



BOLETIN ECONÓMICO REGIONAL

Noroccidente*

IV trimestre de 2006

Banco de la República
Subgerencia de Estudios Económicos
Centro Regional de Estudios Económicos -
CREE - Medellín
BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL –BER - es
una publicación trimestral de los Centros
Regionales de Estudios Económicos – CREE -
del Banco de la República. Su propósito
principal es ofrecer oportunamente a los
agentes de la economía y público en general
información oportuna sobre la evolución de
las principales actividades económicas de las
regiones y los departamentos que las
componen, contando con el valioso aporte del
DANE, así como de las diferentes entidades y
gremios de la producción y el comercio
regional.

Contenido

Panorama Económico

1. Precios
2. Mercado Laboral
3. Encuesta de Opinión Industrial Conjunta
4. Balances de firmas
5. Comercio
6. Sistema financiero
7. Comercio exterior
8. Construcción
9. Consumo de energía y gas
10. Sistema financiero del Chocó

IV trimestre de 2006

Número 04

IV trimestre de 2006

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

Sugerencias y comentarios:

Octavio Zuluaga Rivera

Ozuluari@banrep.gov.co

Teléfonos: (4) 5767436

Panorama Económico

- Exceptuando la pérdida de dinámica en las ventas externas, la economía antioqueña en 2006 exhibió señales muy positivas lo cual es coherente con lo observado a nivel nacional.
- Al cierre de diciembre de 2006, Medellín registró la inflación más baja entre las principales ciudades del país y la tasa de desempleo registró el 13.8%. No obstante, en los primeros meses de 2007 se observa un retroceso en los indicadores de inflación y empleo. A febrero, Medellín exhibe la variación más alta entre las principales ciudades del país y la tasa de desempleo creció respecto del último trimestre de 2006.
- El mayor crecimiento económico y la reactivación del consumo se confirma a nivel local a juzgar por los resultados de las encuestas de la ANDI y Fenalco y por el alto aumento de la cartera del sistema financiero en Antioquia que creció el 36.4%.
- El comercio reportó excelentes resultados con aumentos en las ventas mayores que en 2006, niveles bajos de inventarios y expectativas favorables.
- Respecto de la industria se evidenció aumentos significativos en la producción y las ventas, alta utilización de la capacidad instalada y altos volúmenes de pedidos. Igualmente, el consumo de energía y de gas del sector industrial tuvieron aumento en 2006 de 9.2% y 17.5%.
- El panorama del Comercio Exterior Antioqueño en 2006 se caracteriza por una evidente pérdida de dinamismo en sus exportaciones y alto ritmo de crecimiento con las importaciones. Las exportaciones ascendieron a US\$3.362.5 millones y las importaciones a US\$2.969.4 millones. No obstante que las exportaciones totales crecieron el 11% respecto de 2005, exceptuando las ventas de oro y café el aumento fue solo de 6.6%. La desaceleración es significativa si tenemos en cuenta que, sin oro y café, crecieron el 30.2% y el 26.2% en 2004 y 2005 respectivamente.

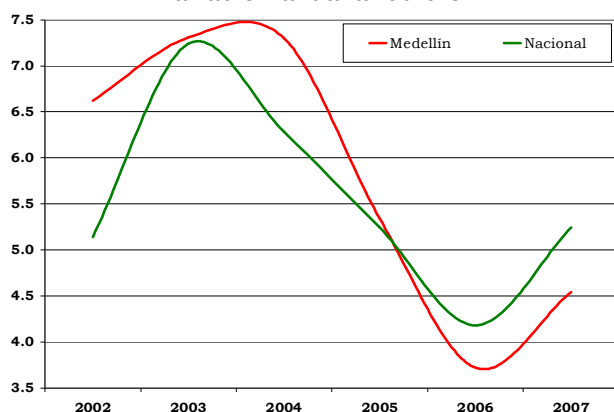
1. Precios

Al terminar 2006, Medellín fue la ciudad con la más baja inflación y en lo corrido de 2007 (a febrero) es la más alta. Presionado por los precios de los alimentos y la educación, el aumento anualizado a febrero de 2007 a nivel nacional y local es mayor que los registrados en igual periodo de 2006. La mayor inflación en los dos primeros meses del año se explica por la menor oferta de alimentos. Gran parte del abastecimiento de productos agrícolas en Medellín provienen de zonas que han sido afectadas por factores climáticos (escasez de lluvias y heladas). Las variaciones del IPC en Medellín fueron 1.48% en el mes de febrero, 2.55% año corrido y 4.55% en el último año. Los aumentos a nivel nacional fueron 1.07%, 1.95% y 5.25% respectivamente.

