



BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL

Suroccidente*

II trimestre de 2008

Banco de la República
Subgerencia de Estudios Económicos
Centro Regional de Estudios Económicos -
CREE - Cali

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 correspondiente a la evolución de las principales actividades económicas de las regiones y los departamentos que las componen, contando con el valioso aporte del DANE y de diferentes entidades, gremios de la producción y el comercio regional.

Contenido

Panorama Económico

1. Comercio exterior
2. Industria
3. Sistema financiero
4. Construcción
5. Recaudo de impuestos
6. Mercado Laboral

Agosto de 2008

Número 10

II trimestre de 2008

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:
Julio Escobar jescobpo@banrep.gov.co
Teléfonos: (2) 6820357 - 6847740 - Cali

Panorama Económico

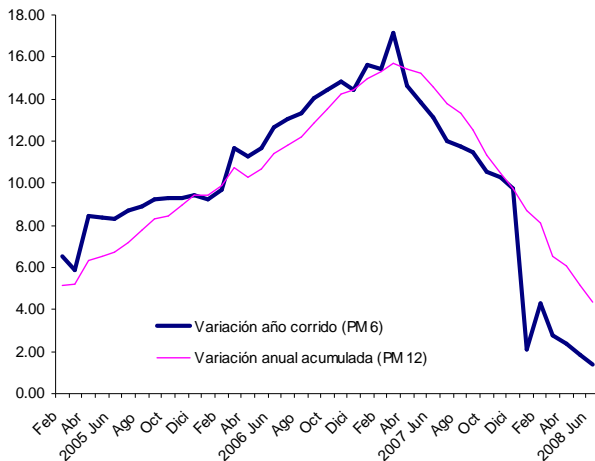
- En el primer semestre de 2008, la economía del suroccidente colombiano se distinguió por la moderación en el consumo interno, la producción y las ventas. Las cifras nacionales indican desaceleración en muchos sectores pero en los de mejores resultados, se destacan los dominantes de la economía local, (por Ej. libros, papelería e impresos de la industria papelería). Asimismo, las ventas minoristas en el sector de medicamentos se encuentra en niveles normales de crecimiento promedio trimestral.
- Los industriales se acoplan y muestran alto grado de preparación para afrontar la fase descendente del ciclo de la demanda, moderando producción, racionalizando inventarios, mientras otros aprovechan los altos precios internacionales incrementando producción con destino al mercado externo para compensar la menor tasa de cambio.
- Las exportaciones no tradicionales de la región avanzaron un 24.3% en comparación con el promedio nacional del 22.9%, a pesar de la caída del 31% en ventas externas de azúcar, debido a la disminución de los precios internacionales y de la destinación para la producción de etanol.
- Los hogares del Suroccidente y resto del país, altamente racionales, no se endeudan para aumentar el consumo de bienes y servicios a ninguna tasa de interés. Son renuentes a comprometer su ingreso, debilitado ya por las alzas en los precios de alimentos de origen agropecuario, de los combustibles y de los servicios y bienes regulados, principalmente.
- Se espera que la tradicional abundancia en la oferta agrícola para los meses venideros fuerce la baja en los precios y contribuya a amainar el bienestar de las familias.
- En el Suroccidente se contrae el endeudamiento de hogares, a junio la cartera neta crecía anualmente 24% frente al 32% observado un año atrás. A pesar de aumentarse el crédito ordinario, disminuyen las ventas de vehículos, 10.7% para todo el país, y en el Suroccidente 16.3%. En automóviles cayeron 20.2% y en vehículos comerciales 7.9%.
- En síntesis, las tasas de interés actuales no son las que restringen la demanda, sino el alto nivel de precios en bienes y servicios los que asfixian la capacidad de compra de los hogares, acompañado de mayores restricciones al crédito de consumo por el riesgo inherente al menguado ingreso real de las familias colombianas. Este ingreso futuro (el pasivo) es el respaldo del mayor activo del sistema financiero, la cartera de crédito.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

1. Comercio

Según el DANE, durante el primer semestre de 2008 las ventas nacionales del comercio minorista sin vehículos registraron un aumento real del 1.1%. Su avance en términos nominales fue 8.04%, es decir, los aumentos en los precios minoristas fue en promedio de 6.86%, superior al límite de la meta de inflación establecida por la autoridad monetaria para el año. Esta situación se explica por alzas exageradas en los precios de alimentos y otros productos de la canasta familiar, que están absorbiendo los aumentos reales en ventas del comercio y la producción real de la industria manufacturera. Gráfico 1.1.

Cuadro 1.1.
Variación porcentual real de las ventas nacionales del comercio minorista a junio 2008



Fuente: DANE, Muestra mensual de Comercio Minorista.

La desaceleración en las ventas minoristas ha sido menos acentuada en el Suroccidente por la actividad edificadora que aún se conserva en los departamentos de Cauca y Valle, demandando bienes y servicios, mientras que las ventas de vehículos acumuladas al mes de julio revelaron una reducción del 16% y con mayor énfasis en automóviles, al contraerse en 19%.

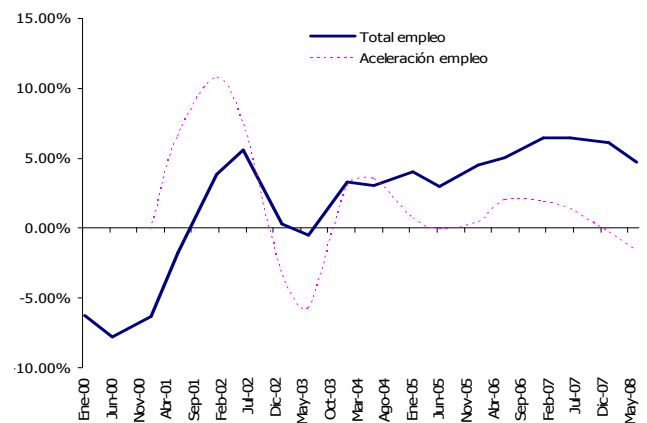
El gasto real de los consumidores se ha reducido por varias razones: En primer lugar, los compromisos crediticios adquiridos en periodos anteriores por las familias para actualizar el consumo de bienes, viene absorbiendo parte del ingreso actual de las familias. Igualmente, las familias receptoras de remesas han tenido menores reintegros en pesos por los dólares recibidos del exterior. También, el consumo se ha visto afectado por la inflación al tener que disminuir

los hogares las cantidades de bienes y servicios regularmente adquiridos por los mayores precios que de los mismos bienes encuentran en el comercio. Esto se hace evidente en las cifras de ventas del comercio minorista de alimentos, cuando al primer semestre aumentaron nominalmente 10.91%, y al descontarle el aumento de los precios de los productos vendidos, su crecimiento resultó negativo (-1.16%).

Los aumentos de los precios de alimentos, combustibles, algunos servicios regulados y derivados, comprometen el consumo de los hogares de menores ingresos, a quienes más golpea la inflación por no tener la suficiente capacidad de protección. En efecto, los contratos laborales se fijan al comienzo del año y no existen recursos para protegerse de aumentos inesperados en el nivel general de los precios, especialmente de los principales componentes de su canasta de consumo mensual, como son los alimentos y servicios. Radica aquí el interés de la autoridad monetaria de mantener la capacidad adquisitiva del dinero, como lo establece la Constitución Nacional, para amparar a más del 80% de la población colombiana de una cascada inflacionaria.

Por último, se viene observando aumento en el nivel de restricciones y exigencias por parte de establecimientos de crédito, frente a las solicitudes por nuevos préstamos para consumo. La banca debe asegurarse de la capacidad de recuperación de los recursos entregados en préstamo.

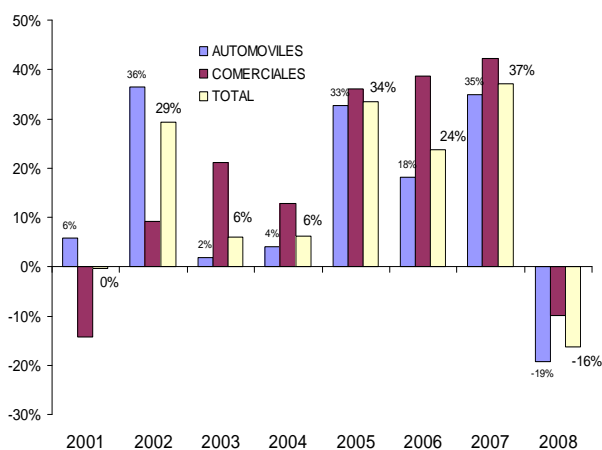
Gráfico 1.2.
Variación porcentual del empleo total en el comercio minorista a junio 2008



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República, CREE Cali.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Gráfico 1.3.
Suroccidente: ventas de vehículos a julio de 2008
crecimiento anual



Cuadro 1.1
Variación porcentual de las ventas minoristas, según
grupos de mercancías - Total nacional
2008 - 2007 (Junio)

Grupos de mercancías	Variación año corrido	
	Nominal	Real
Total comercio minorista	6.63	1.37
Total comercio minorista sin vehículos	8.04	1.10
1. Alimentos (víveres en general) y bebidas no alcohólicas	10.91	-1.16
2. Licores, cigarros y cigarrillos	4.00	-0.71
3. Productos textiles y prendas de vestir	-1.30	-1.46
4. Calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero	2.33	2.57
5. Productos farmacéuticos	7.54	1.76
6. Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería	5.89	3.69
7. Electrodomésticos y muebles para el hogar	0.32	-0.43
8. Artículos y utensilios de uso doméstico	0.70	-1.74
9. Productos para el aseo del hogar	9.54	2.59
10. Equipo de informática, hogar	18.32	32.80
11. Libros, papelería, periódicos y revistas	11.84	8.53
12. Artículos de ferretería, vidrios y pinturas	9.37	7.96
13. Repuestos y accesorios para vehículos	6.42	0.00
14. Vehículos automotores y motocicletas	-1.18	2.78
15. Lubricantes para vehículos automotores	8.41	3.45
16. Otras mercancías no especificadas anteriormente	15.39	6.48

Fuente: DANE

^p Provisional

Exportaciones:

Resulta paradójico que mientras en el primer semestre del año disminuyera la dinámica del comercio interior, el valor FOB de las ventas externas del suroccidente aumentara en casi todos los productos elaborados por la industria regional¹.

En medio de la apreciación de las monedas emergentes frente al dólar, incluido el peso, las exportaciones no tradicionales del Suroccidente colombiano (sin café y carbón) en el primer semestre del año superaron en 24.3% en Valor FOB a las del mismo periodo del año pasado y se situaron en US\$1,251 millones. Entretanto, el crecimiento promedio nacional alcanzó el 22.9%, donde se destaca por valor exportado a Antioquia con un crecimiento anual del 15.8%, seguido por Bogotá con un gran impulso del 25.1% y Cundinamarca con el 8.2%.

El buen comportamiento de las ventas externas del Suroccidente se presenta en medio del descenso del 31% en las exportaciones de azúcar, el principal producto de exportación del suroccidente, superado hoy por el café, del cual, los despachos al exterior totalizaron en valor FOB los US\$122.36 millones, 13% superiores al acumulado del primer semestre del año anterior. A pesar de lo anterior, el volumen exportado de café se incrementó solo en 3.2%, señalando un mejor precio implícito en ventas externas y asimismo, deja entrever un buen momento para los exportadores de este producto en el Valle del Cauca.

Por departamentos, es destacable el crecimiento de las exportaciones del Valle del Cauca debido a su alto valor agregado y la amplia variedad de productos provenientes de la industria manufacturera. La dinámica observada durante el semestre en el sector exportador industrial del Valle contrasta con los resultados conocidos para las empresas del resto del país. Efectivamente, las reducciones más significativas en ventas externas se registraron básicamente en el sector de azúcar, el de bebidas y marginalmente, en manufacturas de metales. En el primer sector, la reducción obedeció a menores precios internacionales y principalmente por falta de oferta exportadora ante la destinación de la materia prima en la producción de

¹ Con excepción del azúcar, que registró una caída en un tercio del total despachado al primer semestre del año anterior

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

biocombustibles. En los otros casos, la tasa de cambio y disminución de las compras de los países vecinos restringieron continuar con la expansión del comercio exterior del rubro de bebidas.

Cuadro 1.2
Exportaciones No tradicionales y de café del
Suroccidente por departamentos acumuladas a junio
(miles de dólares FOB)

Departamentos	2007	2008	Var %.	Part. %.
Exportaciones no tradicionales				
Valle del Cauca	922,456	1,144,686	24.1%	91.5%
Cauca	69,730	75,496	8.3%	6.0%
Nariño	14,169	30,738	116.9%	2.5%
Putumayo	0	73	n.a.	0%
Subtotal	1,006,355	1,250,992	24.3%	100.0%
Exportaciones de café				
Valle del Cauca	57,526	71,577	24.4%	58.5%
Cauca	31,089	26,960	-13.3%	22.0%
Nariño	19,709	23,826	20.9%	19.5%
Subtotal	108,324	122,364	13.0%	100.0%
Exportaciones Totales				
Valle del Cauca	979,983	1,216,263	24.1%	88.6%
Cauca	100,819	102,456	1.6%	7.5%
Nariño	33,878	54,565	61.1%	4.0%
Putumayo	0	73	n.a.	0.0%
Total	1,114,679	1,373,356	23.2%	100.0%

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República, CREE Cali.

En el departamento de Nariño, las exportaciones se concentraron en un 93% a aceite de palma, aceite de almendra y café, con incremento anual del 32% para el aceite de palma. Le siguieron los productos de mar con crecimiento en el periodo del 65% y totalizando un poco más de 2.4 millones de dólares FOB.

En el departamento del Cauca, por su parte, las exportaciones totales mostraron un crecimiento de solo 1.6% en el periodo por motivo de las menores ventas de café (-13.3%) y azúcar (-0.3%), aunque las exportaciones de la posición arancelaria Moldes para materia mineral, se observó un avance muy significativo del 36%, que lo ubicó por primera vez en el segundo lugar.

Por países, Venezuela aglutinó la quinta parte del total exportado en el semestre, Estados Unidos 15%, Ecuador el 13%, Perú 9%, Chile el 4%, al igual que la zona Franca de Cúcuta, demostrando la preponderancia del mercado andino y norteamericano para la región. Así mismo, se subraya el espacio ganado por el mercado chileno en los últimos años.

Cuadro 1.2
Suroccidente: principales exportaciones totales
primer semestre de 2008
(miles de dólares FOB)

Productos	2008	2007	Variación %
Café	122,363,760	108,323,834	13.0%
Oro y desperdicios de oro	96,780,600	62,897,687	53.9%
Azúcares	89,139,026	129,913,812	-31.4%
Papeles y cartones	78,161,185	63,846,720	22.4%
Llantas y neumáticos	78,129,040	63,730,721	22.6%
Medicamentos	63,528,514	34,544,227	83.9%
Aceite de palma	44,712,119	19,373,187	130.8%
Conductores eléctricos	41,358,414	35,289,747	17.2%
Acumuladores (baterías)	36,656,533	21,863,501	67.7%
Confecciones	27,689,467	23,044,601	20.2%
Chicles	19,832,460	21,745,925	-8.8%
Jabones y aseo personal	18,215,506	11,958,254	52.3%
Dentífricos	16,152,815	12,073,211	33.8%
Perfiles y tubos metálicos	15,092,521	15,780,233	-4.4%
Cuero y manufacturas excepto c:	14,950,652	9,340,342	60.1%
Libros e impresos	14,655,459	11,067,199	32.4%
Moldes para minerales	13,768,967	5,931,316	132.1%
Compresas, tampones y otros hi	13,050,073	10,572,141	23.4%
Alambre de cobre	13,048,410	11,327,923	15.2%
Cuadernos	12,591,926	9,454,180	33.2%
Preparaciones tensoactivas	11,579,400	7,170,289	61.5%
Bebidas no alcohólicas	11,212,905	13,767,662	-18.6%
Preparaciones de belleza	11,144,184	10,283,240	8.4%
Chocolates	10,180,504	6,049,695	68.3%
Esparadrapos y venditas	9,440,611	6,602,316	43.0%
Calzado y sus partes	9,102,282	8,954,831	1.6%
Acido cítrico	8,830,056	6,085,544	45.1%
Recipiente para bebe	8,382,963	5,512,283	52.1%
Vestidos, Sueteres y otras confe	7,108,506	3,092,563	129.9%
Preparaciones alimenticias	3,363,347	931,711	261.0%
Subtotal Principales	920,224,211	750,530,902	22.6%

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República, CREE Cali.

Importaciones

Las importaciones del Suroccidente colombiano en el primer semestre de 2008, totalizaron US\$2,519 millones en dólares CIF y fueron superiores en 26.4% a las compras externas efectuadas hace un año por la región. Respecto al total nacional, la región contribuyó con el 13.3% del total importado por el país en el mismo periodo.

En términos de volumen ingresaron a la región 1,749,803 toneladas, 9% menos que las importadas un año atrás, lo cual significó un aumento en los precios implícitos de los productos importados en mas de un tercio, hecho que se refleja en los indicadores de inflación local y del total país, medido por el IPP en materias primas, bienes de capital y de consumo final.

Los principales productos importados en la región fueron los vehículos, tanto camperos como automóviles, camionetas y comerciales, los cuales

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

abarcaron cerca de la sexta parte del valor CIF total importado, a pesar de la reducción en ventas de vehículos presentada en la región como en todo el país durante lo corrido del año.

Para la industria vallecaucana las materias primas representaron cerca del 40% del total importado, mientras que en productos de origen alimenticio se importaron cerca de 227 millones de dólares, de los cuales, la mitad correspondieron a maíz y trigo. Las compras externas de maíz totalizaron US\$64,7 millones, 31.3% más que en igual periodo de un año atrás y equivalentes a 233 mil toneladas de este insumo básico en la industria de alimentos y concentrados de la región. Esta industria ha venido ganando participación en la importación de cereales cuando concentró más de la tercera parte del total importado por el país en el semestre.

Complementariamente, el precio promedio implícito CIF del maíz importado presentó un incremento del 20% en el semestre, al pasar de un promedio de \$424 mil la tonelada en 2007 a \$510 su precio promedio en el primer semestre de este año.

En el mismo periodo se importaron US\$57 millones en trigo, equivalentes a 136,490 toneladas, 6.2% menos que las compradas en el mismo periodo del año pasado. Su precio implícito representó un alza de las dos terceras partes, al pasar de un precio promedio CIF de \$437 mil la tonelada importada en el primer semestre de 2007, a un precio promedio CIF de \$727 mil en este año, hecho que hubiera representado de fuerte impacto en la canasta familiar de los hogares de la región y resto del país en general, por el efecto sobre precios finales de sus derivados, efecto aminorado por la apreciación del peso registrada en el mismo periodo.

En efecto, como se mencionaba en Semana Económica 667 de Asobancaria, gran parte del aumento de precio de las materias primas importadas corresponde a la compensación del menor valor de la divisa norteamericana y por tanto, la inflación de esos productos en pesos o en euros es inferior a la inflación medida en dólares. Esto conlleva a beneficios significativos sobre los precios domésticos. En el caso del maíz en Colombia, donde una gran parte que se destina a cubrir la demanda de insumos de la industria alimenticia y de concentrados para animales es importado, la devaluación del dólar ha permitido

ahorrar, entre enero de 2004 y junio de 2008, el 65.3% del aumento efectivo en el precio spot de este producto. Similarmente ocurre con el trigo y otros productos similares.

Por su parte, se destacan las menores importaciones de azúcar en el periodo, con reducción del 44% por menores precios internacionales y por lo tanto del precio interno. Igual, se observan menores presiones en otros productos de consumo final como electrodomésticos, con avance de 16.5%, frente al 51.6% del año anterior, a pesar de totalizar en el primer semestre de 2008 US\$116 millones en televisores, equipos de sonido, lavadoras y otros elementos.

En resumen, las importaciones del Valle del Cauca y Suroccidente se consolidan principalmente en bienes de capital para la industria, lo cual significa mayor inversión en el proceso de reconversión industrial al observarse progresiva participación en el total importado desde 2006. En contraste, los bienes de consumo final no duradero vienen disminuyendo participación y ganan mayor peso los bienes de consumo duradero, particularmente, por aumento en vehículos familiares.

Finalmente, se observa normalización en la demanda en equipo de transporte pesado, luego del auge iniciado el año pasado en camiones, tractomulas, volquetas, retroexcavadoras, entre otros, con destino al sector de la construcción de la región y la minería del resto de Colombia, especialmente de carbón donde se observa progresiva participación local en este sector.

Cuadro 1.3
Importaciones del Suroccidente por departamentos
Primer semestre 2008-2007
Miles de dólares CIF

Departamento	2008	2007	Var. %	Part. %
Valle del Cauca	2,229,308	1,714,965	30.0%	88.5%
Cauca	140,002	130,143	7.6%	5.6%
Nariño	149,082	148,393	0.5%	5.9%
Putumayo	895	291	207.5%	0.0%
Suroccidente	2,519,286	1,993,792	26.4%	100.0%
Total Nacional	18,931,671	15,293,186	23.8%	13.3%

Fuente: DIAN, DANE. Cálculos, Banco de la República, CREE Cali

* *Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo*

Cuadro 1.4
Valor CIF de las Importaciones del Valle del Cauca según Clasificación de Uso o Destino Económicos (CUODE)
(Enero-junio de 2006 a 2008)
Miles de dólares y porcentajes

CUOD Descripción	2008	2007	2006	Var %	Part. %	Part. %	Part %
				2008/2007	2008	2007	2006
Total Importaciones	2,229.1	1,715.0	1,281.8	30.0%	100.0%	100.0%	100.0%
0 O. DIVERSOS	0.7	0.4	0.3	73.2%	0.0%	0.0%	0.0%
10 I. BIENES DE CONSUMO NO DURADEROS	259.8	218.5	175.7	18.9%	11.7%	12.7%	13.7%
11 Productos alimenticios	123.3	118.6	87.4	3.9%	5.5%	6.9%	6.8%
12 Bebidas	0.2	0.3	0.1	-37.6%	0.0%	0.0%	0.0%
13 Tabaco	1.9	1.0	0.6	82.7%	0.1%	0.1%	0.0%
14 Productos farmacéuticos y de tocador	75.3	53.9	48.4	39.7%	3.4%	3.1%	3.8%
15 Vestuario y otras confecciones de textiles	11.4	7.6	5.7	50.4%	0.5%	0.4%	0.4%
19 Otros bienes de consumo no duradero	47.8	37.1	33.6	28.8%	2.1%	2.2%	2.6%
20 II. BIENES DE CONSUMO DURADEROS	364.8	265.5	146.7	37.4%	16.4%	15.5%	11.4%
21 Utensilios domésticos	6.7	4.1	4.5	65.0%	0.3%	0.2%	0.3%
22 Objetos de adorno, uso personal, etc.	20.0	12.2	11.5	63.8%	0.9%	0.7%	0.9%
23 Muebles y otro equipo para el hogar	16.9	8.4	4.9	102.5%	0.8%	0.5%	0.4%
24 Máquinas y aparatos de uso doméstico	116.5	100.1	66.0	16.5%	5.2%	5.8%	5.2%
25 Vehículos de transporte particular	204.6	140.7	59.8	45.4%	9.2%	8.2%	4.7%
30 III. COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y PROD. CONEXOS	18.7	6.4	2.1	192.8%	0.8%	0.4%	0.2%
31 Combustibles	15.9	4.2	0.1	282.3%	0.7%	0.2%	0.0%
32 Lubricantes	2.1	1.7	1.3	20.3%	0.1%	0.1%	0.1%
33 Electricidad	0.7	0.5	0.8	49.7%	0.0%	0.0%	0.1%
40 IV. MAT. PRIMAS Y PROD. INT. PARA LA AGRICULTUR	112.1	77.1	77.1	45.4%	5.0%	4.5%	6.0%
41 Alimentos para animales	31.6	16.6	22.3	89.6%	1.4%	1.0%	1.7%
42 Otras materias primas para la agricultura	80.5	60.4	54.8	33.2%	3.6%	3.5%	4.3%
50 V. MAT. PRIMAS Y PROD. INT. PARA LA INDUSTRIA	889.7	745.6	630.3	19.3%	39.9%	43.5%	49.2%
51 Productos alimenticios	226.8	142.3	112.6	59.4%	10.2%	8.3%	8.8%
52 Prod. agropecuarios no alimenticios	137.3	132.8	100.5	3.4%	6.2%	7.7%	7.8%
53 Prod. mineros	282.8	266.9	210.7	6.0%	12.7%	15.6%	16.4%
55 Productos químicos y farmacéuticos	242.8	203.6	206.5	19.3%	10.9%	11.9%	16.1%
61 VI. MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	47.7	28.9	16.1	65.2%	2.1%	1.7%	1.3%
70 VII. BIENES DE CAPITAL PARA LA AGRICULTURA	5.7	9.2	2.4	-37.8%	0.3%	0.5%	0.2%
71 Máquinas y herramientas	3.1	3.9	2.0	-21.3%	0.1%	0.2%	0.2%
72 Otro equipo para la agricultura	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0%	0.0%	0.0%
73 Material de transporte y tracción	2.6	5.2	0.4	-50.7%	0.1%	0.3%	0.0%
80 VIII. BIENES DE CAPITAL PARA LA INDUSTRIA	275.7	172.5	126.5	59.8%	12.4%	10.1%	9.9%
81 Máquinas y aparatos de oficina	41.2	32.7	33.5	25.9%	1.8%	1.9%	2.6%
82 Herramientas	6.6	3.9	2.4	72.0%	0.3%	0.2%	0.2%
83 Partes y accesorios de maq. industrial	21.0	14.0	10.8	50.2%	0.9%	0.8%	0.8%
84 Maquinaria industrial	188.8	110.9	70.2	70.2%	8.5%	6.5%	5.5%
85 Otro equipo fijo	18.0	11.1	9.7	62.6%	0.8%	0.6%	0.8%
90 IX. EQUIPO DE TRANSPORTE	254.2	190.9	104.5	33.1%	11.4%	11.1%	8.2%
91 Partes y accesorios de equipo de transporte	116.3	90.6	77.5	28.3%	5.2%	5.3%	6.0%
92 Equipo rodante de transporte	137.1	99.9	26.6	37.2%	6.2%	5.8%	2.1%
93 Equipo fijo de transporte	0.8	0.4	0.4	104.3%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: DIAN Cálculos: CREE Cali
p: cifras provisionales

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

2. Industria

Resultados de la Muestra Mensual Manufacturera del DANE a junio, muestran un avance anual nominal del valor de la producción con trilla de café de 4.69%, sin embargo, al descontar la inflación industrial implícita del periodo (4.10%), el crecimiento real se reduce a solo 0.57%. En 22 de las 48 clases industriales se observaron reducciones en la producción real y en igual número en ventas reales.

La clase industrial, productos de ingenios y refinerías, representada principalmente por el Suroccidente, registró disminución nominal en la producción del 11.11%, aunque en términos reales su aumento fue del 6.07%, por la reducción del 19.2% en los precios implícitos del proceso de producción de los derivados azucareros.

De su parte, las ventas del grupo derivados de aceites, grasas y transformación de frutas, legumbres, hortalizas se incrementaron nominalmente en 35.65%, mientras por efecto de inflación semestral del 30.76%, su aumento real fue tan solo de 3.73%.

Asimismo, el valor de la producción de estos productos alcanzó un aumento nominal de 44.02% mientras en términos reales fue de 10.03%, debido a los ajustes del 30.89% en los precios implícitos de este rubro.

Utilización de Capacidad Instalada en las Pymes Industriales². (Tomado de ANIF, Comentario Económico del Día.)

La Utilización de Capacidad Instalada (UCI) de la industria (como un todo) ha venido descendiendo. Actualmente se ubica en un 68%, después de alcanzar su máximo histórico de 76% a finales de 2006. El análisis de la trayectoria de las Pymes y de su UCI nos puede ayudar a dilucidar lo que allí está ocurriendo.

La "Gran Encuesta Pyme", liderada por Anif (con el apoyo del BID, Bancóldex y el Banco de la República), nos indica que tan sólo un 45% de las Pymes industriales lograron mantener la UCI en niveles satisfactorios (del 70-100%) durante el primer semestre de 2008 (según el último sondeo realizado en abril). Esta cifra es significativamente inferior al

² ANIF, Comentario Económico del Día - Sergio Clavijo con la colaboración de Carolina Gil. Agosto 28 de 2008

61% registrado en el primer semestre de 2007, aunque es superior al 40% que se tuvo en el mismo periodo de 2006 (ver gráfico adjunto).

Ahora bien, estos resultados de la "Gran Encuesta Pyme" de Anif van en la misma dirección de la UCI industrial (total) proporcionada por Fedesarrollo y por la Andi. En el caso de Fedesarrollo este indicador llegó a 68% en mayo de 2008, frente a un promedio histórico de 71%. En el caso de la Andi, la UCI fue de 77% en junio de 2008, muy cerca de su promedio histórico de 76%. Se observa entonces que mientras la UCI de las Pymes se ubica un 5% por debajo del promedio "inferido" en la muestra 2006-2008, el total de la UCI industrial estaría un 3% (Fedesarrollo) por debajo de sus valores históricos.

¿Qué es lo que está ocurriendo a nivel industrial? ¿Son problemas de oferta o de demanda? Por el lado de la oferta, existe evidencia de una notable expansión productiva, dado que la inversión total ha venido creciendo a ritmos sostenidos del 20% real durante 2003-2007. De hecho, la inversión industrial ha promediado una expansión real del 23% anual durante ese mismo período, donde se aprovecharon: 1) los bajos aranceles de importación; 2) una marcada apreciación del peso frente al dólar (cerca al 40% real); y 3) una amplia gama de alivios tributarios por reinversión de utilidades en maquinaria-equipo. También estuvieron de por medio una serie de plataformas exportadoras que esperaban la concreción del TLC con Estados Unidos y que ahora se enfrentan a su no ratificación, hasta la fecha.

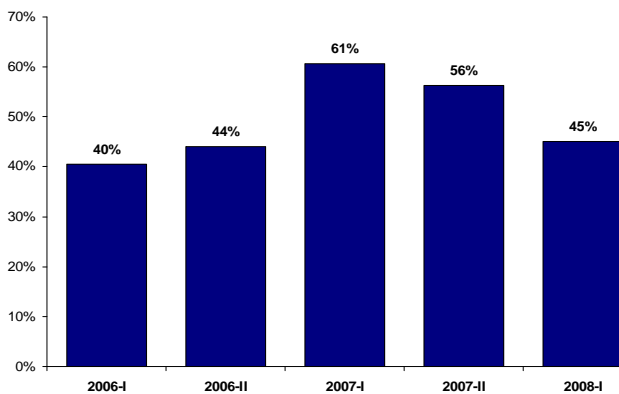
Algunos resultados de las encuestas de la Andi también abogan por la hipótesis de expansión de la oferta productiva; cerca de un 70% de los empresarios señalaron haber expandido sus plantas en el período 2006-2008. De forma similar, la "Gran Encuesta Pyme" de Anif revela que cerca de un 30% de las Pymes también expandieron su capacidad productiva durante dicho período.

Por el lado de la demanda, se tiene que las ventas industriales se han ido desacelerando al pasar del 12% de crecimiento en 2006 al 10% anual en 2007, al tiempo que encuestas empresariales recientes (Andi-Fedesarrollo) señalan deterioro en los pedidos. Esta tendencia se ha agravado en 2008, ya que las ventas industriales acumuladas a junio registraron una caída de 0.5% anual. La lectura de abril de 2008 de la

“Gran Encuesta Pyme” de Anif mostró un deterioro marcado en materia de ventas y pedidos, al tiempo que se incrementaban las existencias, después de un buen comportamiento de estas variables durante 2006-2007.

En síntesis, la caída en la UCI de la industria, como un todo, y de las Pymes, en particular, obedece al efecto combinado de una expansión por el lado de la oferta disponible (durante 2003-2007) y de la caída de la demanda (2008). Hemos visto cómo la UCI se ubica actualmente en niveles de 68% (Fedesarrollo), 77% (Andi) y en el caso particular de las Pymes observamos que tan sólo un 45% registra niveles satisfactorios de UCI frente al 61% del año anterior.

Gráfico 2.1
Porcentaje de Pymes que ubicó su nivel de utilización de capacidad instalada en el rango 70%-100%



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif.

Inflación y crecimiento

Una inflación baja y estable viene acompañada de un crecimiento alto y sostenido, garantizando el mayor bienestar de los colombianos.

El aumento en precios de alimentos, combustibles y regulados, son los responsables de la inflación acumulada e igualmente vienen afectando el crecimiento de la economía de la región y en mayor escala al total nacional. La presión sobre el crecimiento ha superado las expectativas y afecta, como se mostraba anteriormente, el consumo de los hogares y los costos de producción.

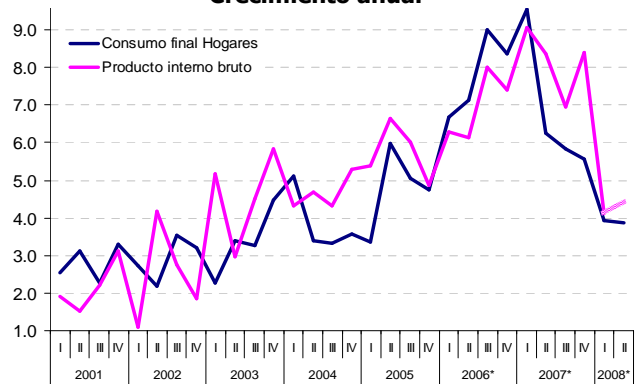
Efectivamente, la inflación total acumulada en Cali al mes de agosto se encontraba en la mediana de ciudades de la muestra, 6.81% frente al promedio nacional de 6.74%, en tanto que Pasto alcanzaba una

inflación acumulada del 7.59%. En forma análoga, el alza en los precios de la canasta para las familias de ingresos bajos en Pasto fue 11.44% en los primeros ocho meses del año y en Cali de 8.81%. Estos resultados se convierten en la mayor preocupación de la autoridad monetaria en su política de control de la inflación, debido al fuerte impacto en el bienestar de la población más pobre y vulnerable. Así, el control de la inflación implica establecer políticas impopulares pero efectivas en el tiempo para sortear perturbaciones externas y aminorar su impacto sobre la economía colombiana.

Los desbordes en ajustes de precios observados desde el año pasado, vienen obligando a las familias a restringir su nivel de endeudamiento y tener que reservar más recursos para honrar compromisos bancarios adquiridos en periodos pasados. Bajo estas circunstancias se viene disminuyendo la demanda por el lado del consumo de hogares y por ende, se reduce la producción industrial de estos bienes, redoblando el impulso sobre el freno de la economía. Al subir los precios de la materia prima, los empresarios disminuyen producción por ser más costosa y no poder trasladar todo el aumento al producto final. El consumidor a su turno, reduce gradualmente las cantidades a consumir al tener su ingreso fijo o constante.

Teniendo en cuenta que dos tercios del PIB son atribuibles al consumo de hogares, su desaceleración por efecto de los altos precios en los alimentos, combustibles y regulados, revela sus efectos tanto en el PIB nacional como el regional.

Gráfico 2.2
Colombia: Consumo final de hogares y PIB trimestral - Crecimiento anual



Fuente: DANE. Cálculos: CREE Cali

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

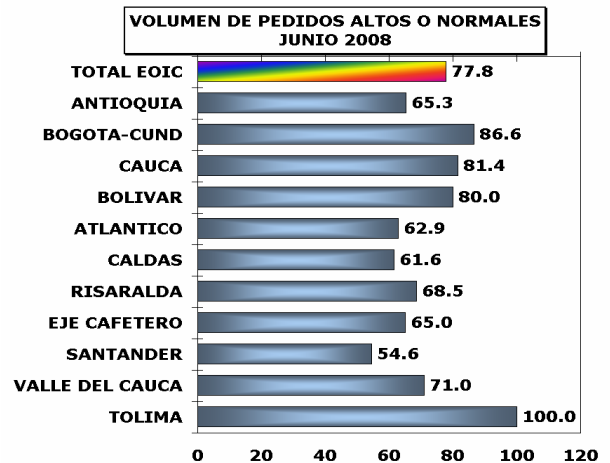
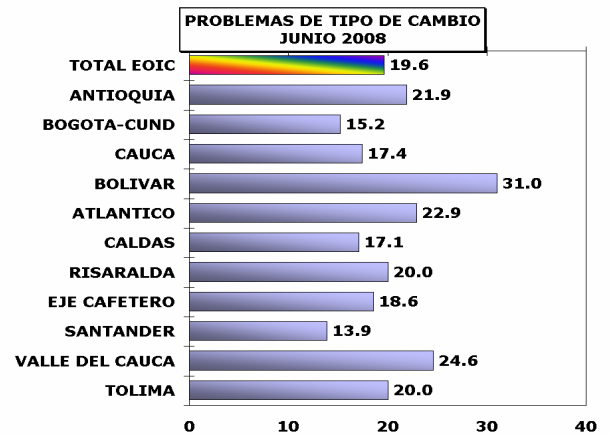
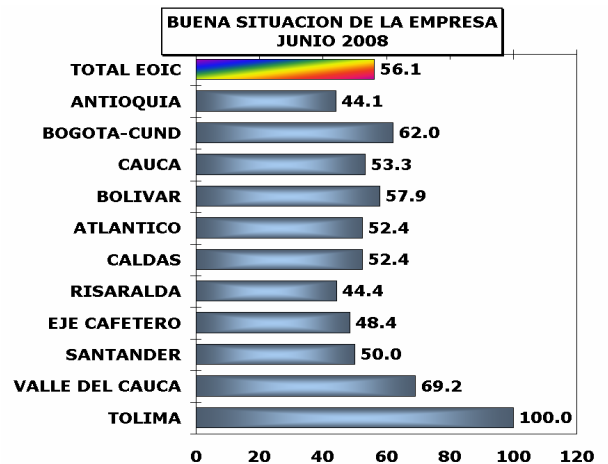
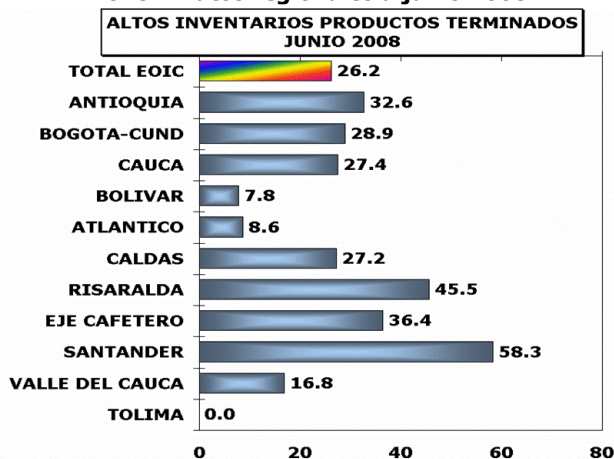
Si bien la política monetaria no puede evitar que los precios de los alimentos y los combustibles aumenten, viene desalentado su contagio sobre el resto de bienes de la economía y evitando la formación de burbujas especulativas, en momentos en que el ciclo económico mundial comienza mostrar signos de cambio de tendencia en su proceso de desaceleración, es decir, la inflación mundial tiende a revertirse e igualmente la apreciación de las monedas de los países emergentes.

Encuesta de Opinión Industrial Conjunta - Los resultados a junio de 2008 manifiestan un primer semestre poco entusiasta frente a lo esperado en términos de crecimiento, estimado ligeramente superior el 1%. No obstante la moderación, el resto de indicadores de la EOIC superan los promedios históricos, lo cual haría esperar para el semestre un crecimiento del PIB nacional cercano al 4.2%.

La utilización de la capacidad instalada en junio de 2008 se situó en 77%, inferior al 82% registrado en igual mes del año anterior y del 81% observado al cierre de 2007. El nivel de inventarios es relativamente bajo para la mayoría de los empresarios y regiones, es un registro muy aceptable, asimismo se espera que el nivel de pedidos se mantenga sobre el porcentaje actual y su observación corresponda a un comportamiento del ciclo de los negocios y no a una tendencia similar a la presentada entre 1994 y 1995.

Las expectativas de una mejor situación para las empresas han venido sufriendo un deterioro gradual en cada resultado mensual e igualmente la percepción de favorabilidad, mientras en el Valle del Cauca se supera al promedio nacional, vislumbrando el restablecimiento de mejores condiciones económicas.

Gráfico 2.1
EOIC – Datos regionales a junio 2008



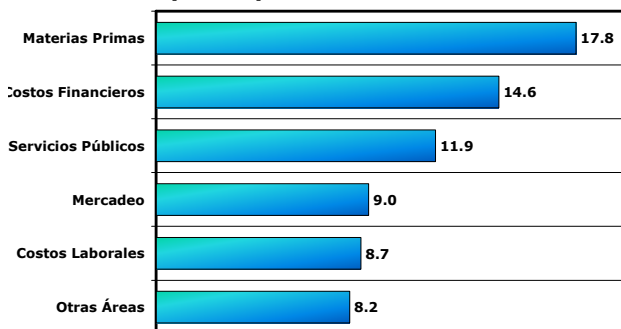
* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Aparte del tipo de cambio, un obstáculo creciente en el primer semestre de 2008, que genera amplia preocupación entre los industriales, es la falta de demanda. Este fenómeno es inherente a la preocupación por el contrabando y la competencia, justo en un momento donde los crecientes costos de la materia prima vienen generando fuertes impulsos inflacionarios por el lado de la oferta, entretanto se registra una paulatina desaceleración de la demanda agregada luego de las fuertes presiones inflacionarias ejercidas en periodos anteriores.

El comportamiento industrial por subsectores es bastante heterogéneo, aunque actividades con alta representación de empresas en el suroccidente como alimentos, papel, otros químicos, cerámica no refractaria, productos metálicos y maquinaria de uso especial registran tasas por encima del 5%, otros sectores como bebidas, cuero, calzado, textiles, confecciones, sustancias químicas, vehículos automotores y autopartes muestran contracciones durante el primer semestre del año.

Frente a uno de los problemas de actualidad económica más críticos, la inflación, se buscó identificar en el sector industrial los principales factores que están incidiendo en los precios del sector, para lo cual, se incluyó una pregunta especial sobre el aumento de precios de sus productos y el incremento en sus principales costos de producción con los siguientes resultados:

Gráfico 2.2
Aumento promedio en los costos de producción en las empresas primer semestre de 2008

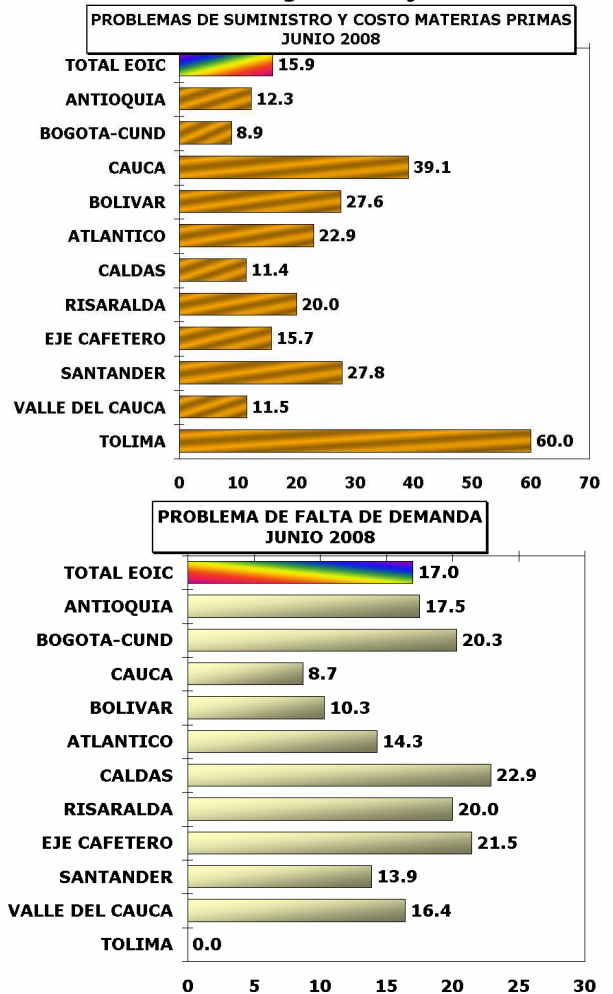


FUENTE: Encuesta de Opinión Industrial Conjunta, Junio de 2008

- En el primer semestre del año el 59.8% de las empresas aumentó sus precios y el 40.2% los mantuvo constantes o los redujo. En promedio

los precios de los bienes finales de las empresas encuestadas aumentaron 5%. Con respecto a los factores de producción los mayores aumentos se dieron en materias primas y costos financieros, seguidos de servicios públicos, costos asociados al mercadeo y costos laborales 8.7%.

Gráfico 2.3
EOIC – Datos regionales a junio 2008



Fuente: Encuesta EOIC ANDI.

Por último, los empresarios expresaron las estrategias que vienen adoptando para el segundo semestre del año, con el objetivo de mantener y/o fortalecer su participación en el mercado, las que se pueden agrupar en dos grupos complementarios. En el primero se encuentran las encaminadas a lograr mayor competitividad empresarial con el desarrollo de nuevos productos (35.8%), mejor servicio al cliente

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

(16.5%), mayor eficiencia en costos (14.2%), aumentos en productividad (12.2%), inversión en tecnología e innovación (9.1%), uso más eficiente y mayores exigencias en la calidad de la materia prima (5.9%), aumentos en la calidad de los productos (5.5%) y ampliación de la capacidad instalada (2.8%).

En un segundo grupo se encuentran las estrategias dirigidas a fortalecer el proceso de mercadeo y logística de las empresas, donde se encuentra al 30.3% de las empresas fortaleciendo el área de mercadeo, con amplia inversión en publicidad, posicionamiento de marca y canales propios, entre otras. Entre las iniciativas se destaca la búsqueda de nuevos mercados tanto nacional como de exportación por el 27.2% de los encuestados, por las implicaciones de largo plazo sobre el crecimiento de la economía local. Igualmente, el 12.2% buscan una estrategia de precios, mientras un 9.8% se inclina por el fortalecimiento de la cadena de distribución y comercialización y el 3.1% por una política de bajos inventarios.

Por lo anterior, es indudable la preparación de los industriales del suroccidente y resto del país para afrontar y sortear con éxito las últimas fases descendentes del ciclo de la demanda agregada.

La encuesta ACOPI - Valle del Cauca, registró en el mismo periodo una menor dinámica de la industria manufacturera en el nivel de pequeñas y medianas empresas, percibiendo como desaceleración de la economía por evidente disminución de la demanda. En concordancia, el 60% de las empresas reportaron estar trabajando un solo turno y un 31% en dos turnos, mientras que solo el 9% manifestó haber utilizado los tres turnos, dejando entrever menor utilización de la capacidad instalada por parte de la mayoría de empresas.

Entre los encuestados, el 57% manifestó reducción en sus utilidades y solamente el 14% reportó aumento en las mismas, a pesar que un porcentaje significativo del 83% reportó incrementos en los costos de materias primas y un poco más de la mitad de ellos logró trasladar al consumidor

Según la encuesta, los sectores regionales más sensibles en el periodo fueron plásticos y artes gráficas.

En cuanto al empleo, un 40% de los encuestados manifestó haber adelgazado nómina y muy pocos crearon nuevas plazas laborales, comportamiento que muy probablemente continuará, por cuanto el 74% expresó no haber pensado en contratar personal en el resto del año.

Un poco más de la mitad, continúa con buena percepción de la economía al considerar que la situación de su empresa es buena, y hasta un poco más de las dos terceras partes de los empresarios de las Mipymes encuestados, piensan que la situación mejorará en el tercer trimestre, probablemente por la proximidad del fin del año. Para el resto que consideran regular o mala la situación, lo atribuyen a la falta de demanda y a la situación social del país.

La apreciación del peso frente al dólar mantiene seguidores y críticos, un 54% de los empresarios mipymes encuestados afirma que se han visto afectados, probablemente por uso de materias primas importadas como una fórmula para mantener costos estables.

Por otro lado, los resultados al cierre del primer semestre divulgados por el DANE sobre la muestra mensual manufacturera se encuentran en la misma dirección de las de la encuesta EOIC, con descensos significativos en producción y ventas en términos reales.

La desaceleración de la demanda agregada en Colombia afecta anticipadamente la industria regional del suroccidente por la alta especialidad en producción de artículos de consumo final, desde alimentos, medicamentos, productos de aseo personal, para el hogar e incluso bebidas.

A pesar de la percepción de industriales locales sobre la contracción de la demanda, por reducción en ventas, acumulación de inventarios o producción no deseada, no se han observado dos o tres periodos continuos de crecimiento negativo en ventas y producción, para describir la situación como desaceleración. Al hacer parte la economía colombiana de la economía mundial, participa de los efectos y desequilibrios, y hoy se observan cambios de tendencia e incluso expectativas favorables en las tendencias.

** Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo*

Gráfico 2.1
Muestra Mensual Manufacturera
Variación anual año corrido de la producción según
clases industriales enero-junio de 2008

Clases industriales	Producción	
	Nominal	Real ^a
TOTAL NACIONAL		
a - Total con trilla	4.69	0.57
b - Total sin trilla	4.29	0.37
Maquinaria de uso especial	28.08	25.76
Otros productos de madera; corcho, cestería y espartería	24.06	23.49
Partes y piezas de carpintería para construcciones	23.64	15.77
Otras industrias manufactureras	17.64	15.36
Productos de plástico	8.61	11.90
Actividades de edición	-0.14	11.78
Trilla de café	19.15	10.96
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	12.85	10.70
Elaboración de aceites y grasas; transformación de frutas, legumbres, l	44.02	10.03
Otros productos alimenticios	9.32	10.03
Productos de cerámica no refractaria, para uso no estructural	-7.57	8.45
Sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	9.83	7.95
Tejidos y artículos de punto y ganchillo	2.37	7.44
Productos de panadería	16.89	6.33
Ingenios, refinarias de azúcar y trapiches ^{b/}	-11.11	6.07
Vidrio y sus productos	1.51	5.72
Actividades de impresión	3.01	4.04
Productos de molinería y almidones	21.59	3.85
Productos de caucho	3.87	3.74
Otros productos químicos	4.86	2.72
Maquinaria y aparatos eléctricos	3.96	2.43
Derivados del petróleo fuera de refinería	8.62	2.18
Papel, cartón y sus productos	1.11	1.46
Productos lácteos	14.29	0.82
Prendas de vestir, confecciones	-3.78	0.31
Productos minerales no metálicos	1.00	0.18
Refinación del petróleo	22.43	-1.71
Fabricación de productos elaborados de metal	-0.25	-1.77
Bebidas	5.18	-2.32
Otros productos textiles	-8.05	-2.88
Aparatos de uso doméstico	-3.60	-3.87
Actividades de servicios relacionadas con la impresión; materiales grab:	-4.63	-3.98
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	-25.37	-5.03
Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores	-9.15	-5.10
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-7.00	-6.07
Fabricación de muebles	-1.51	-6.30
Curtido y preparado de cueros	-11.98	-7.60
Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-9.91	-8.99
Aserrado de madera, hojas de madera	-4.45	-9.84
Fabricación de calzado	-8.01	-10.14
Industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos	2.08	-12.43
Artículos de viaje, bolsos y artículos similares	-13.79	-13.27
Productos de tabaco	-5.69	-14.52
Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión	-19.65	-17.69
Maquinaria de uso general	-20.43	-17.85
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-20.91	-20.61
Carrocerías para vehículos automotores	-19.07	-21.95
Vehículos automotores y sus motores	-29.83	-26.99

Fuente: DANE

Cuadro 2.2
Muestra Mensual Manufacturera
Variación anual año corrido de las ventas según
clases industriales enero-junio de 2008

Clases industriales	Ventas	
	Nominal	Real ^a
TOTAL NACIONAL		
a - Total con trilla	4.01	-0.28
b - Total sin trilla	3.62	-0.47
Maquinaria de uso especial	31.87	30.20
Otros productos de madera; corcho, cestería y espartería	20.61	19.61
Partes y piezas de carpintería para construcciones	21.12	13.37
Otras industrias manufactureras	8.35	6.15
Productos de plástico	2.48	5.74
Actividades de edición	5.49	21.15
Trilla de café	17.16	9.14
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	10.17	8.25
Elaboración de aceites y grasas; transformación de frutas, legumbres, l	35.65	3.73
Otros productos alimenticios	6.82	7.43
Productos de cerámica no refractaria, para uso no estructural	-10.34	5.56
Sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	6.60	4.80
Tejidos y artículos de punto y ganchillo	-2.92	1.86
Productos de panadería	16.86	6.34
Ingenios, refinarias de azúcar y trapiches ^{b/}	-10.71	6.69
Vidrio y sus productos	4.56	9.00
Actividades de impresión	5.07	6.16
Productos de molinería y almidones	20.38	2.96
Productos de caucho	-0.23	-0.47
Otros productos químicos	4.51	2.34
Maquinaria y aparatos eléctricos	-0.67	-1.32
Derivados del petróleo fuera de refinería	10.76	4.05
Papel, cartón y sus productos	-1.49	-1.67
Productos lácteos	14.48	1.00
Prendas de vestir, confecciones	-3.55	0.64
Productos minerales no metálicos	4.18	3.09
Refinación del petróleo	33.25	7.02
Fabricación de productos elaborados de metal	1.42	0.05
Bebidas	5.43	-2.07
Otros productos textiles	-5.44	0.03
Aparatos de uso doméstico	-7.42	-7.72
Actividades de servicios relacionadas con la impresión; materiales grab:	-4.63	-3.98
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	-31.78	-13.17
Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores	-11.80	-7.87
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-11.10	-10.25
Fabricación de muebles	0.11	-4.75
Curtido y preparado de cueros	-9.48	-4.80
Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-11.19	-10.36
Aserrado de madera, hojas de madera	-6.43	-11.20
Fabricación de calzado	-1.83	-4.00
Industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos	2.29	-12.24
Artículos de viaje, bolsos y artículos similares	-11.75	-10.67
Productos de tabaco	-3.42	-12.51
Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión	-14.16	-12.85
Maquinaria de uso general	-20.44	-17.37
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-23.80	-23.25
Carrocerías para vehículos automotores	-18.05	-20.92
Vehículos automotores y sus motores	-33.92	-31.26

Fuente: DANE

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

3. Sistema financiero

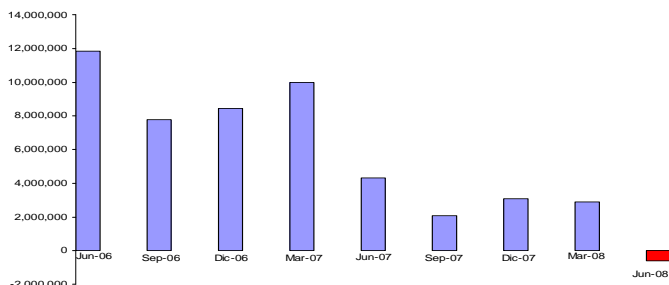
Captaciones – operaciones pasivas

A junio de 2008, el saldo de las principales captaciones del sistema financiero del Suroccidente alcanzó un crecimiento anual del 10.8%, el tercero más alto después de Bogotá y del Suroriente. Este resultado obedeció al concentrar un crecimiento en depósitos de CDT del 41.3%, solo superado por Bogotá con 46.7%.

La estrechez actual de liquidez en el sistema financiero se podría derivar por la diferencia entre las principales captaciones y el saldo de la cartera neta. El total nacional presentó por primera vez diferencia negativa al cierre de junio, lo cual indica agotamiento de recursos para financiar el funcionamiento de la economía, como se observa en el gráfico 3.1. En el Suroccidente se requieren recursos adicionales para suplir los excesos de demanda sobre la oferta regional disponible, originados principalmente en el déficit comercial, cuando al cierre del primer semestre se ubicó en cerca de dos billones de pesos. Cuadro 3.2.

Gráfico 3.1

Diferencia entre principales captaciones y cartera neta en el sistema financiero nacional a junio de 2008.



Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE Banco de la República - Cali

Cuadro 3.1
Saldo y crecimiento anual de las principales captaciones del sistema financiero por departamentos del Suroccidente
Millones de pesos y porcentajes

	Mar-07	Var. % 2006	Dic-07	Mar-08	Var. % 2007
Valle	8,273,221	18.2%	9,045,407	9,088,688	9.9%
Cauca	798,489	17.3%	863,463	901,566	12.9%
Nariño	999,741	11.9%	1,014,902	1,040,548	4.1%
Putumayo	227,811	34.7%	245,211	247,925	8.8%
Suroccidente	10,299,262	17.8%	11,168,983	11,278,728	9.5%
Nacional	112,870,116	23.2%	126,560,890	129,186,555	14.5%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE Cali.

Cuadro 3.2

Diferencia entre el Saldo de las principales captaciones y la cartera neta del sistema financiero por regiones
Millones de pesos

	Jun-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08
Suroriente	747,856	831,537	760,222	537,268	395,485	369,665	156,050	120,860	485,445
Suroccidente	-1,086,409	-1,775,624	-1,962,423	-2,423,801	-3,006,547	-3,647,096	-4,190,481	-4,667,639	-5,125,268
Noroccidente	-1,275,852	-1,964,948	-2,401,407	-2,963,003	-3,618,742	-4,967,779	-5,177,022	-5,671,184	-7,662,955
Centro	791,967	652,932	573,882	328,696	241,080	333,883	-290,023	-358,097	-278,767
Centroriente	1,608,426	1,251,086	1,218,316	1,516,413	1,015,317	615,775	439,910	370,133	443,638
Caribe	-1,581,950	-1,986,717	-2,270,152	-2,599,487	-3,157,503	-3,991,035	-4,472,628	-5,112,273	-5,576,761
Cafetera	210,735	-76,034	-33,352	-233,906	-301,348	-471,210	-470,882	-1,036,334	-1,066,244
Bogotá	12,412,895	10,841,145	12,545,620	15,790,804	12,734,143	13,808,116	17,099,092	19,253,233	18,170,229
Total	11,827,667	7,773,377	8,430,707	9,952,983	4,301,886	2,050,318	3,094,016	2,898,700	-610,682

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE Banco de la República - Cali

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Cuadro 3.3
Saldo y crecimiento anual de las principales captaciones del sistema financiero por regiones
Millones de pesos y porcentajes a junio de 2008

	TOTAL		Cuentas		CDT		Cuentas de ahorro		Crec. Anual
	CAPTACIONES	Crec. Anual	corrientes	Crec. Anual	Crec. Anual	Crec. Anual	Crec. Anual	Crec. Anual	
Suroriental	2,330,339	23.2%	783,979	72.3%	230,390	8.1%	1,311,849	8.1%	
Suroccidental	11,552,558	10.8%	2,132,316	3.0%	3,585,753	41.3%	5,300,003	-2.0%	
Noroccidental	14,743,443	3.5%	2,260,510	9.8%	5,053,272	27.8%	6,977,195	-9.2%	
Centro	4,861,169	5.8%	954,864	9.7%	1,018,609	13.5%	2,863,313	2.3%	
Centroriental	7,469,672	7.7%	1,910,611	23.8%	1,752,233	11.2%	3,777,948	-0.2%	
Caribe	7,686,934	4.4%	2,171,805	2.5%	1,967,332	20.9%	3,512,763	-2.0%	
Cafetera	3,356,612	5.5%	597,918	7.6%	1,144,088	15.6%	1,600,331	-1.4%	
Bogotá	80,007,534	22.4%	9,173,677	12.1%	34,791,190	46.7%	28,854,843	2.8%	
Total	132,008,261	15.8%	19,985,680	12.0%	49,542,867	39.5%	54,198,245	0.1%	

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE Banco de la República - Cali.

Cuadro 3.4
Saldo y crecimiento anual de la Cartera neta del sistema financiero por tipo según regiones
Millones de pesos y porcentajes a Junio de 2008

	Cartera neta	Crec. Anual	Vivienda + Provisiones	Crec. Anual	Consumo + prov.	Crec. Anual	Comercial + Prov.	Crec. Anual
Suroriental	1,844,894	23.4%	160,019	13.4%	643,662	10.5%	1,060,041	29.3%
Suroccidental	16,677,826	24.1%	1,125,068	24.3%	5,431,752	23.2%	10,858,188	23.6%
Noroccidental	22,406,398	25.4%	1,300,654	10.7%	6,014,565	25.1%	15,696,868	25.9%
Centro	5,139,937	18.1%	525,691	12.8%	2,018,832	12.4%	2,292,264	19.0%
Centroriental	7,026,034	18.7%	656,469	13.2%	2,526,610	15.7%	3,730,578	22.2%
Caribe	13,263,695	26.1%	891,028	13.7%	3,807,053	23.8%	8,933,037	30.8%
Cafetera	4,422,856	27.0%	539,397	21.8%	1,601,766	29.2%	2,389,352	35.5%
Bogotá	61,837,305	17.5%	4,613,376	13.5%	16,652,715	35.8%	43,308,424	17.9%
Total	132,618,944	20.9%	9,811,702	14.7%	38,696,955	20.4%	88,268,752	21.9%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE Banco de la República - Cali.

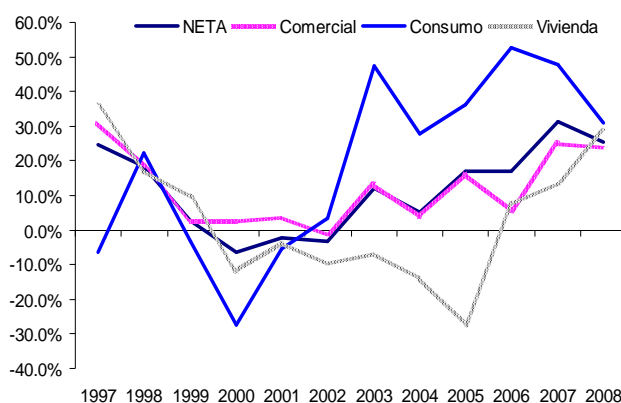
Cartera – operaciones activas

En el primer semestre de 2008, el saldo de la cartera neta en el Suroccidente se ubicó en \$16.68 billones, superior en 24.1%, al saldo registrado un año atrás cuando crecía al 32.1% frente a junio de 2006. Este menor crecimiento, a pesar de mantenerse en niveles superiores al nivel de equilibrio de la economía, señala el acierto de la política monetaria en la región y recoge los ajustes efectuados por los mismos agentes de la economía del suroccidente, tanto los hogares que comienzan a racionalizar su capacidad de endeudamiento por su ingreso constante real, como los productores que concuerdan con producción al mismo nivel demandada. Esta propensión se extiende a las otras regiones colombianas, garantizando efectos menos traumáticos para la economía colombiana frente a la desaceleración mundial que comienza mostrar signos de cambio positivo.

Por tipo de crédito, el destinado a vivienda en el suroccidente observó la tendencia creciente que ha venido sosteniendo desde 2005 y mantuvo una dinámica muy superior al resto de regiones

colombianas y casi ha duplicado el crecimiento de Bogotá, marcando un mayor impulso de la actividad inmobiliaria en el suroccidente, tal como se refleja en los indicadores del sector de la construcción local en el primer semestre del año.

Gráfico 3.2
Crecimiento anual a junio del crédito por tipo en el Suroccidente



Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE Cali

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

La efectividad para suavizar el ciclo desbordado de la demanda agregada, se ha comprobado, por lo menos en lo relacionado con el crédito a las familias, en particular, el destinado a financiar el consumo. Al elevar anticipadamente las tasas de interés y posteriormente los encajes bancarios de manera oportuna, se alivian las presiones inflacionarias y se canaliza la demanda agregada y el producto hacia niveles sostenibles. En el gráfico 3.3 es apreciable el comportamiento estacional al primer semestre de los últimos 12 años, luego del estancamiento observado entre 1997 hasta 2001.

Con amplio crédito, en especial el destinado a consumo de los hogares, comenzó la recuperación sostenida de la economía al acrecentar la demanda interna por bienes y servicios. Posteriormente, en el año 2006, frente a un desbordado crecimiento y con el fin de proteger el ingreso futuro de los hogares, la política monetaria inicia gradualmente su proceso de contracción, con medidas orientadas a garantizar la estabilidad económica de largo plazo, ajustando al alza tasas de interés y contribuir en la mejor asignación de recursos y moderando los excesos del crédito. Los agentes perciben acertadamente las medidas y ajustan su endeudamiento con crecimiento acorde a la capacidad de pago, luego de haber actualizado los hogares el consumo y la inversión represados durante la recesión de finales del siglo XX.

En el semestre se observa por el lado de la oferta a los agentes locales retomando moderadamente la financiación de la inversión con crédito para mantener los procesos de reconversión industrial, iniciado con recursos propios. Similar situación se observa en el crédito de vivienda. Esta orientación del crédito hacia actividades productivas es garantía para dirigir la economía sobre una senda de crecimiento sostenido.

Cuadro 3.5

Suroccidente: Saldo y crecimiento anual de la Cartera neta del sistema financiero por departamento Millones de pesos y porcentajes a Junio de 2008

DEPTO	Saldo en Millones \$ a junio de 2008	Var % anual		
		2006	2007	2008
Cauca	451,562	26.0%	29.5%	18.6%
Nariño	1,151,829	35.9%	34.7%	22.6%
Putumayo	180,006	45.1%	47.1%	23.8%
Valle	14,894,429	14.8%	31.7%	24.4%
Suroccidente	16,677,826	16.6%	32.0%	24.1%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

Como se observa en el cuadro 3.5, la desaceleración en el crecimiento nominal de la cartera neta al cierre del primer semestre fue generalizado en todos los departamentos de la región Suroccidental, señalando menor demanda por créditos por parte de los hogares y a la par, reflejando las restricciones mencionadas en el sistema financiero sobre las aprobaciones, especialmente en el crédito de consumo.

En cuanto a la cartera hipotecaria, se hace evidente una mayor demanda por este tipo de créditos en el Valle y Nariño, al duplicarse su crecimiento anual a junio, lo que haría prever continuidad en la demanda por financiación de vivienda en lo que resta del año para la región, sin alterar sensiblemente la dinámica que ha venido mostrando el sector de la construcción en la región durante los últimos periodos.

Cuadro 3.6

Suroccidente: Saldo y crecimiento anual de la Cartera hipotecaria del sistema financiero por departamento Millones de pesos y porcentajes a Junio de 2008

DEPTO	Saldo en Millones \$ a junio de 2008	Var % anual		
		2006	2007	2008
Cauca	57,976	6.4%	35.6%	32.8%
Nariño	96,227	-0.5%	3.4%	18.0%
Putumayo	8,620	20.1%	59.7%	42.9%
Valle	962,245	16.7%	11.1%	24.3%
Suroccidente	1,125,068	14.4%	11.6%	24.3%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

Cuadro 3.7

Suroccidente: Saldo y crecimiento anual de la Cartera comercial del sistema financiero por departamento Millones de pesos y porcentajes a Junio de 2008

DEPTO	Saldo en Millones \$ a junio de 2008	Var % anual		
		2006	2007	2008
Cauca	159,348	18.5%	19.3%	2.3%
Nariño	428,877	31.7%	43.7%	34.4%
Putumayo	38,714	60.0%	40.5%	34.6%
Valle	10,231,249	2.1%	28.8%	23.5%
Suroccidente	10,858,188	3.2%	29.2%	23.6%

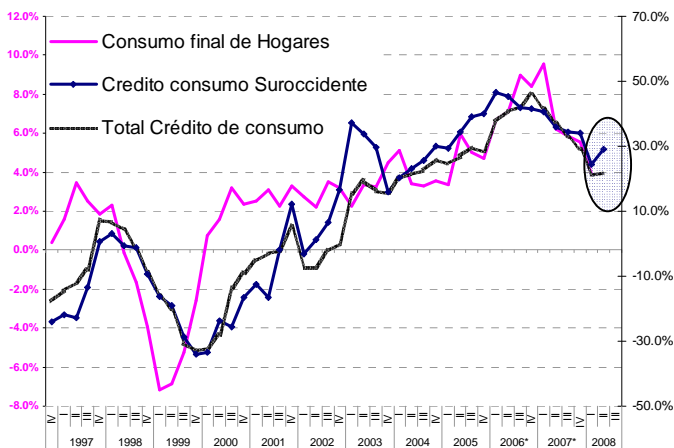
Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

Por otro lado, el crédito de consumo y el consumo de los hogares, que como se mencionaba en la Sección 2, representa alrededor de las dos terceras partes del PIB, mantienen un fuerte grado de asociación. Un ejercicio de comparación entre el crecimiento real del consumo de hogares y el saldo del crédito de consumo otorgado por el sistema financiero del Suroccidente para los últimos 46 trimestres, reveló un coeficiente de correlación del 72%.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Como se observa en el gráfico 3.3, el leve cambio de tendencia al cierre del segundo trimestre de 2008 podría representar una señal promisorio de cambio en el ciclo descendente de la demanda agregada.

Gráfico 3.3
Crecimiento anual real de Crédito de consumo en Suroccidente y Consumo final de hogares en el PIB nacional - Promedio móvil trimestral



Fuente: DANE y Superfinanciera. Cálculos CREE Cali.

Por último, el grado de asociación entre consumo de hogares en el PIB y crédito de consumo se mantiene, en todas las regiones colombianas, y además, es muy marcado en las más regiones más densamente pobladas, como es el caso de Bogotá, Antioquia, eje Cafetero, como se puede apreciar en el cuadro 3.5.

Cuadro 3.5
Grado de correlación entre el crecimiento real del crédito de consumo en las regiones Colombianas y el Consumo de hogares en el PIB total nacional para el periodo 1996-2008

Región	Coefficiente de correlación
Suroriente	67.7%
Suroccidente	71.8%
Noroccidente	77.2%
Centro	70.7%
Centroriente	73.6%
Caribe	71.4%
Cafetera	74.6%
Bogotá	79.4%
Total nacional	78.4%

* Deflactado por IPC

4. Construcción

Según el DANE, el área total aprobada para construcción en el Suroccidente totalizó 1,548,096 metros cuadrados durante el primer semestre del año, superior en 1.9% al área aprobada en igual periodo del año pasado. En el total nacional, el área aprobada alcanzó los 8,151,815 metros cuadrados, inferior en 8% al área aprobada el año pasado en el mismo semestre.

En casi todas las regiones y Bogotá se presentaron caídas en el área aprobada por licencias de construcción durante el primer semestre del año, con excepción del Suroccidente y Centroriente.

En el total país se aprobaron 56,243 licencias para construcción de vivienda, el 23.4% correspondieron al Suroccidente en una cantidad de 13,142 viviendas y fue superada solo por Bogotá que aglutinó el 30.3% con 19,094 viviendas. Le siguieron en participación el Centroriente con 9.6% y 5,173 viviendas, mientras el Noroccidente, (Antioquia y Chocó) solo participó con el 8.9%, equivalente a 4,986 licencias para vivienda.

El 75% del área aprobada en el Suroccidente correspondió a vivienda, el 9% se destinó a edificaciones nuevas para el comercio, el 6% para bodegas, el 5% para construcciones del sector industrial y el resto se distribuyó entre edificaciones de hoteles, hospitalarias y oficinas, en su orden.

Cuadro 4.1
Área total aprobada en el Suroccidente según departamentos – acumulada a junio de 2008

Regiones	Metros cuadrados		Crecimiento	
	Vivienda	Total	Vivienda	Total
Suroriente	74,992	113,383	-40.1%	-25.3%
Suroccidente	1,165,867	1,548,096	3.7%	1.9%
Noroccidente	567,974	921,691	-34.1%	-31.2%
Centro	521,557	653,817	-9.1%	-2.5%
Centroriente	632,244	787,279	2.7%	-0.5%
Caribe	564,383	840,943	-21.7%	-7.7%
Cafetera	329,439	478,097	-35.8%	-33.1%
Bogotá	1,852,207	2,808,509	-13.9%	1.5%
Nacional	5,708,663	8,151,815	-14.6%	-8.0%
Deptos.	Vivienda	Total	Vivienda	Total
Cauca	391,245	407,843	306.5%	201.5%
Nariño	108,566	175,462	-22.8%	6.2%
Valle	666,056	964,791	-24.9%	-20.8%
Suroccidente	1,165,867	1,548,096	3.7%	1.9%

Fuente: DANE. Cálculos CREE Banco de la República Cali

No obstante los satisfactorios resultados para la región Suroccidental en licencias aprobadas, es indudable el

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

medido comportamiento que ha tenido el sector en la región, aunque más activo respecto al resto del país, en especial para áreas diferentes a vivienda.

Cuadro 4.2

Unidades de vivienda a construir por regiones y en el Suroccidente según departamentos – acumulados a junio

Regiones	TOTAL VIVIENDA	Vivienda de interés social			Diferente a VIS		
		Total	Casas	Aptos.	Total	Casas	Aptos.
Suroccidente	13 142	2,657	2,346	311	10,485	5,600	4,885
Noroccidente	4 986	645	238	407	4,341	763	3,578
Centro	4 766	1,926	1,918	8	2,840	1,669	1,171
Centroriente	5 173	480	452	28	4,693	1,079	3,614
Caribe	4 628	1,031	1,006	25	3,597	806	2,791
Cafetera	3 729	1,764	1,517	247	1,965	1,027	938
Bogotá	19 094	8,328	1,427	6,901	10,766	1,388	9,378
Nacional	56 243	16,961	9,034	7,927	39,282	12,831	26,451
Deptos.							
Cauca	5 417	733	731	2	4,684	3,973	711
Nariño	970	91	91	0	879	191	688
Valle	6 755	1,833	1,524	309	4,922	1,436	3,486
Suroccidente	13 142	2,657	2,346	311	10,485	5,600	4,885

Fuente: DANE. Cálculos CREE Banco de la República Cali

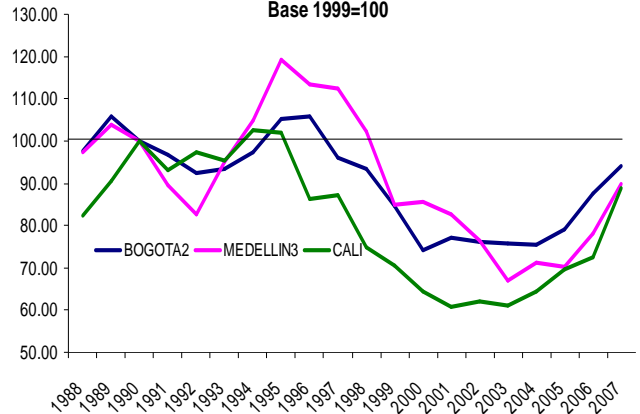
Por el lado de vivienda, el Suroccidente lidera grandes proyectos de vivienda en el departamento del Cauca y en el Valle. A pesar que el censo de edificaciones del DANE no incluye otras áreas urbanas de los departamentos diferentes a las capitales y área metropolitanas, se observa continuidad e iniciación de proyectos de vivienda urbana y rural o campestre en alrededores de las capitales y municipios del país.

En este sentido, reviste importancia la presentación y agilidad en el desarrollo de los planes de vivienda por parte de los mandatarios locales de los departamentos del Suroccidente, con el fin de alcanzar la aprobación de las áreas de planes de vivienda enmarcados dentro de los proyectos VIS. Esta acción se constituiría en una señal muy positiva para mantener la dinámica del sector de la construcción en los próximos meses y evitaría su desaceleración frente a expectativas de menor crecimiento, impulsando nuevamente las decisiones de inversión en cada una de las actividades conexas con el sector.

En cuanto al precio de la vivienda, hasta finales del año pasado se observaba en el IPVU (Índice de Precios de la Vivienda Usada) marcada tendencia de recuperación en el precio de la vivienda usada en Cali, incluso ofreciendo un mayor crecimiento frente a Bogotá y Medellín, a pesar de su nivel del índice inferior (Gráficos 4.1 y 4.2).

Gráfico 4.1

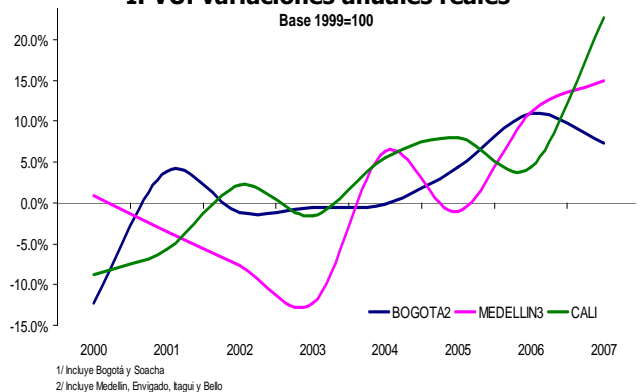
Índice Real de Precios de la Vivienda Usada Base 1999=100



1/ Incluye Bogotá y Soacha
2/ Incluye Medellín, Envigado, Itagüe y Bello

Gráfico 4.2

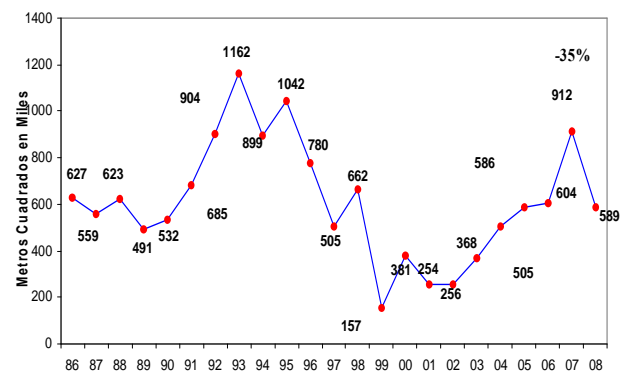
IPVU: variaciones anuales reales Base 1999=100



Fuente: Banco de la República. Cálculos: CREE Cali

Gráfico 4.3

Metros Cuadrados Aprobados Según Licencias De Construcción en Cali acumulado a Junio 1986 - 2008



Fuente: CAMACOL. Con base en reporte de curadurías.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Gráfico 4.3
Número total de Aprobaciones y desembolsos de créditos de vivienda del sistema financiero acumulado al mes de julio

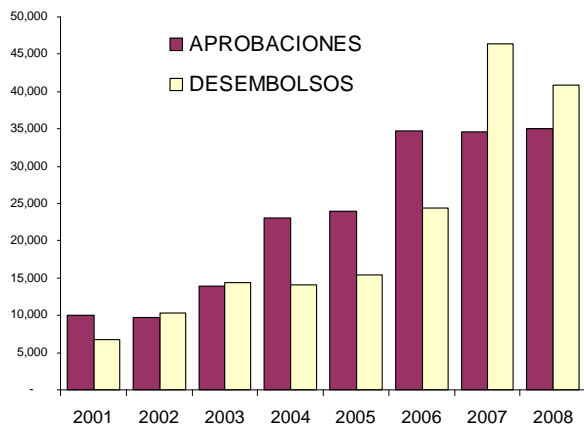
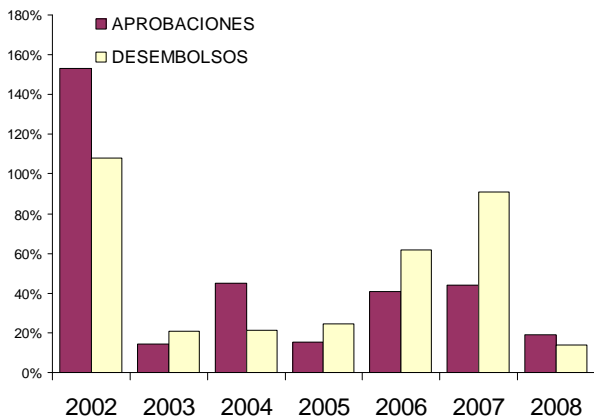


Gráfico 4.4
Crecimiento anual acumulado a julio del valor total de aprobaciones y desembolsos de créditos de vivienda del sistema financiero.



Fuente: Asobancaria-ICAV. Cálculos: CREE Cali

En cuanto a la financiación de vivienda por parte de la banca hipotecaria, los resultados del sistema financiero divulgados por el anterior ICAV, hoy Asobancaria, señalan disminución en los volúmenes desembolsados y aprobados en el acumulado hasta el mes de julio de 2008, sin embargo, la cantidad de créditos aprobados se mantiene prácticamente constante desde el año 2006, indicando menores montos solicitados por los compradores de vivienda, situación que pudiera explicar posiblemente por una mayor proporción disponible de recursos propios para su adquisición, como se observa en el gráfico 4.3 y 4.4.

5. Recaudo de impuestos

Al cierre de junio de 2008, el recaudo de impuestos de la DIAN en la región Suroccidente totalizó \$2.5 billones de pesos, 10.9% superiores al total recaudado en el acumulado a junio de 2007. El recaudo por impuesto de renta fue el de menor avance debido a cambios en las fechas de recaudo.

Por su parte, en los recaudos por concepto de retención y por impuesto a las ventas, el crecimiento anual a junio fue de 8.0% y 6.3%, respectivamente, lo que podría considerarse como evolución satisfactoria, teniendo en cuenta que éstos dos rubros agrupan cerca del 60% del total de los recaudos en la región suroccidental.

De otro lado, el crecimiento neto de la inflación presentada en el primer semestre podría indicar posible síntoma de desaceleración de la demanda por el bajo avance del recaudo en términos reales en la región, principalmente el correspondiente a las ventas, indicador asociado anticipado del comportamiento la demanda local por el lado del consumo de bienes y servicios sujetos a este tipo de impuesto.

Cuadro 5.1
Recaudo de impuestos y de aduanas nacionales Acumulado a junio de 2008 (Millones de pesos)

CONCEPTO	Enero-junio de		Part. %	Variación %
	2008	2007		
Renta	456,074	442,289	16.4%	3.1%
Retención	996,118	922,203	35.7%	8.0%
Ventas	659,755	620,621	23.7%	6.3%
Patrimonio	215,693	112,186	7.7%	92.3%
Otros	249	575	0.0%	-56.7%
Impuestos	2,327,639	2,097,298	83.5%	11.0%
Aduana	460,724	415,048	16.5%	11.0%
TOTAL	2,788,364	2,512,346	100.0%	11.0%
Seg. Democrática	783	1,917		
GRAN TOTAL	2,789,146	2,514,263		10.9%

Fuente: DIAN. Cálculos CREE Cali.

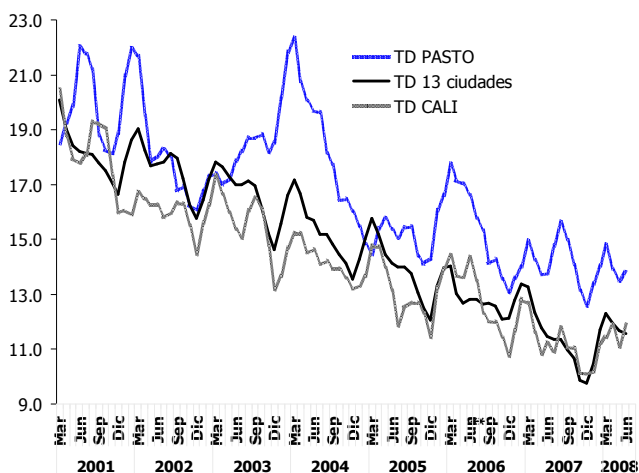
* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

6. Mercado Laboral

Al cierre de junio, la tasa mensual de desempleo en las trece ciudades y el total nacional se ubicó en 11.67% y 11.19% respectivamente, ligeramente superior a las tasas observadas un año atrás, cuando alcanzaron en 11.56% para las trece ciudades capitales y 11.16% en el total nacional.

Por otro lado, la migración rural ante los menores ingresos agrícolas acompañada por el desplazamiento de familias desde otras regiones hacia la capital del departamento del Valle, recargan la oferta laboral local. Parte de este fenómeno se explica por la caída del 48% en el crédito agropecuario de FINAGRO para el Valle del Cauca en el acumulado al mes de julio, lo cual ha tenido sus implicaciones con la menor oferta agrícola y por ende con menor empuje rural desplazado a la capital del Valle.

Gráfico 6.1
Tasa de desempleo para Pasto, Cali-Yumbo y 13 ciudades. Promedio móvil trimestral

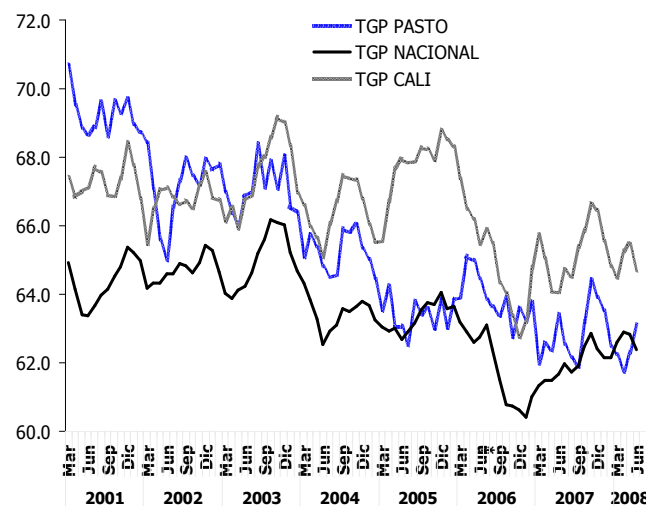


Fuente: DANE. Cálculos CREE Cali

Por otro lado, la tasa de desempleo en la ciudad de Pasto comenzó en el año 2002 a mostrar distanciamiento de la tendencia descendente marcada por el promedio de las trece ciudades desde comienzos de la década. Esta situación podría asociarse al comienzo de la dolarización de la economía ecuatoriana, lo cual afectó inicialmente la actividad comercial de la ciudad y actualmente son algunas restricciones así como el menor tipo de

cambio que encarece los bienes y servicios colombianos en el Ecuador.

Gráfico 6.2
Tasa Global de Participación para Pasto, Cali-Yumbo y 13 ciudades. Promedio móvil trimestral –PEA/PET



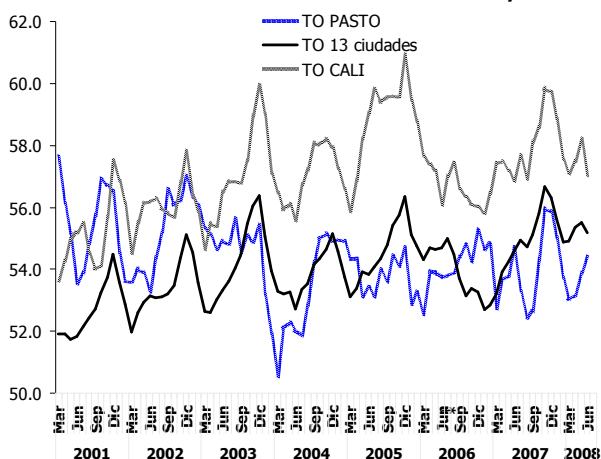
Fuente: DANE. Cálculos CREE Cali

Cabe anotar que la Tasa Global de Participación (TGP) que mide la participación de la Población Económicamente Activa sobre la Población en Edad de Trabajar (PET) para las dos ciudades del Suroccidente incluidas en la muestra del DANE, se ha mantenido históricamente por encima del promedio de las trece capitales, un hecho que explica la persistencia del desempleo suroccidental. La tendencia descendente de la TGP que se observa para la ciudad de Pasto desde 2004, puede relacionarse con aumentos de cobertura educativa al rescatar parte de la población en edad de estudiar que se encontraba participando de la fuerza laboral, fenómeno que ha sido persistente en el promedio nacional desde la misma fecha.

Por último, al analizar la serie de los últimos años de la Tasa de ocupación para Cali, Pasto y promedio de las trece ciudades, se encuentra que la capacidad de generar ocupación por parte del mercado ha sido mayor en Cali frente a Pasto y el promedio de las ciudades de la muestra, con tendencia creciente que se ha mantenido hasta el primer semestre del año y que no obedece necesariamente a la reducción de la oferta laboral en el periodo. Gráfico 6.3.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Gráfico 6.3
Tasa de Ocupación para Pasto, Cali-Yumbo y 13 ciudades. Promedio móvil trimestral – O/PET



Cuadro 6.1

Tasa de desempleo para las trece ciudades y áreas metropolitanas promedio móvil abril – junio

	2004	2005	2006	2007	2008
Total 13 ciudades	15.7	14.1	12.8	11.5	11.6
Bogota	15.3	13.4	11.2	10.6	9.7
Medellín	15.1	14.5	13.8	12.4	14.5
Cali	14.6	13.1	14.4	11.2	11.9
Barranquilla	14.4	13.0	11.4	11.5	10.4
Bucaramanga	17.8	15.3	12.5	9.5	10.9
Manizales	17.9	17.4	16.5	13.7	15.5
pasto	19.7	15.3	16.6	13.8	13.8
Pererira	17.6	16.1	13.3	13.2	13.0
Cúcuta	18.1	14.4	13.3	10.3	9.3
Ibague	22.7	21.3	20.1	15.7	19.9
Monteria	16.5	13.2	15.0	11.6	10.9
Cartagena	14.7	15.8	13.7	14.6	11.8
Villavicencio	12.6	13.0	12.0	10.6	11.5

Fuente: DANE. Cálculos CREE

Cabe destacar el descenso en el promedio trimestral a junio de la tasa de desempleo en las ciudades de Bogotá, Barranquilla, Pereira, Cúcuta, Montería y Cartagena, en especial la actividad económica de ésta última ha logrado bajar la tasa de desempleo en 283 puntos básicos entre los promedios anuales a junio, como se aprecia en el cuadro 6.1. En contraste, Medellín y valle de Aburrá, el desempleo ha sido galopante para el mismo periodo, con un incremento sorprendente del 14.54%, superior en 217 puntos básicos al de un año atrás. Igual situación se observó para Ibagué con una tasa de 19.91%, muy similar a la

del periodo equivalente en el 2006 y que había logrado reducirse significativamente en junio del año pasado a 15.73%. Esta tasa ha sido y es la más alta de todas las trece ciudades de la muestra.

Entretanto, la tasa de desempleo promedio móvil trimestral para Cali-Yumbo, ha permanecido en el año 2008 con tendencia creciente al ubicarse en 11.87%. Hacia el mes de mayo se había revertido con una leve desaceleración, pero nuevamente cambió el rumbo a ascendente al cierre de junio, enviando señales de ajustes en el mercado laboral de la ciudad y que son detectables con la menor tasa de ocupación que se ha venido observando durante todo el semestre en la capital del Valle.

El leve repunte del desempleo en Cali-Yumbo se asimila a la percepción de los empresarios y comerciantes de la ciudad manifestada en las encuestas sobre la sensación de una menor dinámica en la actividad económica de la ciudad, tanto en el comercio, la industria, el sector servicios e incluso en la actividad inmobiliaria que venía siendo impulsada por el sector de la construcción, pero que con los aumentos en los insumos, en especial el del cemento, viene deprimiendo el mercado local.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo