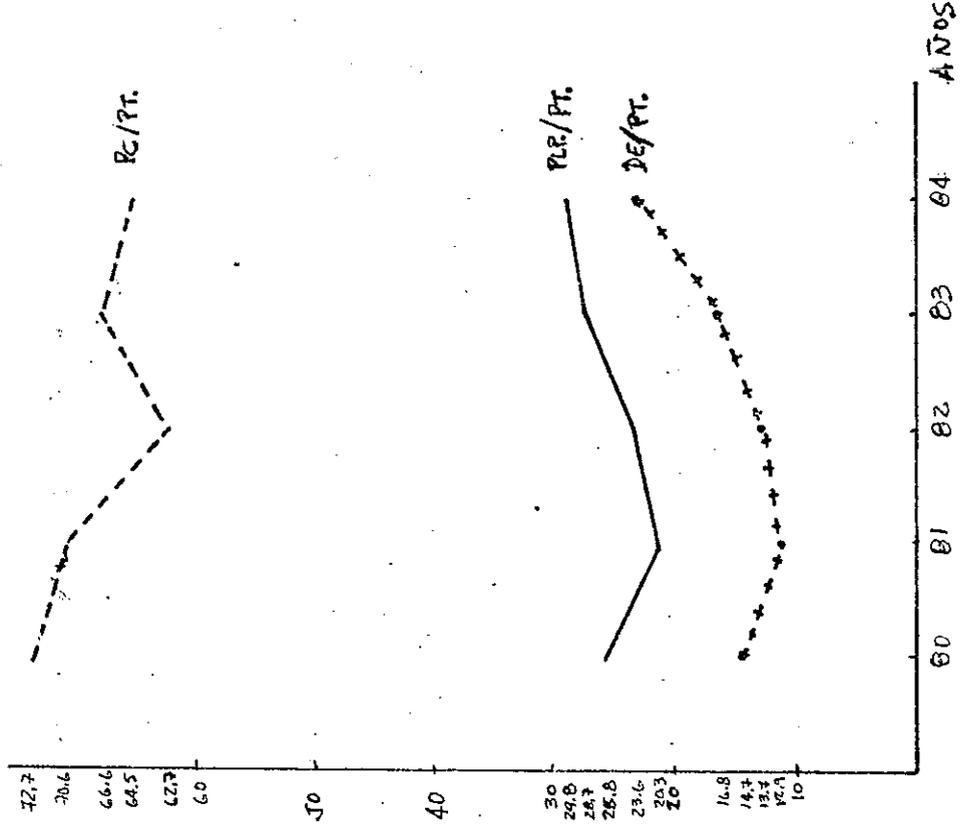


GRAFICO #8

Representa la porción de pasivos totales que corresponde a los pasivos de largo plazo; cuyas características son crecientes, lo cual es un aspecto positivo para las sociedades.

Relación pasivos a corto plazo y pasivos totales.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Pasivos Totales}}$$

Años	80	81	82	83	84
Razones	72.7	70.6	62.7	66.6	64.5

Muestra una mayor participación de los pasivos corrientes, dentro de la deuda total; lo que implica un elevado costo financiero. Comparando ambas relaciones, vemos un mayor crecimiento de los pasivos a largo plazo que los corrientes, dentro de la deuda total de la industria. Esto es un indicio favorable para las Anónimas industriales de la ciudad, por las ventajas que trae el financiamiento a largo plazo.

Relación deuda externa a pasivos totales.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Deuda Externa}}{\text{Pasivos Totales}}$$

Años	80	81	82	83	84
Razones	14.4	12.9	13.7	16.8	23.4

La deuda externa es la menor proporción en el total pasivos. El gráfico # 8 representa las características de cada uno de estos rubros. Existe una creciente participación de la deuda externa. Este es uno de los pasivos más peligrosos por el doble costo que representa: el de la inflación y el de la devaluación.

Respecto a la financiación de las Sociedades, se ha discutido, la conveniencia de retener un alto porcentaje de utilidades ó de si es más conveniente que aumenten sus dividendos para incentivar a los accionistas; ó financiarse con pasivos en general. Desde el punto de vista del mercado de capitales es preferible que se distribuya un alto porcentaje de las utilidades que garantice una adecuada remuneración al inversionista, basado esto, en que las Compañías estén en capacidad de obtener un creciente nivel de utilidades.

Por otro lado, si no se está dispuesto a congelar fondos, significa perder las posibilidades de autofinanciación y quedaría recurrir al mercado financiero.

El endeudamiento implica la conservación del control y del poder económico dentro de la sociedad; salvo el caso en que la deuda sea excesiva y los acreedores entren a coadministrar la Compañía, se trata de no liberar las proporciones de tenencia de acciones, en un mercado de valores que diluiría el poder individual ó de grupo en la Asamblea General de accionistas. La financiación con crédito, tiene también una

ventaja de tipo contable, y es que los intereses de la deuda son deducibles como costos antes del pago de impuestos, mientras que los dividendos pagados no lo son.

El desarrollo del sector industrial puede llevarse a cabo, con fondos generados por las mismas empresas, se deben establecer incentivos para las que retengan utilidades, lo mismo que, la reducción en las tasas de interés del mercado. Sería conveniente también, fomentar la formación de capital considerado, por ejemplo, la medida de que la suscripción de nuevas acciones, tendientes a ensanchar la capacidad productiva instalada, tenga una exoneración mayor en su tratamiento tributario.

2.3 DISTRIBUCION DE LA PROPIEDAD ACCIONARIA

La información al respecto fue posible en once sociedades y con ciertas limitaciones; presentamos en el cuadro # 3 el grupo de los grandes accionistas, la cantidad de acciones poseidas respecto del gran total. Usamos como base también el parametro impuesto por la Ley 9ª del 83 sobre el número de accionistas (no menor de 100) y que por lo menos el cincuenta por ciento (50%) de las acciones pertenezca a accionistas que individualmente no posean más del tres por ciento (3%) de las suscritas y pagadas; para considerar una posible petición de apertura.