Índice de precios al consumidor.						
Medellín - Valle de Aburrá.						
Fin de trimestre	1995	1996	1997	1998	1999	2000
1	21.33	20.40	19.74	19.91	13.79	10.35
2	20.48	19.82	19.50	22.30	9.07	9.80
3	20.93	21.55	19.27	19.19	9.73	9.17
4	20.17	22.43	18.55	17.19	9.97	8.65
Fin de trimestre	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1	7.33	6.07	7.46	6.71	5.16	3.73
2	7.81	6.72	6.88	6.19	5.63	3.00
3	7.70	5.73	7.35	6.30	5.57	3.58
4	7.10	6.11	7.66	5.64	4.77	3.75

Fuente: Dane

Gráfico 1
Variación anual a febrero



2. Mercado laboral

Según la encuesta continua de hogares, los indicadores laborales en Medellín mostraron deterioro. Después de terminar el cuarto trimestre de 2006 con una tasa de desempleo del 13%, en el trimestre noviembre 2006- enero 2007 ascendió al 13.5% lo cual marca una tendencia ascendente, con menores ocupados y menor oferta laboral. Los ocupados ascendieron a 1.204.000 y los subempleados a 300.000.

Indicadores del mercado laboral
Medellín - Valle de Aburrá

Concepto	2006				Móvil
	I	II	III	IV	Nov. 06 - Ene. 07
Población Total (Miles)	3,091	3,116	3,135	3,151	3,153
PEA (Miles)	1,454	1,405	1,408	1,394	1,392
TGP%	59.3	56.8	56.4	55.3	55.0
Tasa de desempleo (%)	14.5	13.9	13.6	13.0	13.5
Tasa de subempleo (%)	21.5	22.7	28.5	22.5	21.6
Ocupados (Miles)	1,243	1,210	1,217	1,213	1,204
Desocupados (Miles)	211	195	191	181	188
Subempleados (Miles)	312	318	401	314	300

Fuente: Dane - ECH

3. Encuesta de opinión industrial conjunta

Según los resultados seccionales de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC), que la ANDI realiza con ACICAM, ACOPI, ACOPLÁSTICOS, ANDIGRAF, ANFALIT, CAMACOL, ICPC y la Cámara colombiana del libro, en diciembre de 2006 la producción de la industria en Antioquia creció el 6.3% respecto de igual período de 2005. La variación de las ventas fue de 7,6%. La utilización de la capacidad instalada se situó en el 77.1%, manteniéndose en niveles altos. Estos resultados corroboran la positiva dinámica de la industria y de la economía con un entorno interno y externo favorable.

Coherente con el buen desempeño de la economía que en 2006 crecerá alrededor del 6%, el clima de los negocios se situó en niveles altos comoquiera que para el 78.5%

* Antioquia y Chocó

de los empresarios la situación de la empresa es buena; las expectativas positivas para los próximos meses han mejorado respecto a meses anteriores, en razón a que el 47.7% de los encuestados perciben un horizonte favorable.

Encuesta de opinión industrial conjunta

Concepto	2005		2006		
	Dic.	Marzo	Julio	Sept.	Dic.
Producción - V.A.(%)	8.2	8.3	5.6	5.8	6.3
Ventas - V.A.(%)	7.0	6.0	6.8	7.8	7.6
Utilización de la capacidad instalada (%)	75.7	76.4	78.7	81.6	77.1
Buena situación de la empresa (R.P)	72.5	64.3	72.0	72.6	78.5
Mejores expectativa próximos meses (R.P)	46.4	51.4	48.0	42.5	47.7

R.P. Respuestas positivas V.A: Variación anual

Fuente: EOIC – ANDI

4. Balances de firmas

Al cierre de 2006, las utilidades de un grupo de 19 compañías antioqueñas que reportan sus balances a la Superintendencia de valores aumentaron el 13.5%. El agregado de empresas exhibió un aumento anual del 7.8% en activos y 14.7% en los ingresos operacionales. Las mayores ganancias se presentaron en Grupo Nacional de chocolates, Inversiones Argos y Almacenes Éxito, las cuales son las firmas que tienen el valor en sus activos con \$6.2 billones, \$4 billones y \$3.6 billones, respectivamente. Por su parte, registraron pérdidas Confecciones Colombia y Setas Colombianas. Se destaca el aumento de las utilidades de las textileras Coltejer (85.3%) y Fabricato- Tejicondor (28.3%).

Antioquia. Balance de firmas a diciembre

Millones de pesos

Empresas	Activos			Ingresos Operacionales			Utilidad Neta		
	2006	2005	Var %	2006	2005	Var %	2006	2005	Var %
Inversiones Argos	6,239,838	6,100,691	2.3	143,102	130,935	9.3	139,812	210,805	-33.7
Almacenes Éxito	3,600,167	3,040,681	18.4	4,260,316	3,530,586	20.7	123,176	67,848	81.5
Grupo Nal. de Chocolates	4,028,640	3,744,102	7.6	297,927	311,858	-4.5	210,697	169,411	24.4
Coltejer	989,900	1,011,374	-2.1	329,252	328,649	0.2	20,405	11,011	85.3
Textiles Fabricato-Tejicóndor	1,069,079	954,140	12.0	592,571	544,034	8.9	41,301	32,101	28.7
Productos Familia	962,551	900,190	6.9	566,739	516,409	9.7	44,918	24,017	87.0
Enka de Colombia	701,431	676,467	3.7	545,548	503,896	8.3	32,013	38,816	-17.5
Inversiones Mundial	735,584	672,118	9.4	95,593	75,788	26.1	93,260	75,529	23.5
U.P.B	387,927	368,283	5.3	158,468	140,922	12.5	7,452	7,123	4.6
Tablemac	148,417	135,670	9.4	73,531	57,211	28.5	13,631	4,747	187.1
Concreto	220,098	137,416	60.2	202,310	206,200	-1.9	12,179	10,722	13.6
Confecciones Colombia	128,790	128,316	0.4	95,415	94,298	1.2	-18,089	-8,794	N.A
Miñeros S.A.	174,457	140,808	23.9	115,311	78,294	47.3	38,323	28,190	35.9
Imusa	142,069	122,244	16.2	154,404	127,662	20.9	6,109	4,549	34.3
Cía. de Empaques	123,099	94,599	30.1	90,035	81,221	10.9	4,573	5,181	-11.7
Locería Colombiana	71,929	74,131	-3.0	88,365	76,163	16.0	885	7,287	-87.9
Industrias Estra	84,062	82,219	2.2	98,023	91,779	6.8	2,839	4,019	-29.4
Plastiquímica	75,894	57,124	32.9	57,008	42,423	34.4	3,087	223	1,284.3
Setas Colombianas	52,352	48,951	6.9	26,550	25,664	3.5	-430	-8,679	N.A
Totales	19,936,284	18,489,524	7.8	7,990,468	6,963,992	14.7	776,141	684,106	13.5

Fuente: Superfinanciera. N.A.: No Aplica

* Antioquia y Chocó

5. Comercio

La encuesta de opinión comercial conjunta indica que el comercio local en el año anterior fue muy dinámico con resultados mejores que el año anterior en lo que corresponde a las ventas mayoristas y minoristas y con una tendencia creciente y positiva. Para el comercio mayorista, el 44.2% de los encuestados las cantidades vendidas en diciembre fueron más altas que las de igual mes en 2005. El porcentaje para los minoristas fue del 35.5%.

Los inventarios y los pedidos en el último trimestre fueron más altos que los anteriores, dado su carácter estacional. El 16.5% de los comerciantes señalaron que los inventarios estuvieron más altos que en 2005. Los niveles de cartera y su rotación tuvieron buen desempeño. El 19.8% de los encuestados consideran alto su nivel de cartera, lo cual significa un registro mayor que lo indicado en meses anteriores. Igualmente es favorable la rotación de cartera comoquiera que el 27.96% de los encuestados consideran que mejoró este indicador.

Cantidades vendidas comparadas con igual periodo del año anterior

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Diciembre 2005	40.8	25.6	40.0	24.3	41.2	26.2
Diciembre 2006	38.4	23.6	44.2	21.0	35.5	24.9

Fuente: EOC - Fenalco

Situación de inventarios

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Diciembre 2005	20.2	19.1	22.7	18.9	19.0	19.3
Diciembre 2006	16.5	18.1	26.4	20.4	15.3	16.9

Fuente: EOC - Fenalco

Nivel de cartera vencida

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Diciembre 2005	21.6	14.3	22.7	13.0	21.1	15.0
Diciembre 2006	19.8	15.7	21.6	13.8	18.7	16.7

Fuente: EOC - Fenalco

Expectativas de situación económica

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable
Diciembre 2005	60.8	7.7	56.2	9.7	63.1	6.7
Diciembre 2006	63.2	7.3	63.0	7.2	63.4	7.4

Fuente: EOC - Fenalco

6. Sistema financiero

Al cierre del 2006 el valor total de las colocaciones del sistema financiero en Antioquia ascendió a \$15.875.7 miles de millones, significando un aumento interanual de 36.4%.

Según la segmentación por tipo de crédito, en el período analizado se observa un crecimiento en la cartera de consumo del 43%. Respecto de la cartera comercial que concentra el 68% del total y que financia los proyectos de inversión en capital de trabajo y capital fijo de las firmas, se observa un significativo aumento del 39%. La cartera hipotecaria exhibió análogos niveles de 2005 y se contrajo en términos reales.

En el 2006, las captaciones del sistema financiero en Antioquia ascendieron a \$ 12.881.7 miles de millones con una variación interanual de 9.7%. Los bancos comerciales captan alrededor del 79% de las cuentas pasivas en Antioquia, seguido de las compañías de financiamiento comercial (17%). La mayor concentración en los Bancos obedece a la consolidación del proceso de fusiones del sistema financiero en Colombia con el fin de implementar el esquema de banca múltiple y “todos los servicios bajo el mismo techo”. Así las cosas, se extinguen las Corporaciones Financieras y los Bancos hipotecarios.

Por tipo de captación la mayor participación se encuentra en los depósitos de ahorro (50.1%), destacándose la pérdida de dinamismo de los CDT en los últimos años, resultado de la caída en su remuneración y que conlleva a una redefinición del portafolio de los inversionistas a favor de activos financieros con mayores tasas de interés. A comienzos de la década, los CDT participaban alrededor del 50% del total captaciones y actualmente concentran el 26%.

Antioquia, Captaciones del sistema financiero

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de		Var % Anual
	Diciembre 2005	Diciembre 2006	
TOTAL (A+B+C+D)	11,744,692.1	12,881,707.4	9.7
A. Bancos comerciales	9,475,415.6	10,149,307.4	7.1
Depósitos en cuenta corriente bancaria	1,997,933.4	2,481,734.5	24.2
Certificados de depósito a término	1,351,915.8	1,295,272.2	-4.2
Depósitos de ahorro	5,248,718.1	6,358,807.6	21.1
Títulos de inversión	876,848.3	13,493.1	-98.5
B. Corporaciones financieras	207,307.9	105,114.6	-49.3
Certificados de depósito a término	206,946.8	78,876.4	-61.9
Depósitos de ahorro	361.1	26,238.2	7166.2
C. Cias. de Financiamiento Comercial	1,719,676.1	2,192,222.6	27.5
Certificados de depósito a término	1,402,389.3	1,746,127.1	24.5
Títulos de inversión	315,603.5	442,119.0	40.1
Depósitos de ahorro	1,683.3	3,976.5	136.2
D. Cooperativas Financieras	342,292.5	435,062.8	27.1
Certificados de depósito a término	221,354.6	279,882.9	26.4
Depósitos de ahorro	120,937.9	155,179.9	28.3

Fuente: Superfinanciera

Antioquia, Colocaciones del sistema financiero

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de		Var % Anual
	Diciembre 2005	Diciembre 2006	
TOTAL (A+B+C+D)	11,642,036.3	15,875,742.8	36.4
A. Bancos comerciales	9,311,454.4	12,921,010.1	38.8
Créditos de consumo	2,090,489.5	2,960,863.0	41.6
Créditos de vivienda	993,065.1	987,235.2	-0.6
Créditos Comerciales	6,113,012.9	8,848,425.0	44.7
Microcréditos	114,886.9	124,486.9	8.4
B. Corporaciones financieras	255,968.7	137.4	-99.9
Créditos Comerciales	255,968.7	137.4	-99.9
C. Cias. de Financiamiento Comercial	1,655,677.8	2,432,410.8	46.9
Créditos de consumo	251,156.1	471,882.4	87.9
Créditos Comerciales	1,403,737.0	1,959,868.4	39.6
Microcréditos	784.7	660.0	-15.9
D. Cooperativas Financieras	418,935.4	522,184.5	24.6
Créditos de consumo	403,752.6	503,345.1	24.7
Créditos de vivienda	2,042.7	2,224.9	8.9
Créditos Comerciales	10,282.7	10,363.1	0.8
Microcréditos	2,857.4	6,251.4	118.8

Fuente: Superfinanciera

7. Comercio exterior

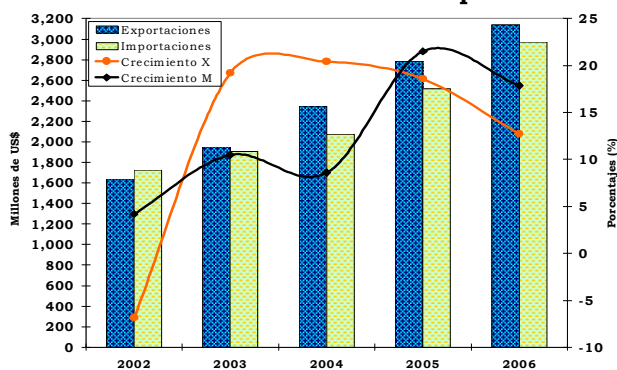
El panorama del Comercio Exterior Antioqueño en 2006 se caracteriza por una evidente pérdida de dinamismo en sus exportaciones y alto ritmo de crecimiento con las importaciones. Las exportaciones ascendieron a US\$3.362.5 millones y las importaciones a US\$2.969.4 millones.

Antioquia, Exportaciones e importaciones Acumulado a diciembre (sin café) (Valor F.O.B)

AÑOS	Exportaciones		Importaciones	
	Millones US\$	%	Millones US\$	%
2002	1,636.0	-6.86	1,728.1	4.20
2003	1,950.0	19.19	1,909.1	10.47
2004	2,348.0	20.41	2,073.0	8.59
2005	2,784.0	18.57	2,519.0	21.51
2006	3,138.0	12.72	2,969.4	17.88

Fuente: DIAN – Cálculos: CREE - Medellín

Gráfico 2
Comercio exterior de Antioquia



No obstante que las exportaciones totales crecieron el 11% respecto de 2005, exceptuando las ventas de oro y café el aumento fue solo de 6.6%. La desaceleración es significativa si tenemos en cuenta que, sin oro y café, crecieron el 30.2% y el 26.2% en 2004 y 2005 respectivamente.

El producto que más se vende al exterior es el oro, exportando un valor de US\$585.6 millones y creciendo el 50.4%. Se observaron crecimientos en las exportaciones de banano (3.2%) y las flores (25.9%).

Las confecciones, que venían creciendo a una tasa promedio anual del 22% en los últimos tres años, disminuyeron el 1%. Igualmente se redujeron las ventas externas de café (-8.4%) y de vehículos (-6.3%). Se destaca la disminución de las exportaciones hacia los Estados, el principal socio comercial, en 11.4% pasando de exportar US\$1.118.4 millones en 2005 a US\$954 millones en 2006. Lo anterior se explica por la caída en las ventas de oro (-33%) y en las confecciones (-17%). Las menores exportaciones de oro son resultado del endurecimiento en los términos de negociación del principal comprador estadounidense que obligaron a los exportadores colombianos a ubicar sus ventas en Suiza.

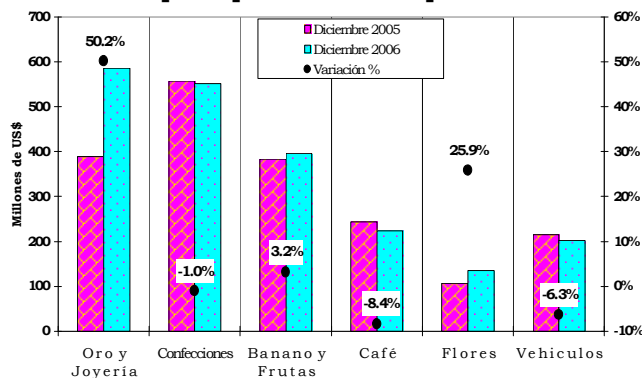
Por su parte las importaciones crecieron el 18% manteniendo el alto ritmo de crecimiento observado en 2004 y 2005.

Antioquia. Principales productos de exportación

Productos	Millones de US\$		
	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Var. %
Oro y Joyería	389.6	585.2	50.2%
Confecciones	557.0	551.2	-1.0%
Banano y Frutas	383.5	395.7	3.2%
Café	244.4	223.8	-8.4%
Flores	107.0	134.7	25.9%
Vehiculos	215.7	202.2	-6.3%
Resto	1,130.0	1,269.2	12.3%
Total	3,027.2	3,362.0	11.1%

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE - Medellín

Gráfico 3
Principales productos de exportación



* Antioquia y Chocó

8. Construcción

La actividad edificadora en el Valle de Aburrá, medida por los metros cuadrados aprobados según licencias, continúa creciendo pero a menores tasas. Durante el 2006 se aprobaron 1.942.983 metros cuadrados, que significa una variación interanual de 3.2%. Según destino, se aprobaron 1.354.484 metros cuadrados para vivienda, representando una participación de 69.7% sobre el total. Las licencias para edificaciones crecieron el 65%.

Actividad edificadora en Antioquia Metros² aprobados según licencias

Acumulado a Diciembre

Concepto	2004	2005	2006
Vivienda	1,394,786	1,526,381	1,354,484
Otros Sectores	209,203	356,249	588,499
Total	1,603,989	1,882,630	1,942,983

Fuente: Dane

9. Consumo de energía eléctrica y gas natural

Otro parámetro que corrobora la evolución positiva de la actividad económica es el consumo de energía. En 2006 el consumo de energía eléctrica aumento el 9.22% en la industria y el 10.64% en el comercio.

Consumo de energía eléctrica Acumulado a diciembre

Usos	Gigavatios/hora		Variación	
	2005	2006	Variación	
			Absoluta	%
Industrial	2,597,781	2,837,410	239,629	9.22
Comercial	1,107,530	1,225,370	117,840	10.64
Residencial	2,287,452	2,292,755	5,303	0.23
Otros	479,136	479,440	304	0.06
Total	6,471,899	6,834,975	363,076	5.61

Fuente: EEPPM

En cuanto al consumo de gas natural en zonas industriales se incrementó el 17.5% y en el sector comercial, el 32.8%.

Consumo de gas natural Acumulado a diciembre

Usos	Miles de metros cúbicos		Variación	
	2005	2006	Variación	
			Absoluta	%
Industrial	122,123	143,456	21,333	17.47
Comercial	11,766	15,620	3,854	32.76
Residencial	34,326	43,519	9,193	26.78
Otros	59,864	80,294	20,430	34.13
Total	228,079	282,889	54,810	24.03

Fuente: EEPPM

10. Sistema Financiero del Chocó

Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2006, el valor total de las colocaciones del sistema financiero en el Chocó ascendió a \$ 86.278.8 de millones que significa un aumento interanual de 28%. El total de préstamos son otorgados por Bancos Comerciales que concentran el 75% en cartera de consumo y el 20% en cartera comercial.

Captaciones

Las captaciones del sistema financiero del Chocó en 2006 ascendieron a \$146.015.5 millones con una variación interanual de 15,6%. Los depósitos de ahorro se constituyen en la mayor captación con una participación del 58% y un crecimiento en el último año del 36.9%. Los saldos de las cuentas corrientes y los depósitos en CDT disminuyeron 3.3% y 8.3%, respectivamente.