La gran mayoría de estos grandes accionistas son sociedades de inver

DISTRIBUCION DE LA PROPIEDAD ACCIONARIA

GRUPO DE GRANDES ACCIONISTAS		TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS		
SOCIEDADES ANONIMAS	No.	%	ACCIONES POSEIDAS	TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS
Industrias Román	6	100	199.443	199.443
Dow Colombiana	6	100	45.867.763	45.867.763
Dow Química Colombiana	5	100	26.076.515	26.076.515
Petroquímica	11	100	51.452.156	51.452.156
Polymeros	3	100	6.000.000	6.000.000
Electribol	20	100	15.904.547	15.904.547
Surtigas	6	100	11.023.540	11.023.540
Tuvinil	12	97.0	4.857.559	5.000.000
Colclinker	13	84.2	423.320	502.755
Indugraco	7	81.9	25.913.096	31.655.382 +
D. Lemaitre & Cía.	8	81.3	6.512.856	8.010.893

CUADRO # 3

FUENTE: ENCUESTAS

+ No Incluye Acciones Readquiridas = 387.156.

sión y también Sociedades del mismo ramo productivo de la empresa en cuestión. Los casos a destacar son el de "Industrias Román S.A." cuyos accionistas son seis Sociedades del ramo bebidas gaseosas y de inversión. Dow Colombiana y Dow Química S.A. sus accionistas son también otras Sociedades y pertenecen al Consorcio Dow Chemical internacional. Electrificadora de Bolívar S.A. es un instituto descentralizado independiente, tiene un total de 23 accionistas los tres últimos son personas naturales que poseen cada uno, una acción, Los mayores accionistas son Corelca y las Empresas Públicas Municipales de Cartagena, el resto o sea los grandes accionistas lo integran varios municipios de Bolívar, tales como, Cartagena, Finillos, San Estanislao, El Guamo, etc. Polymeros, lo integran tres Sociedades. Daniel Lemaitre y Cia. S.A. lo conforman todas, personas naturales, la mayoría con parentesco de orden familiar.

Destacamos de esta manera, un alto grado de concentración de la propiedad accionaria industrial en Cartagena. El hecho de que las nuevas colocaciones sean adquiridas por accionistas permanentes de las Sociedades, se vislumbra para el futuro el incremento de esta concentración a nivel del conjunto de los antiguos accionistas de cada compañía.

Uno de los puntos más sensibles para la apertura de las Sociedades Anónimas es precisamente el de la composición de la propiedad accionaria. La concentración es un indicador del deterioro financiero de las Sociedades Anónimas, existe un precario interés de demandantes y oferentes

en el mercado de acciones. Los accionistas permanentes, que son los mismos demandantes, continúan en esa tónica por la serie de privilegios que le concede el hecho de participar en el manejo de los negocios de las empresas.

La concentración económica dentro de las Sociedades es un verdadero problema, ya que dentro de un mercado de capitales donde exista realmente algo de competencia, los propietarios de las empresas, aún siendo grandes accionistas, no estarían dispuestos a arriesgar el pleno control de la propiedad endeudando la empresa indebidamente, ya que al hacerlo no sólo arriesgan quebrarse sino que les reduce utilidades y por lo tanto el atractivo a la inversión.

Si no hay utilidades para distribuir al pequeño accionista, implicaría dificultades para colocar nuevas acciones en el futuro. La concentración económica no sólo afecta a los accionistas sino a toda la estructura productiva de la región.

El proceso de descentralización en la tenencia de acciones bien podría iniciarse con la vinculación de la fuerza laboral como accionistas de las industrias con base en las prestaciones sociales y con la apertura gradual hacia los mercados bursátiles del resto del país.

2.4 LA DOBLE TRIBUTACION

La doble tributación ha afectado a las Sociedades Anónimas industria les y de otros tipos en virtud de la carga fiscal que pesó sobre la So ciedad y sus accionistas individualmente. Lo que ha influido negativa mente en el logro de un mayor ahorro y capitalización y una mayor pro ducción.

Este gravámen conjunto bastante elevado, resultaba de combinar la tari fa tributaria de la Sociedad (40%) y la correspondiente al accionis ta que podía oscilar entre el 10 y el 56%, dependiendo del nivel de su renta líquida. Existía además algún alivio a la doble tributación con sistente en un crédito o descuento tributario equivalente al 20% de los primeros \$160.000 recibidos por dividendos del cual gozaban solo los contribuyentes cuyo patrimonio bruto era inferior a \$140.000.

Desde 1953, se estableció que los impuestos directos, debían pesar so bre la persona jurídica y también sobre los dividendos que recibieran los accionistas, creandose así una ficción económica de dos personas diferentes para cobrar impuestos por una sola inversión. En contraste con quien invertía en documentos de renta fija que solamente pagaba una vez o sea en cabeza de la persona natural.

La Ley 9ª del 83, prevee alivio tributario para las Sociedades Anónimas.

Los accionistas de Sociedades Abiertas, tendrán derecho a descontar el valor más favorable de, el 20% de los primeros \$200.000 que le sean pagados ó abonados a su favor como dividendos más el 10% del exceso sobre dicho valor. Para los accionistas de Sociedades no Abiertas el descuento del 20% sobre los primeros \$200.000 más el 10% del exceso sobre dicho valor.

Los mecanismos dispuestos para reducir la doble tributación significan un importante esfuerzo fiscal para reactivar la demanda por acciones. Empero lo que se debe tratar, es que se exonere de impuestos directos en cabeza de la Sociedad Anónima, aquella parte de las utilidades que se distribuya en acciones, o sea que solo pague impuestos para este caso la persona natural que reciba los dividendos por acciones.

Adicionalmente, se debe implementar una fórmula que mejore los rendimientos y que haga atractiva la inversión en Sociedades Anónimas, aún para los pequeños inversionistas; que estimula el ahorro y la reinversión, ya que si una sociedad aumenta su capital, necesariamente debe aplicarlo ya sea a ensanches para producir más o seguramente invertirá en otras sociedades también productivas, lo que incrementaría los ingresos y el empleo.

2.5 LA CRISIS DE LA SOCIEDAD ANONIMA

La Sociedad Anónima en Bolívar y Colombia en general, se encuentra en

precarias condiciones de financiación, visto por las continuas parálisis o reducción de plantas, y la liquidación de Sociedades. Hasta el momento de la investigación se encontraban en liquidación "Frigocar S.A.", "Frigocosta S.A." y "Embotelladora Cartagena S.A."

Lo que más afecta a las Compañías, son las dificultades de financiación, la captación del ahorro productivo a través de emisiones, no se da masivamente, además de haber una tendencia a la disminución de la capacidad de ahorro, pues los excedentes de liquidez se reducen ante los mayores gastos que se presentan en cada renglon de la canasta familiar.

El cuadro de constitución en nuevas Sociedades Anónimas por actividad económica, señala un incremento en el capital neto invertido para el departamento de Bolívar, este incremento se dió más que todo en las nuevas compañías organizadas que en las ya existentes. El descenso en la inversión se debió a la brusca reducción sufrida por la constitución de nuevas sociedades del 83-84.

Para las Sociedades en estudio, el capital invertido se muestra en el capital pagado, visto anteriormente.

A nivel nacional se observa un ligero descenso en la inversión neta gráfico # 10 debido a las condiciones de recesión económica y a la crisis de inversión productiva que se observa en las ruedas bursátiles

del país. El departamento de Bolívar no se sustrae de esta situación recesiva, y se observa un descenso en la constitución de Sociedades Anónimas, esto puede ser mirado desde el punto de vista del espíritu empresarial, no ha habido confianza total en las medidas económicas del gobierno para estimular la inversión productiva y la creación de nuevas Sociedades.

En las Sociedades Anónimas Industriales existe un elevado nivel de inversión en activos, frente a las necesidades de generación de empleos que necesita Cartagena, la relación inversión a empleo, nos señala la cantidad invertida en activos por empleos directos generados.

AÑOS	80	81	82	83	84
RAZONES	387.6	414.1	585.3	797.1	885.3



$$\text{Relación} = \frac{\text{Activos}}{\text{Número de Empleados}}$$

Las Industrias Cartageneras se caracterizan por tener una elevada tecnificación y ser muy poco empleadoras.

El empleo debe ser generado en las proporciones que permita la incorporación de las nuevas generaciones. Además el mismo sector industrial debe ser líder en captar los recursos internos (en Bolívar) para promover la creación de nuevas actividades productivas; hacer partícipes

INVERSION EN SOCIEDADES ANONIMAS CONSTITUIDAS EN BOLIVAR (1980-84)

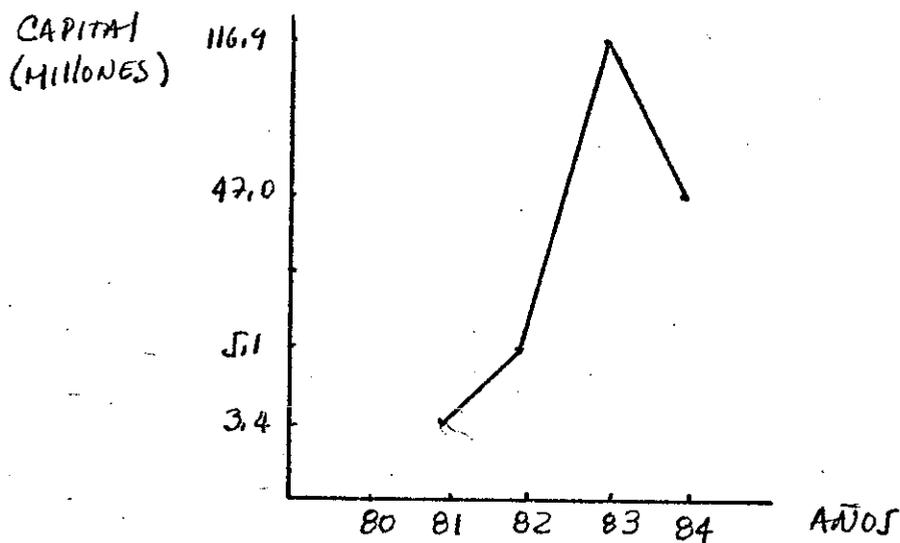


GRAFICO #9

INVERSION NETA EN SOCIEDADES ANONIMAS EN COLOMBIA

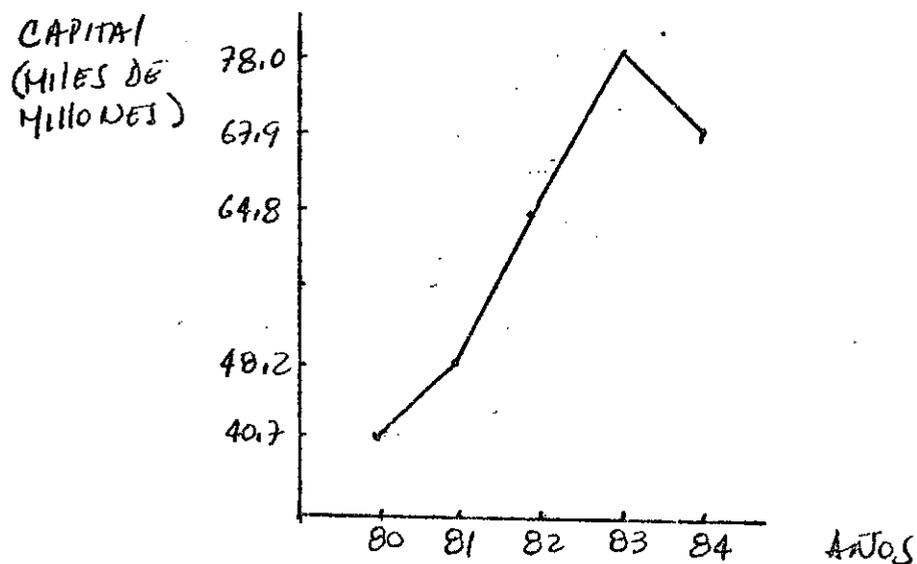


GRAFICO #10

FUENTE: EL SIGLO, FEBRERO 27, 1985, P. 1.

a los trabajadores de los medios de producción y estimular un mercado de capitales, financiándose con emisiones que sean colocadas publicamente. No hay mercado de capitales porque las empresas no están verdaderamente interesadas en financiarse a través de colocaciones públicas, es un problema de oferta, por lo que no se crea el hábito en la región por poseer acciones industriales.

Por otra parte los grandes accionistas obtienen cada vez un mayor valor de su inversión en activos, en la medida con que aumenta el valor patrimonial de sus empresas como consecuencia del efecto inflacionario.

Cuando hay inflación el valor de mercado de la inversión en activos sube automáticamente; respecto a los pasivos monetarios, el proceso inflacionario los favorece cuando son a largo plazo.

La relación utilidad a patrimonio, nos muestra la proporción de la utilidad obtenida con el aporte de los socios o dueños.

AÑOS	80	81	82	83	84
RAZONES	0.1	9.4	14.4	9.6	11.1

$$\text{Relación} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Relaciona las expectativas de los accionistas por un constantes incre

mento en las utilidades de la compañía, dependiendo la distribución de utilidades de las reservas que se pacten. El sector industrial tendrá que reactivarse y adaptarse a las tecnologías y los mercados; debe desarrollarse a un ritmo mayor que el de los demás sectores como líder en la generación de empleos en las áreas urbanas, como gran consumidor de materia prima y como dinámico impulsor del sector servicios.

Se hace necesaria una mayor eficiencia en la utilización de los activos productivos y la disminución de los gastos financieros y operacionales.

2.6 LA S.A. COMO BASE PARA EL FUTURO DESARROLLO INDUSTRIAL EN BOLIVAR

La industrialización es un proceso de largo plazo, la planificación y el montaje son dispendiosos y el desarrollo y maduración requieren de vocación, dinero y tiempo. De ahí que la industrialización requiera de empresarios más que de inversionistas que solo busquen resultados económicos de corto plazo. En nuestro sistema de mercados, corresponde al empresario privado la decisión de establecer industrias y algunas veces al gobierno.

La Sociedad Anónima es por lo tanto centro de vinculación para el empresario privado, porque tanto en las economías industrializadas como en las subdesarrolladas, las anónimas tienen posición de gran importan

cia porque a través de éstas, se lleva a cabo en forma más intensiva el proceso de acumulación de capital y de inversión.

Para el departamento, se hace necesario la organización de Sociedades Anónimas ó de transformación de unas formas jurídicas a este tipo de sociedad. (caso de Alcalis de Colombia Ltda. que tramita para 1985 su transformación en Anónima y la vinculación de los trabajadores como accionistas). El campo agroindustrial es un buen camino para el desarrollo empresarial en Bolívar, y de qué mejor manera, sino a través de Sociedades Anónimas dinámicas que logren una eficiente aprovechamiento de los recursos naturales.

Con los procesos de transformación y la utilización más integral de productos y subproductos, se logra un mayor valor agregado, lo cual permite que los ingresos sean más elevados y mejor nivel de vida.

Con la industrialización se logra la mejor capacitación de la mano de obra, factor que estimula la superación humana y técnica, además de originar nuevos procesos y desarrollo. El reconocimiento de estos factores favorables de la industria no implica ignorar la ventaja que trae el desarrollo de otros sectores de la actividad económica complementariamente.

Según las consideraciones técnicas y económicas de la Andi, se deben desarrollar para el futuro, proyectos agroindustriales y pesqueros, el

sector químico y Petroquímico con miras a aprovechar la base montada en Cartagena para este campo, además de proyectos de la industria metalurgica y la producción de bienes de capital.

3. LA INDUSTRIA EN BOLIVAR

Varios han sido los factores determinantes del desarrollo industrial en Bolívar, destacamos entre otros, el puerto marítimo y fluvial de Cartagena, que facilita el abastecimiento de materias primas importadas y la exportación de productos finales; el proteccionismo y las facilidades otorgadas por el Gobierno para permitir el establecimiento de esta actividad en el departamento; el grado de integración industrial, es decir la disponibilidad de las industrias para obtener productos básicos en la producción suministrados por otras empresas instaladas aquí, productos como el gas natural, la energía eléctrica, y los derivados del petróleo como base de la industria química y petroquímica.

Finalmente uno de los factores más importantes para la industrialización, es la organización en Sociedades Anónimas. Las compañías más grandes de nuestra industria son sociedades anónimas. (exceptuando compañías estatales que están en una condición económica diferente en cuanto a recursos).

En nuestro estudio no incluiremos las sucursales de otras compañías radicadas aquí, ni tres sociedades que se encuentran en liquidación.

3.1 ANTECEDENTES HISTORICOS

En un principio el gran obstáculo para las comunicaciones del departamento con el interior del país, fué la navegación por el canal del Di que. En el siglo XIX el comercio local se hizo a base de mercancías importadas de Europa y más tarde de Estados Unidos. A comienzos del siglo XX, surgieron en Cartagena Bancos, fábricas, Empresas de navegación y toda clase de industrias grandes y pequeñas, tales como, manufacturas de tejidos de punto (1909), la fábrica de medias de Bisbal e hijos (1909), la fábrica de Sebo de Rafael Ruiz (1908), fábricas de chocolates, Bujías y muebles de Lequerica Hermanos, la panadería a vapor de Benedetti Hermanos (1909), fábricas de cigarrillos de Nicolas Emiliani, la fábrica de productos gaseosas de Carlos A. Román (1882) hoy gaseosas Román, y en 1906 José Vicente Mogollón fundó un taller de encuadernación que luego sería tipografía Mogollón.

La refinaria de petroleo comenzaba ya a tener cierta importancia en Bolívar; para su establecimiento se celebraron contratos con privilegios en abril 18 de 1905, que establecía algunas exenciones y el gobierno se comprometía a mantener una diferencia entre los gravámenes de importación al petroleo bruto y el refinado no menor de cuatro centavos por kilogramo.

Para 1912 se habia suscitado una gran discusión a nivel nacional, res

pecto de si debian o no ser protegidas industrias como las de tejidos de algodón y lana, molinos para trillar trigo, fabricas de esperma, fosforos, refinarias de petroleo, etc. "la protección ha producido el establecimiento de algunas fabricas en el país sobre todo en Medellín, Bogotá, Barranquilla y Cartagena. Halagados por las enormes utilidades que promete el negocio, estan además por establecerse nuevas fabricas" (5). El argumento básico giraba en torno a que, todas éstas, formaban industrias artificiales y que favorecian muy poco al desarrollo de la riqueza nacional, dadas las necesarias importaciones que debian hacerse para abastecer la producción de dichas fabricas, por ejemplo, la importación de hilaza para las empresas de tejidos.

El Decreto Ley 46 de 1905 se estableció para hacer efectiva la protección a las industrias nacionales y para desarrollar industrias propias del país. Las exenciones generales y particulares fueron cuantiosas y dieron lugar a una legislación copiosa. La Ley 15 de 1905 aumentó en un 70% la tarifa de la Ley 36 de 1886 en los derechos que establecia para proteger la industria nacional; se exceptuaba del recargo a cierta clase de mercancías (importadas) que favorecian al desarrollo industrial, y se aumentaban los derechos sobre otras como las bebidas alcohólicas, tabaco, azucar, etc.

En 1940 se crea el instituto de fomento industrial (IFI) por el decreto-ley 1157, con un capital inicial de cuatro millones de pesos.

(5) Ospina V., O. cit. p.448.

El Decreto 2218 de 1950 de reforma arancelaria, elevó esta protección para los bienes de consumo final, consumo durable y algunos bienes intermedios.

En 1950 se estableció Ecopetrol que recibió la concesión que se había cedido a la Tropical Oil Company mediante la concesión de mares de 1920. La refinería echó las bases para el posterior desarrollo de la industria petroquímica. La refinería de Cartagena fué inaugurada en 1958 y fue la primera industria en la zona de mamonal. Se contó en esa época con incentivos de toda naturaleza para generar riqueza y crear empleo, como las exenciones de impuestos entre 5 y 10 años otorgados por el Concejo Municipal de Cartagena y que tuvieron gran aceptación entre los empresarios de ese entonces. En 1951 se estatuyó el control selectivo de importaciones incluyendo lista de prohibida importación. La reforma arancelaria de 1959, mejoró la protección efectiva para los bienes intermedios y bienes de capital, además favoreció gran número de nuevas producciones que surgieron después.

El Decreto 444 de 1967 sobre cambios y comercio exterior, ha sido el más valioso instrumento para las manufacturas nacionales exportables; y en 1969 el acuerdo de Cartagena ensanchó rápidamente el mercado para nuestras exportaciones.

47800

Las anteriores fueron algunas de las principales medidas proteccionistas tomadas a nivel nacional y que naturalmente, favorecieron también

la industria bolivarense.

3.2 LA ZONA DE MAMONAL

La zona de mamonal se encuentra localizada en la parte oriental de la Bahía de Cartagena a quince kilómetros de la ciudad. El área se extiende sobre la bahía aproximadamente doce kilómetros y penetra en tierra firme. Cuenta la zona con carretera asfaltada paralela a la costa y vías alternas para servir la parte interior, cuenta además con los muelles por donde se moviliza la carga industrial de importación, exportación y hacia el interior del país.

Con la refinería de Cartagena, se inició el proceso de integración industrial en Mamonal y la ciudad, especialmente en el ramo petroquímico; se estableció luego la planta de amoniaco y ácido nítrico (AMOCAR S.A) con un costo de 13 millones de dolares. Para aprovechar el amoniaco y el ácido nítrico; se organizó en 1963 una planta para la producción de Urea, abonos complejos y fertilizantes (Abocol S.A.). Para el abastecimiento de combustibles se establecieron la ESSO S.A., la Movil y Texaco. En 1965 se construyó el gasoducto que conduce el gas natural de los yacimientos Lobo-Tablon la terminal se encuentra en Mamonal y presta servicios de suministro directo al complejo industrial de la zona. Para procesar el alquitran aromático de la refinería se organizó la planta de negro lumpo (Cabot Colombiana S.A.) en 1965. Para utilizar el dióxido de Carbono de Amocar se estableció "Líquido Car"



"bonico colombiana S.A.", que elabora gas carbonico y hielo seco. Con la disponibilidad de puertos para importaciones y exportaciones se motivó la instalación de la Dow Química internacional S.A." que manufactura plasticos de poliestireno, (1965); además se establecieron "Petroquímica Colombiana S.A." que produce cloruro de polivinilo (P.V.C.) y la "Cyanamid Colombiana S.A.", para producir Urea y Melamina-formal de hido. La "Planta Colombiana de Soda" del Banco de la República, se complementa con la industria que produce el cloruro de polivinilo (Petroquimica S.A.).

La industria Cartagenera esta orientada hacia los sectores químicos y petroquímico, con base en la disponibilidad de materias primas y las posibilidades de importación y exportación. Con la instalación de las plantas de soda cáustica y carbonato de sodio, soda caustica electrolítica y cloro, ácido fosfórico, negro humo, etc, quedó instalada la infraestructura para el establecimiento de plantas que procesen dichos productos y sus derivados.

En 1969 aparece la compañía pesquera "Vikingos de Colombia S.A.". También surge ese año "Surtigas S.A.", que produce gas propano y surte de gas natural a la industria del Bosque.

En la década de los 70 surgen los Astilleros "Vikingos S.A.", "Ferrocam S.A.", y "Astilleros Cartagena"; y otras industrias como "Van leer de Colombia S.A.", "Frigopesca S.A.", "Ciba Geigu S.A.", "Col

clinker S.A.", "Promigas S.A.". En 1974 Ecopetrol adquirió los activos de Intercol junto con una parte de las acciones del Oleoducto del Pacífico que pertenecía también a Intercol.

CANTIDAD DE SUMINISTROS BASICOS ENTRE INDUSTRIAS EN LA ZONA DE MAMONAL.

DATOS PROMEDIOS DEL PERIODO 80 - 84 (MILES DE TONELADAS)

INDUSTRIAS	CANTIDAD	PRODUCTOS
Electribol	350.000 KWH.	Energía
San Andrés Development. Co.	60.000 Pies ³ /día	Gas Natural
Abocol	99.6 T/año	Cloruro Potasio, Urea, Homogenos.
Alcalis	84.3 TM/año.	Carbonato de Sodio, Soda Caustica.

CUADRO # 5

FUENTE: ENCUESTAS.

La mayoría de las Industrias de Mamonal se dedican a la producción de materias primas básicas para la industrias química y plástica (materias como cloruro de Polivinilo, Urea-formal de hido y poliestireno).

Estas Compañías en sus comienzos utilizaron capital y tecnología extranjera, sus producciones estuvieron encaminadas a la satisfacción de las necesidades nacionales; más tarde se pasó a las exportaciones, especialmente a centroamérica y el Caribe.

El movimiento de los productos industriales de exportación cartageneros, lo mismo que las importaciones que efectúan las mismas, se lleva a cabo por los muelles de Mamonal, que conforman los muelles privados de Cartagena, estos aplican la tarifa ad-valorem para el sector industrial local que requiera de sus servicios; de ahí, que por la Compañía Colombiana de Puertos (Colpuertos) se moviliza muy poca carga de productos (importación ó exportación) para la industria.

Colpuertos, moviliza especialmente productos como café, ferroniquel, algodón, carbón, hilazas, mariscos, ñame, tabaco, textiles y otros.

La carga industrial que por allí pase, generalmente viene ó va hacia el interior del país.

El cuadro número 6 ilustra acerca del movimiento de materias primas (importaciones) y productos (exportaciones) de la industria local a través de los muelles privados.

Las importaciones, sufrieron decrecimiento durante el período debido a las políticas de restricción de importaciones, afectando al sector químico. Las exportaciones observan un alentador repunte, con sacrificio

MOVIMIENTO DE CARGA INDUSTRIAL POR LOS MUELLES PRIVADOS DE
CARTAGENA

AÑOS	1980 (%)	1981	(%)	1982	(%)	1983	(%)	1984	(%)	
Importaciones	1.37	13.9	1.56	-4.5	1.49	51.7	2.26	-25.7	1.68	8.85
Exportaciones	2.04	4.4	2.13	2.3	2.18	33.9	2.92	16.4	3.40	14.3
Hacia el Interior del País	2.94	8.2	3.18	-2.2	3.11	9.6	3.41	6.7	3.64	0.63

Carga en millones de toneladas

CUADRO # 6

FUENTE: Oficina de Muelles Privados de Cartagena. Colpuertos.

del abastecimiento interno que en promedio apenas alcanzó el 0.63% de crecimiento. El proceso se dió debido a la disminución de las materias primas importadas lo que redujo la cantidad de productos terminados.

La gráfica # 11, muestra como la mayor cuantía de la producción local va al interior del país.

En las exportaciones, los mayores aportes los presentaron el combustible, amoníacos, cemento y clinker, el rubro de homogéneos y el carbonato de sodio.

3.3. INCIDENCIAS DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA EN EL DESARROLLO INDUSTRIAL

~~A partir de la revolución industrial, las fuentes de trabajo en el mundo se fueron concentrando en la manufactura; además en su vía al desarrollo los países de bajos ingresos dependen cada vez más del sector manufacturero para crear empleos remunerados que permitan demandar otros bienes ya sean agrícolas o industriales.~~

La acumulación de capital es uno de los factores que influye en el desarrollo de la actividad industrial, junto con elementos no menos importantes como la preparación de los trabajadores, los administradores y algo que consideramos fundamental, que es, el espíritu empresarial, es

ILUSTRACION GRAFICA DEL MOVIMIENTO DE CARGA A TRAVES DE LOS MUELLES PRINCIPALES DE CARTAGENA, (MILLONES DE TONELADAS), 1980 - 84.

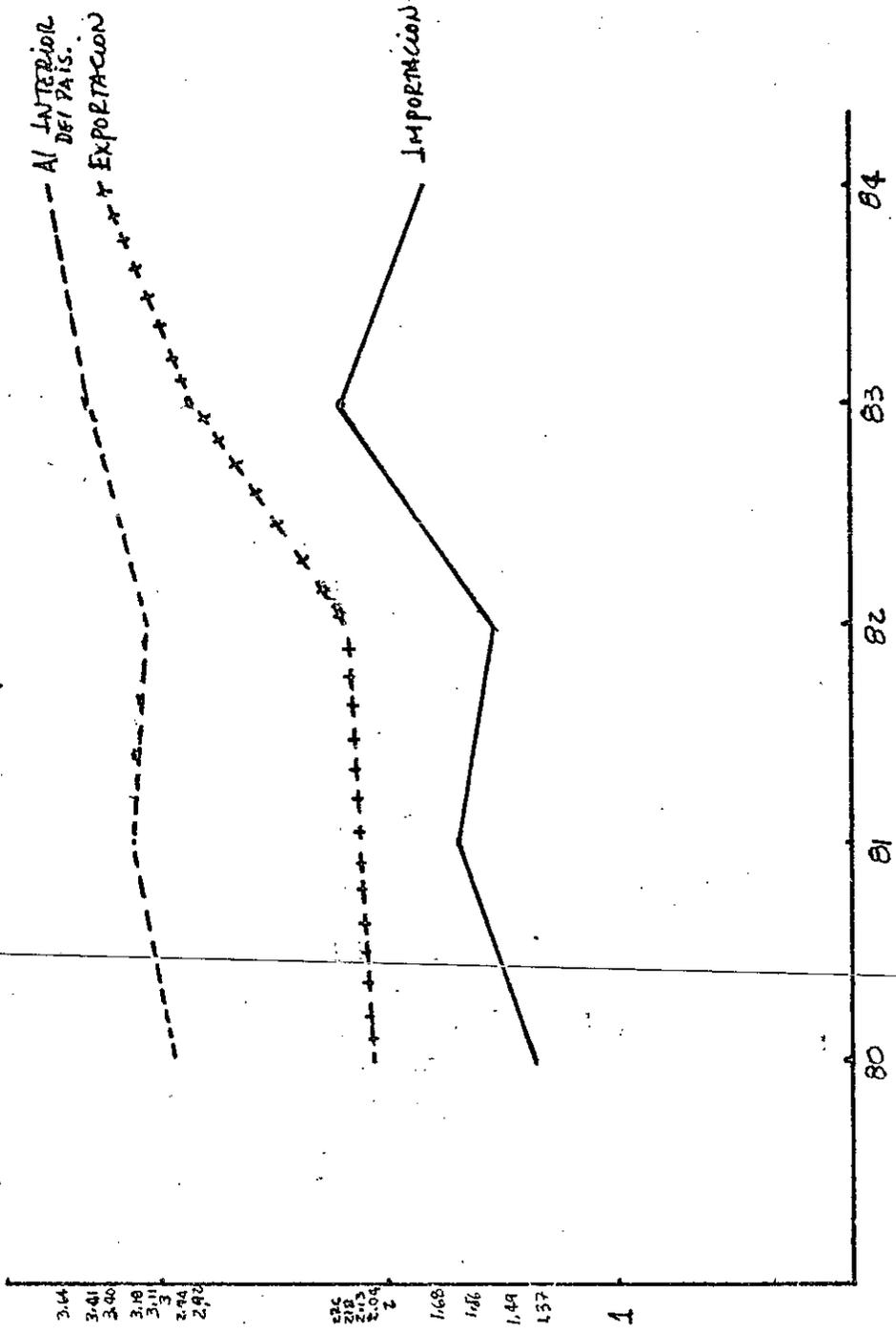


GRAFICO # 11

MOVILIZACION DE CARGA POR MUELLES PRIVADAS RELACION POR PRODUCTOS Y POR EMPRESAS

1980 - 1984

EMPRESAS	IMPORTACIONES	EXPORTACIONES
Aboccol	Superfosfato, Cloruro Potasio, Roca Fosforica, Urea,	
	Fertilizantes, Acido Fosforico, otros.	
Ecopetrol	Petroleo, Combustible, otros líquidos.	Combustible, Amoniaco
Esso Colombiana	Etileno, Aceite y Lubricantes, otros.	
Alcalis	Soda Caustica, otros.	Homogeneos
Celcelinker	Yeso	Cemento, Clinker.
Codimovil	Combustible, Aceite, otros.	
Colterminales	Etileno, Aceite, otros.	
Petroquimica	Cloruro de Vinilo, otros	
Sipsa	Chatarra	
Dow Quimica	Etileno, otros	
Planta de Soda	Carbonato de Sodio, Soda Caustica, otros.	Carbonato de Sodio.

CUADRO # 7.

FUENTE: Oficina de Muelles privados. Colpuertos.

estimulado por el clima económico que propicia, satisface y compensa la creatividad y el esfuerzo. El gobierno con sus políticas, ordenará el clima económico en un panorama de largo plazo tanto con planes indicativos y concertados como con planes y regulaciones financieras.

Este espíritu empresarial se manifiesta a través de organizaciones jurídicas para explotar una determinada actividad económica.

A nivel nacional las Sociedades Anónimas ocupan lugar prominente en las diferentes ramas de la actividad económica y especialmente en el sector industrial; según la comisión nacional de valores (C.N.V.), en el país existen cerca de 3.000 Sociedades Anónimas que generan el 45.6% del empleo manufacturero y cerca del 70% del valor agregado industrial.

Las dificultades que enfrentan las Sociedades Anónimas, no son problemas de organización como tal, sino problemas económicos y financieros; es la falta de mercado de capitales eficiente, que permita la canalización de recursos a todas las actividades económicas sin excepción. Otro factor agravante es el alto nivel de las tasas de interés y la existencia de captaciones que no están financiando directamente la actividad productiva nacional.

Lo más probable es que con las medidas de reducción o eliminación de



la doble tributación, y de otras medidas que se implementen, se lo gre evitar los colapsos que presentan estas sociedades, que, tributa riamente, están en desventaja con respecto, por ejemplo, a las Socie dades Limitadas, que tributan efectivamente a una tarifa del 20% y sus socios la resultante de aplicar a la renta líquida el porcentaje varia ble entre el 10 y el 56%.

En Cartagena las industrias más importantes de la zona del bosque y Mamonal están organizadas como sociedades anónimas. Es necesario ade más crear nuevas sociedades anónimas, que permitan canalizar el ahorro de empresarios privados para llevar a cabo los proyectos industriales que requiera el departamento. Aprovechar además, la ubicación geográ fica de la capital para exportar productos y traer materia prima y equipos. También se requiere transformar unas organizaciones en So ciedades Anónimas para salvar o expandir algunas compañías.

3.4 DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA INDUSTRIA EN BOLIVAR

De acuerdo con la zonificación industrial de la Andi, las industrias livianas ubicadas en el área del Bosque, son empresas no contaminantes. El Bosque fué la antigua zona industrial de Cartagena por eso se en cuentran allí algunas industrias que hoy no podrían ser instaladas en ese lugar. Estas utilizan instrumentos descontaminantes atmosfericos.

Están entre otras Indugrao S.A., Indufrial S.A., Industrias Román S.A,

Codegán Ltda., Metaluminio ltda., Postobón S.A., Beetar y Cía Ltda, Perfumeria Lemaitre S.C.A., Tuvinil de Colombia S.A., Indulibol, Intec, Purina Colombiana S.A., Jabonería del Caribe S.A.

La industria mediana y pesada, se ubica en el sector de Albornoz y Mamonal respectivamente. Las de Albornoz se clasifican como medianamente contaminantes; las de Mamonal son altamente contaminantes.

En las zonas de Albornoz-Mamonal, las principales empresas industriales se hallan localizadas a todo lo largo de la vía Cartagena-Pasacaballos y gran número de ellas cuentan con su propio terminal marítimo.

En el kilometro 1, se encuentran, Asesorias y Construcciones Otero y Pacheco, Rodríguez Puente & Cía, Alberto Seleiman & Cía, Oxígeno Optimo Ltda., y Colombian Mud.

Kilometro 2, Frigopesca S.A.

Kilometro 3, Curtiembres Matenchi, ABC del Caribe, Polymer S.A. Daniel Lemaitre y Cía S.A., Océanos Ltda., Astilleros Cartagena Ltda. Astilleros y Talleres Vikingos de Colombia S.A., Astilleros Ferrocen S.A.

Kilometro 4, Corelca y Metalización Ltda.

Kilometro 5, Ciba Geigy Colombiana S.A., Aceptm Ltda, Promigas S.A.,
Cyanamid de Colombia S.A.

Kilometro 6, Andian y Terminal de Ecopetrol.

Kilometro 7, Colclinker de Colombia S.A., Electribol S.A., Alcalis de
Colombia Ltda.

Kilometro 8, Colombiana de Astilleros Ltda, Petroquimica de Colombia
S.A.

Kilometro 9, Surtigas S? A., Esso Colombiana S.A., Movil, Texaco, Van
Leer de Colombia S.A., Morgas e Intergas.

Kilometro 10, Ecopetrol (Refineria)

Kilometro 11, Abocol S.A, Amocar S.A., Liquido Carbonico S.A., Inter
col (Terminal del gaseoducto), Quimor Ltda.

Kilometro 12, Cabo? Colombiana S.A., Colterminales S.A.

Kilometro 13, Dow Colombiana S.A., Dow Quimica S.A.

Kilometro 14, Zona Franca de Cartagena.

3.5 PRODUCTOS DE LA INDUSTRIA BOLIVARENSE

La construcción de la Refinería de Cartagena, en Mamonal, permitió la instalación, posteriormente, de factorías químicas y petroquímicas a todo lo largo de la Zona de Mamonal, sobre la vía que conduce a la Zona Franca de Cartagena. Existen además otros ramos del sector manufacturero. El Dane y la Andi, han clasificado las agrupaciones industriales por regiones, de acuerdo a los diferentes productos que procesan. Para la industria manufacturera de Cartagena, tenemos las siguientes agrupaciones industriales:

- Alimentos
- Bebidas
- Confecciones
- Calzado
- Maderas
- Muebles
- Imprentas
- Productos Químicos
- Refinería de Petróleos
- Productos Plásticos
- Minerales no Metálicos
- Productos Metálicos
- Maquinaria y Eléctrica
- Material de Transporte
- Otras (Tabaco)

La producción de las principales Sociedades Anónimas Industriales es como sigue:

Frigopesca S.A., Matadero Frigorífico, Centro Pesquero de Atum y Mariscos, con capacidad de producción de 400 reses diarias.

Polymer S.A., Planta de productos poliofínicos (10.000 ton/año), soda de polipropileno (1000 ton/año), película de polietileno para la industria agrícola (4000 ton/año) y sacos de polipropileno.

Daniel Lemaitre & Cía S.A., productora de jabones (1000 tn/año) de detergentes, cosméticos y perfumería.

Astilleros Ferrocem S.A., construcción y reparación para buques de bajo tonelaje.

Astilleros y Talleres Vikingos S.A., reparación de barcos camaroneros de la Flota pesquera propia como a la afiliada.

Vikingos de Colombia S.A., planta procesadora de pesca blanca y langostinos (10.000 millones de libras año), con una capacidad de congelación de 20.000 libras/día y 2000 toneladas de refrigeración.

Ciba Geigy Colombiana S.A., productora de insecticidas líquidos (2000 millones lts/años), herbicidas líquidos y en polvo (2000 millones de litros/año, y 700 toneladas respectivamente) y concentrados

químicos con capacidad de formulación de 1.5 millones de litros/año.

Cyanamid de Colombia S.A., productora de fungicidas e insecticidas.

Colclinker S.A., productora de cemento y clinker con capacidad de producción, 600 mil ton/año.

Electribol S.A., producción, transmisión y comercialización de energía eléctrica.

Petroquímica Colombiana S.A., Resinas de cloruro de polivinilo (PVC) 75.000 ton/año.

Surtigas S.A., productora de gas propano y comercializadora de gas natural.

Van Leer de Colombia S.A., tambores metálicos de 20 a 200 lts.

Abocol S.A., Abonos y fertilizantes complejos (140.000 ton/año).

Amoniaco del Caribe S.A., produce amoníacos (120.000 ton/año), ácido nítrico (40.000 ton/año) y dióxido de carbono (48.000 tm/año).

Líquido Carbonico S.A., produce gas carbonico y hielo seco.

Cabot Colombiana S.A., produce negro humo en distintos grados (16.000 ton/año).

Dow Colombiana S.A., produce poliestireno (20.000 ton/año) y agroquímicos (15 millones lts/año).

Indufrial S.A., productos para la refrigeración industrial, comercial y doméstica.

Indugraco S.A., produce aceites y mantecas para la mesa y cocina, tortas de algodón para exportación.

Industrias Román S.A., bebidas gaseosas.

Postobón S.A., bebidas gaseosas.

Furina Colombiana S.A., alimentos concentrados para animales.

Tuvinil de Colombia S.A., tubería sanitaria accesorios PVC, y bolsas de polietileno.

3.6 ANALISIS CRITICO DEL DESARROLLO INDUSTRIAL EN BOLIVAR

La industria en Bolívar se encuentra en continuo proceso de desarrollo; el campo más avanzado tecnológicamente es el sector químico y petroquímico

quimico, por ser el que mayor financiación obtuvo tanto nacional como internacional.

Nuestra industria ha pasado por periodos muy prosperos y dificiles a su vez; en un principio estimulada por incentivos tributarios, otras veces protegido por barreras arancelarias. Es en general un sector de la economia local que posee empresas muy modernas, al lado de actividades subdesarrolladas e incipientes.

No es concebido un desarrollo de los sectores economicos inarmonicamente y cualquier tesis o politica economica regional debe buscar el desarrollo integral de todas las actividades economicas, cuyo objetivo sea encontrar el binestar de todos los habitantes, es inconveniente pensar en un sector de la ciudad muy rico, cuando en el resto del departamento se debate un sector agrario en la pauperizacion.

No se trata de que el sector manufacturero este causando retrocesos, sino, impulsar el desarrollo industrial sin dejar de apoyar al sector agrario departamental.

El sector industrial debe buscar el desarrollo de nuestros recursos naturales, la transformacion de las materias primas que producimos para agregarle mayor valor de los productos de exportacion. La ubicacion de la industria altamente contaminante en la Zona de Mamonal es sin duda un gran acierto en aras de conservacion del medio ambiente atmosferico.



fericos de la ciudad, si bien es cierto que la tendencia a ocupar esta zona se debió más que todo al aprovechamiento de la zona portuaria.

En cuanto al empleo urbano, el número de personas directamente vinculadas a las industrias no es muy diciente. Si analizamos la razón inversión a empleo, vista más atrás, observamos una alta tecnificación y poco empleo, directo, esto es también debido a la modalidad de contratos que utilizan la mayoría de las industrias de mamonal.

CONCLUSIONES

La organización de Sociedades Anónimas en Colombia, tiene sus principales manifestaciones desde el siglo XIX, en las más diversas actividades económicas. El gobierno comenzó a regularlas más tarde, a fines del mismo siglo.

La Sociedad Anónima en Colombia, nació bajo la dependencia y responsabilidad del sector privado; la importancia de esto radica en que, comparadas nuestras antiguas sociedades (guardadas las proporciones) con las Sociedades de colonización, estos últimos, dependían del sector público por cuanto que nacían por concesión estatal para ejercer sus funciones.

La Sociedad Anónima industrial en Bolívar posee en sus pasivos una gran proporción de deuda externa, debido a las necesidades de importación y crédito directo en moneda extranjera. La deuda interna es también elevada y algunas sociedades poseen crédito extrabancario.

La financiación mediante emisiones se viene efectuando regularmente, aunque en menor cuantía que con pasivos.

Las Sociedades Anónimas industriales, son Sociedades cerradas, no negocian acciones en bolsa. Solo una sociedad movió sus acciones en bolsa.

La colocación de nuevas acciones, es ofrecida a los accionistas permanentes de la compañía.

La demanda por acciones es la efectuada por los antiguos accionistas, en virtud del sistema de preferencias, aplicado en la venta de acciones, por el cual tienen derecho de acuerdo a la cantidad de acciones que cada uno posea hasta la fecha de la emisión.

Con la instalación de la refinería de Cartagena se echaron las bases para el desarrollo industrial en Bolívar y las industrias que nacieron fueron organizados y subsisten como Sociedades Anónimas y conforman el bloque de la industria pesada local.

BIBLIOGRAFIA

ANDI, Cartagena Industrial. Impreso en talleres litográficos Mogo
llón y Cía. Cartagena, Abril 1970.

ANDI, Revista Trimestral. No. 48 y 50 1980.

BOSSA HERAZO, Donaldo. Cartagena Independiente Tradición y Desarro
llo. Ediciones Tercer Mundo. Bogotá, 1967.

COLCULTURA, Manual de Historia de Colombia. 2 ed. Tomos II y III,
Bogotá, 1982.

EL ESPECTADOR. Guía Tributaria. Febrero 22 de 1983.

EL ESPECTADOR. Octubre 30 de 1984 y fechas varias.

FISCHER, Rodolfo. Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas. Edi
rial Reus, Madrid, 1934.

HUBERMAN, Leo. Los bienes Terronales del Hombre. Editorial la Ca
rreta, Bogotá, 1977.

MARTELO G, Rafaél. La Industria Manufacturera Fabril en Colombia.

Bogotá, 1974. Tesis de grado.

MENDOZA FONSECA, Miguel. SALINAS TERRAGLOSA, Alonso. Protección Arancelaria y Desarrollo Industrial. Cartagena, noviembre 22 de 1978.

Tesis de Grado.

NARVAEZ, José Ignacio. Código de Sociedades. Publicación de legislación económica lta. Bogotá, 1960.

NIKITIN, P. Economía Política. Ediciones los Comuneros. Bogotá, 1976.

OSPINA VASQUEZ, Luis. Industria y Protección en Colombia. 1810-1930.

2ª. Ed. Editorial la Oveja Negra. Medellín, 1974.

PINZON, Gabino. Sociedades Comerciales. Editorial Temis, Bogotá,

1982.

POVEDA RAMOS, Gabriel. Política económica, Desarrollo Industrial y Tecnología en Colombia. 1952-1975. Ediciones Guadalupe, Bogotá,

1976.

RESTREPO, Pastor. Documentos para la Historia del Canal del Dique.

Ejemplar hecho a máquina.

Revista Economía Colombiana. No. 141 - 142- 143-. 1983.

Revista Cámara de Comercio de Bogotá. No. 4 1971.

Superintendencia de Sociedades Anónimas, Revista. Vol. VI No. 18,
Bogotá, Diciembre 1979.

TIRADO MEJIA, Alvaro. Introducción a la Historia Económica de Colom
bia. 10 a. Ed. Editorial La Carreta, Bogotá, 1974.



ANEXOS

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
ENCUESTA A LA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

0.1 Historia de la Empresa.

0.1.1. Nombre de la Compañía _____

0.1.2. Fecha de fundación _____

0.1.3. Capital de constitución _____

0.1.4. Inversión actual en 1.980 _____

0.2 Cuales son sus principales líneas de producción? _____

0.3 Valor de los activos totales y número de empleados?

0.4 Que productos o servicios compra ésta compañía a o tras de la zona industrial de Mamonal?

Producto o servicio	Empresas	Valor actual
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____

0.5 De que manera afecta la doble tributación a ésta sociedad? _____

0.6 Está inscrita ésta sociedad en las bolsas de valores

del país?

Si _____ No _____

En caso negativo explique por que _____

0.7 Emite ésta sociedad títulos de renta fija como alter
nativa de financiación?

Bonos _____ Otro tipo de papeles _____

0.8 Cual es su principal forma de financiación?

0.8.1 Emisión de acciones _____ % _____

0.8.2 Credito interno _____ % _____

0.8.3 Crédito externo _____ % _____

0.9 Cual es la distribución porcentual de la propiedad
accionaria?

Pequeños accionistas(%) _____

Medianos accionistas(%) _____

Grandes accionistas (%) _____

OBSERVACIONES:

Cartagena, Mayo de 1.985

Firma: _____
FAUL QUEJADA

ALBERTO CORNELIUS



EMPRESA:

DATOS DE BALANCES	1980	1981	1982	1983	1984
Activos Totales					
Pasivos Corrientes					
Pasivos a largo plazo					
Utilidad Neta					
Patrimonio Líquido					
Pérsenal Ocupado					
Capital Pagado					
Ventas Metas					
Deuda Externa					
Gastos Financieros					
Pasivos Totales					

FUENTE: