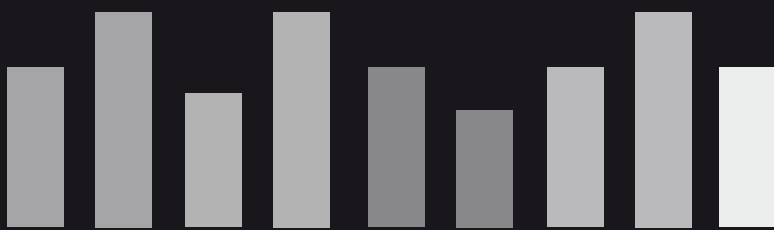
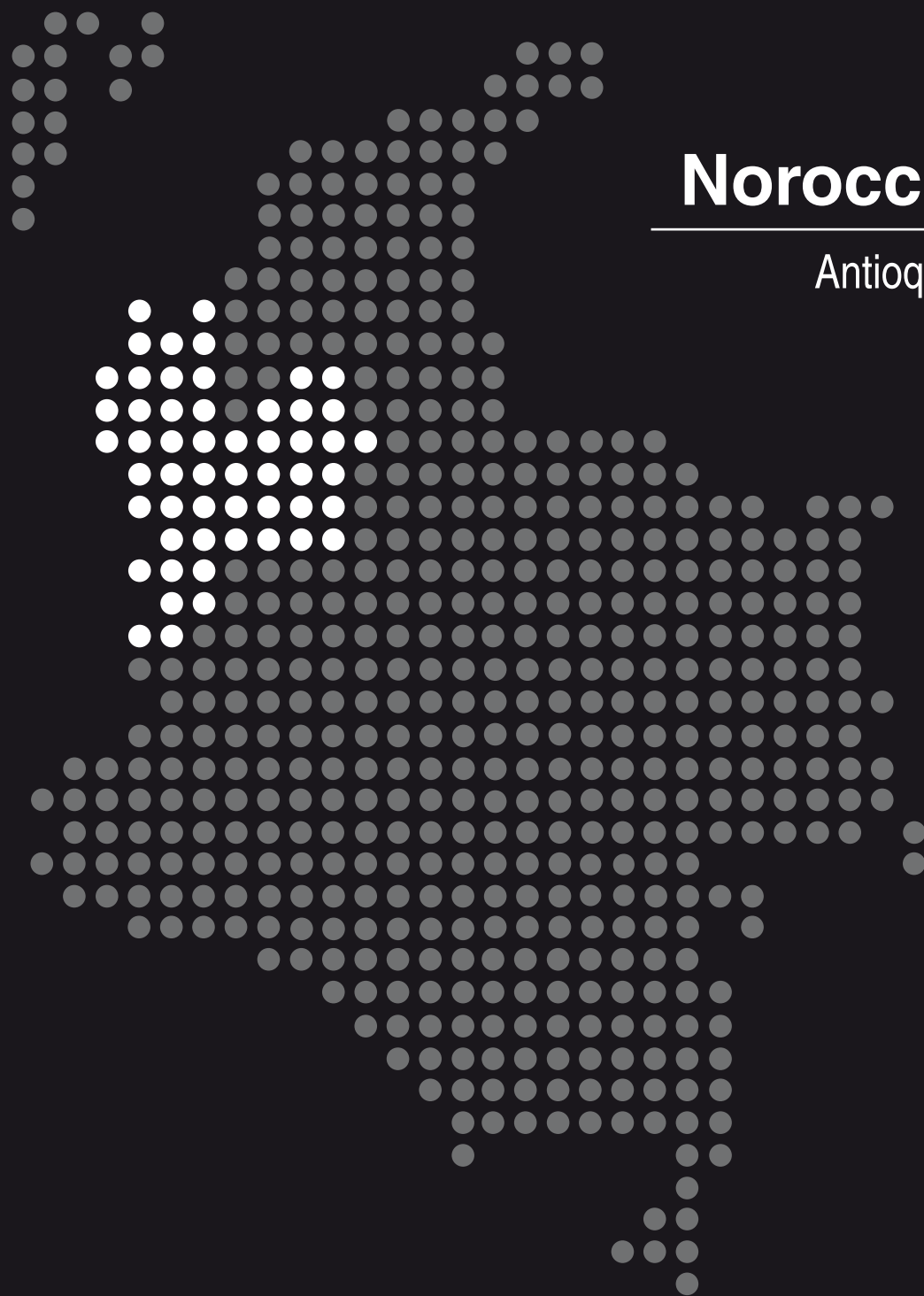


BER



Boletín Económico Regional

III trimestre de 2010



Noroccidente

Antioquia / Chocó



CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO	3
I. ANTIOQUIA	4
A. COMERCIO	4
1. Encuesta de opinión comercial – Fenalco	4
2. Comercio de vehículos	5
3. Encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE)	6
B. SISTEMA FINANCIERO	8
1. Colocaciones	8
2. Captaciones	9
3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro) ...	10
C. CONSTRUCCIÓN	11
1. Licencias.....	11
2. Vivienda nueva y oferta de vivienda.....	13
3. Despachos de cemento gris	14
D. HOTELERÍA Y TURISMO.....	15
E. INDUSTRIA	16
1. Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC).....	16
2. Resultados empresariales	18
F. COMERCIO EXTERIOR.....	20
1. Exportaciones	20
2. Importaciones	25
G. MERCADO LABORAL	26
H. PRECIOS.....	27
I. SERVICIOS PÚBLICOS	28
J. RECAUDO DE IMPUESTOS	30
K. MOVIMIENTO DE SOCIEDADES	31
II. CHOCÓ.....	35
A. SISTEMA FINANCIERO.....	35
1. Colocaciones	35

2. Captaciones	35
3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro) ...	36
B. PESCA.....	37
1. Producción de pesca en el Océano Pacífico	37
2. Producción de pesca en la cuenca del río Atrato.....	38
C. COMERCIO EXTERIOR	39
D. MERCADO LABORAL	39
E. PRECIOS	40
F. SERVICIOS PÚBLICOS.....	41
G. RECAUDO DE IMPUESTOS	41
III. DESEMPEÑO LABORAL RECIENTE: MEDELLÍN VS. 13 CIUDADES.....	43
IV. CONSIDERACIONES FINALES	52

PANORAMA ECONÓMICO

El comportamiento de la economía regional continuó en fase expansiva al cierre del tercer trimestre de 2010, coherente con lo exhibido en el compendio nacional, quebrando de esta manera la tendencia negativa presentada en 2009.

- Según la información disponible a septiembre de 2010 la economía antioqueña continuó mostrando un buen desempeño, en un marco de baja inflación. En el sector real se destacaron los crecimientos anuales en la producción y ventas que reportaron las encuestas a industriales y comerciantes. Asimismo, las firmas que dan cuenta de sus balances a la Superfinanciera de Colombia presentaron una notable mejoría en las ventas y utilidades; al igual, los indicadores líderes del sector de la construcción corroboraron la dinámica expuesta a lo largo del año. Otros parámetros de desempeño, tales como el crecimiento de las importaciones de bienes de capital y de intermedios, el aumento en el recaudo de impuestos nacionales, el incremento en los consumos de energía eléctrica y gas natural, y la venta de vehículos, ratificaron la expansión de la actividad local.
- En lo que concierne al sector financiero, los saldos al cierre del tercer trimestre señalaron evolución en todos los tipos de cartera, siendo más relevante en vivienda, consumo y comercial. Por el contrario, las colocaciones realizadas por las compañías de financiamiento comercial, retrocedieron de manera interanual.
- Impulsadas por las mayores ventas de oro, las exportaciones antioqueñas se acrecentaron a un buen ritmo. No obstante, las transacciones del resto de productos no registraron variaciones importantes. En el caso de Venezuela, la sustitución de las exportaciones hacia ese país aún es incipiente.
- Respecto de la economía del Chocó, continuó la tendencia favorable de las cuentas activas del sistema financiero; igualmente, se observó una mejoría en los indicadores del mercado laboral, así como una inflación baja y estable; crecimiento en el recaudo de impuestos nacionales y un buen desempeño del sector pesquero en el río Atrato.

I. ANTIOQUIA

A. COMERCIO

Los diferentes indicadores que miden el comportamiento del comercio en Antioquia continuaron positivos en lo corrido de 2010, señalando una mejor dinámica con respecto a enero – septiembre de 2009; de manera semejante se mantuvieron las ventas de vehículos, prorrogando su auge durante el año.

1. Encuesta de opinión comercial – Fenalco

Las principales conclusiones de la Encuesta de Opinión Comercial que realizó Fenalco Antioquia sobre la evolución de la actividad en el mes de septiembre, con una muestra efectiva de 549 comerciantes, fueron las siguientes:

- La dinámica de la actividad comercial fue positiva en lo corrido del año, si se coteja con la exhibida en igual periodo de 2008 y 2009. En septiembre de 2010 fue superior el porcentaje de empresas mayoristas y minoristas que reportaron ventas más altas a las registradas en agosto, al igual que en el acumulado de los nueve primeros meses del año. Buena parte de los sectores minoristas reportaron ventas más altas, sobresaliendo vehículos, grandes cadenas, librerías, materiales de construcción y cacharrerías. En el comercio mayorista se destacaron los sectores de vestuario, químicos, rancho, textiles y materiales de construcción.

La buena dinámica del comercio antioqueño fue propiciada, en parte, por las ventas mayoristas, sin desconocer los resultados del comercio minorista.

- En el acumulado a septiembre se evidenció un mayor nivel de inventarios que los registrados hace un año. En la distribución mayorista fueron más altos en rancho, librerías, maquinaria y ferreterías, en la minorista en fotografía, grandes cadenas y vehículos.
- En el periodo analizado aumentó el porcentaje de empresas con pedidos más altos a proveedores. Resaltaron vestuario, librerías y maquinaria en el sector mayorista. En el minorista vehículos, combustibles y maquinaria.

- Entre enero y septiembre de 2010 el porcentaje de comerciantes con cartera vencida alta disminuyó respecto de 2009, pasando de 39,4% a 22,8%.
- El clima de los negocios es bueno. El 51,9% de los comerciantes encuestados tienen expectativas favorables; en 2009 era sólo el 8,1%.

CUADRO 1

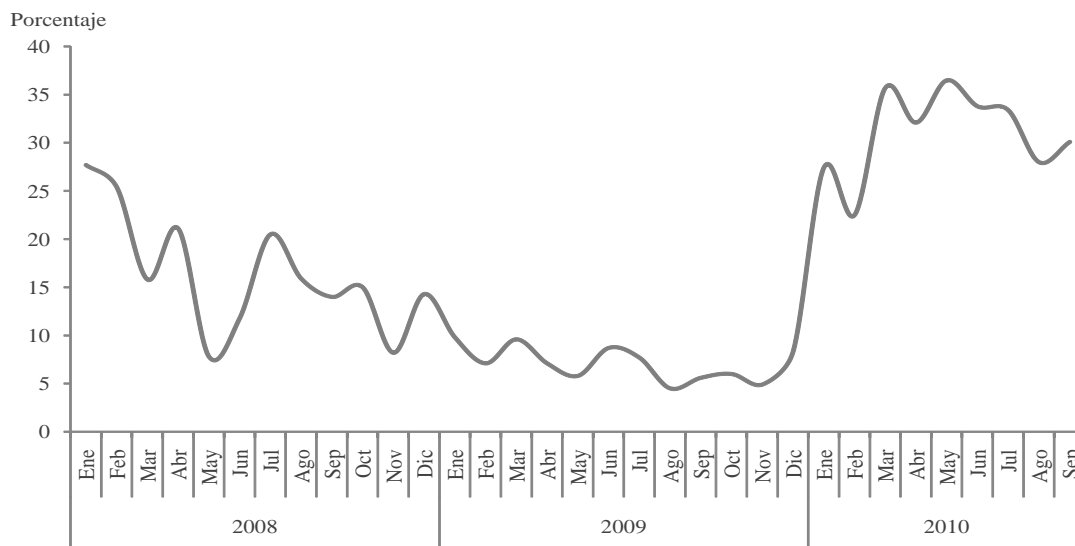
**Medellín - Valle de Aburrá. Situación del comercio, según mercado
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Concepto	Total		Mayoristas		Minoristas	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Cantidades vendidas más altas	7,3	31,1	9,7	37,4	6,1	27,9
Pedidos altos	3,5	9,7	4,9	14,5	2,8	7,4
Inventarios altos	6,6	12,9	8,1	13,1	8,1	12,8
Niveles de cartera vencida alto	39,4	22,8	40,9	22,8	38,7	22,8
Mayor margen comercial	2,5	8,8	3,9	11,7	2,4	7,4
Expectativas favorables	8,1	51,9	11,0	55,4	6,6	50,3

Fuente: EOC - Fenalco Antioquia.

GRÁFICO 1

Medellín - Valle de Aburrá. Cantidades vendidas más altas, porcentaje mensual de respuestas 2008 - 2010



Fuente: EOC - Fenalco Antioquia.

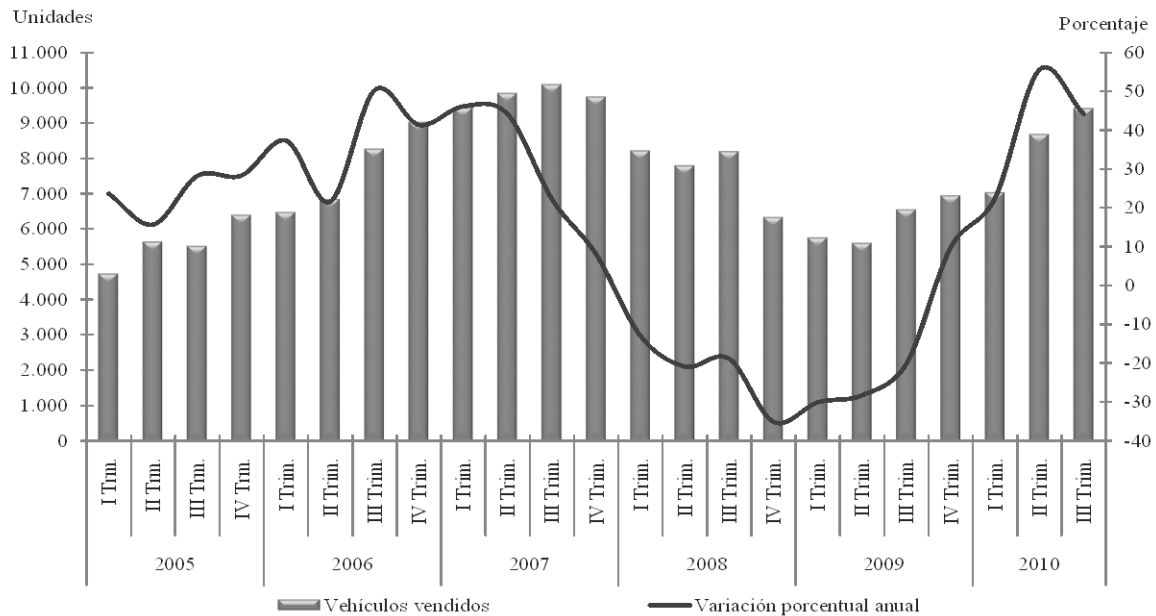
2. Comercio de vehículos

La venta de vehículos nuevos, ensamblados e importados, en la ciudad de Medellín durante el tercer trimestre de 2010 fue de 9.400 unidades, consolidando en lo corrido del año 24.624 unidades, cifras con un importante repunte frente a 2009, soportado en variaciones interanuales

del 44,1% y 38,2%, en su orden. Cabe señalar, que en el lapso de referencia el volumen de operaciones superó a los anteriores trimestres, observando en septiembre las mayores ventas durante el año, 3.326 vehículos, guarismo que no se presentaba desde 2007. La recuperación del sector estuvo sustentada por la disminución de los precios de venta, estrategias de mercadeo y las menores tasas de interés ofrecidas para la compra de este tipo de bienes. Por segmentos del mercado, los vehículos de uso familiar (automóviles particulares y utilitarios), continuaron mostrando la más alta contribución, cercana al 75%. Los resultados del lapso enero – septiembre posicionaron a Medellín como la segunda ciudad con mayor participación dentro de las ventas del mercado nacional, con el 14,1%, superada por Bogotá D.C.; le siguieron en su orden Cali y Bucaramanga.

GRÁFICO 2

Medellín. Unidades de vehículos vendidos por trimestre y variación porcentual anual a fin de cada trimestre
Trimestres 2005 - 2010



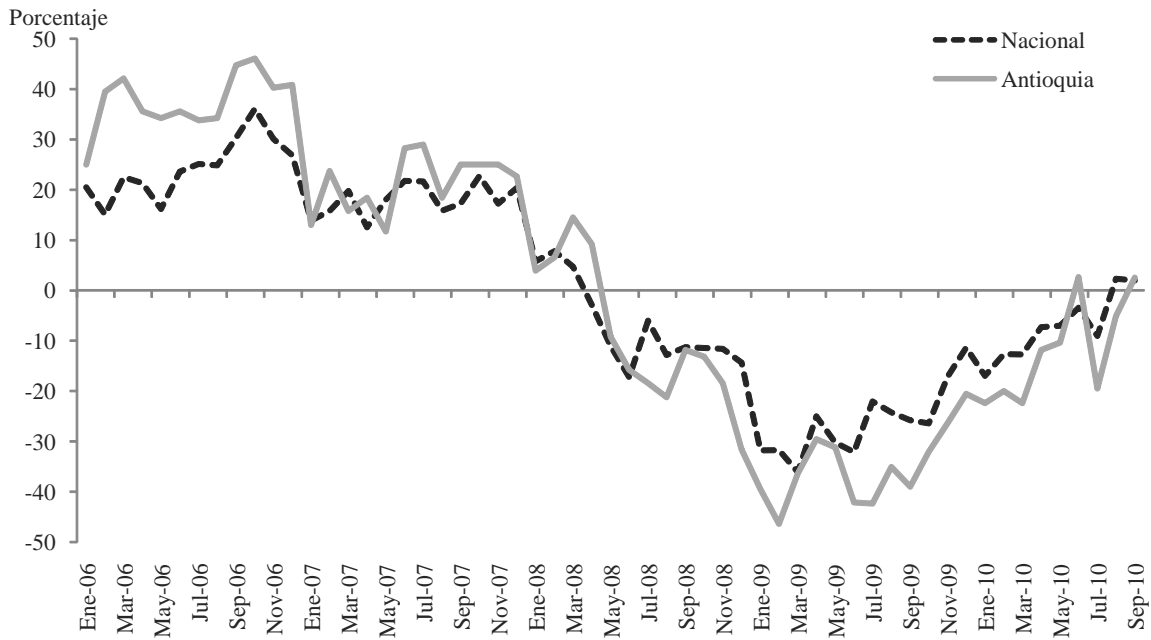
Fuente: Econometría. Cálculos: CREE Medellín.

3. Encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE)

Los resultados de la EMEE en Antioquia para el mes de septiembre de 2010 fueron positivos en el balance del volumen de ventas, con una franca mejoría frente a igual mes del año pasado, así como un cambio de tendencia hacia franja positiva. Adicionalmente, las expectativas del volumen de ventas para los próximos 12 meses continuaron creciendo de manera intermensual por encima del resultado de septiembre de 2009, denotando un restablecimiento del nivel de optimismo.

GRÁFICO 3

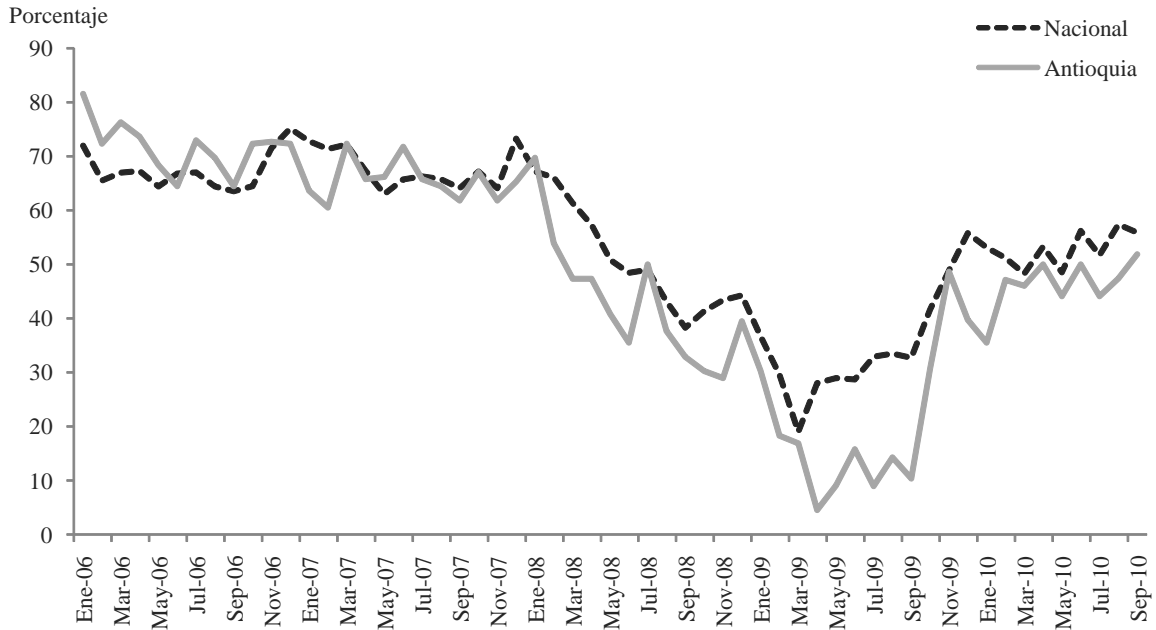
Colombia - Antioquia. Balance mensual del volumen de ventas
2006 - 2010



Fuente: EMEE - Banco de la República.

GRÁFICO 4

Colombia - Antioquia. Expectativas en el crecimiento de las ventas para los proximos 12 meses
2006 - 2010



Fuente: EMEE - Banco de la República.

B. SISTEMA FINANCIERO

La actividad financiera en Antioquia continuó su etapa de recuperación, dejando atrás las variaciones negativas observadas en períodos anteriores.

1. Colocaciones

Al cierre del tercer trimestre de 2010, el valor total de la cartera de créditos de los intermediarios financieros situados en Antioquia fue de \$26.430 miles de millones, con un incremento anual del 13,4%. La mayor dinámica se explicó, principalmente, por el desempeño de los bancos comerciales, que crecieron a un ritmo anual del 22,1%. La cartera de las compañías de financiamiento comercial continuó cayendo, colocándose en -30,5%. Por su parte, las cooperativas financieras evolucionaron de manera anual en 14,2%.

CUADRO 2

Antioquia. Saldos de las colocaciones, por entidad y tipo A septiembre 2009 - 2010

Variables	Miles de millones de pesos		Variación porcentual
	Saldo a septiembre 2009	2010	
TOTAL	23.300	26.430	13,4
Bancos comerciales	18.555	22.651	22,1
Cias. de financiamiento comercial	3.671	2.553	-30,5
Cooperativas financieras	1.074	1.226	14,2
Tipos de colocación			
Créditos de consumo	5.509	6.176	12,1
Créditos de vivienda	1.417	1.716	21,1
Créditos comerciales	15.907	18.053	13,5
Microcréditos	467	485	3,9

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

Según la categoría de la cartera se distinguen los siguientes aspectos:

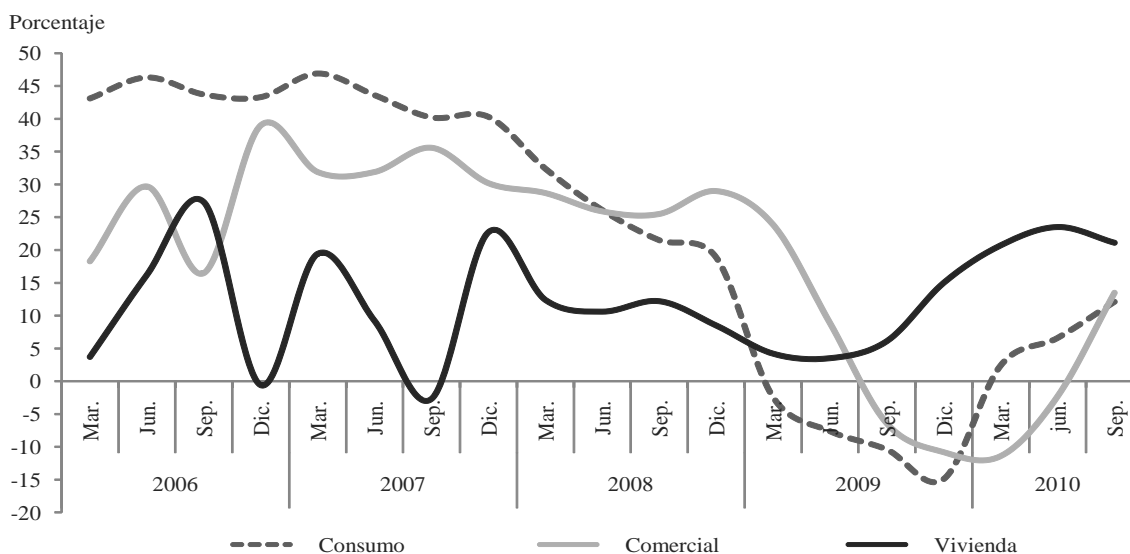
- Luego de registrar tasas de crecimiento anual negativas desde septiembre de 2009, la cartera comercial al cierre de igual mes de 2010 aumentó el 13,5%, lo cual sugiere un mejor comportamiento de la inversión en el sector real. Lo advertido en lo corrido de 2010, era que la transmisión de las tasas de política a través del canal de crédito, solo había tenido efectos positivos en la cartera de consumo y de vivienda. Cabe señalar, que el aumento de la cartera comercial explicó el 68,3% de la variación total.

- El crédito de consumo, que en septiembre del año pasado cayó de manera anual el 10,4%, aumentó el 12,1% y participó con el 23,4% del total de las colocaciones. El buen desempeño se asoció al aumento en la confianza de los consumidores y las bajas tasas de interés.
- Favorecida por las políticas anticíclicas gubernamentales, las menores tasas de interés y las políticas de los intermediarios financieros, la cartera de vivienda continuó aumentando a un buen ritmo (21,1%).

GRÁFICO 5

Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera al cierre de trimestre

2006 – 2010



Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

2. Captaciones

Al cierre de septiembre de 2010 el valor de las captaciones ascendió a \$18.490 miles de millones, significando una variación anual del 10,2%.

Los depósitos en cuenta corriente, con una participación sobre el total del 15,4%, crecieron de manera interanual el 23,0%.

Los depósitos de ahorro aumentaron el 17,1% y representaron el 54,6%; por su parte, los certificados de depósito a término fueron poco atractivos (rentabilidad real menor del 2% anual) y se redujeron 13,9%.

Contrario a lo exhibido por los demás operadores, las compañías de financiamiento comercial presentaron variaciones negativas en los saldos de las colocaciones y captaciones.

Los bancos comerciales al cerrar el tercer trimestre, aumentaron su participación del 73,1% en 2009 al 78,2% en 2010, gracias a que las compañías de financiamiento comercial, cedieron su contribución del 21,8% al 16,3%.

CUADRO 3

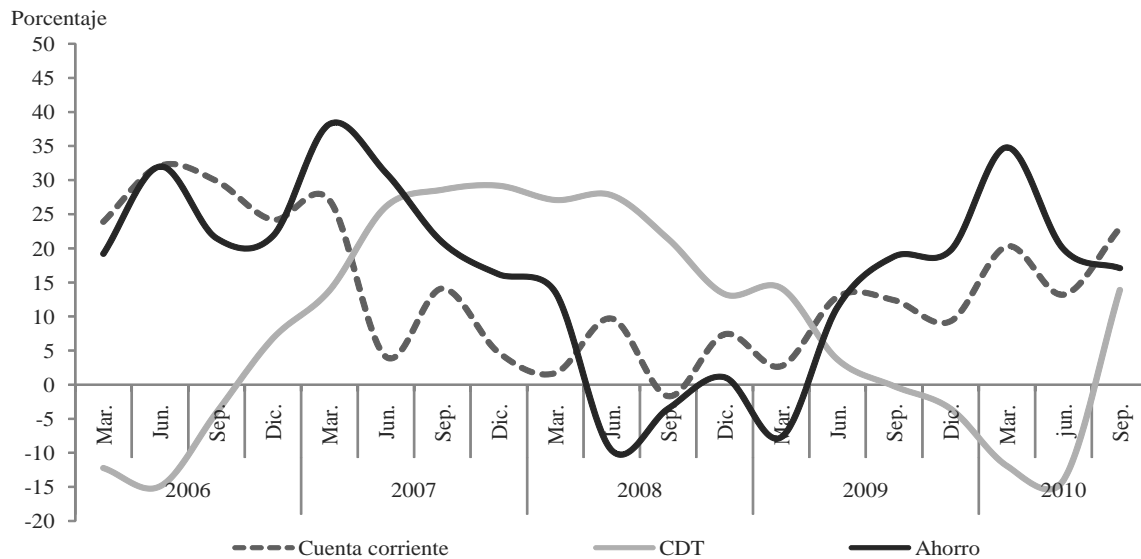
**Antioquia. Saldos de las captaciones, por entidad y tipo
A septiembre 2009 - 2010**

Variables	Miles de millones de pesos		
	Saldo a septiembre		Variación porcentual
	2009	2010	
TOTAL	16.784	18.490	10,2
Bancos comerciales	12.276	14.466	17,8
Corporaciones financieras	84	156	85,7
Cias. de financiamiento comercial	3.663	3.006	-17,9
Cooperativas financieras	761	862	13,3
Tipos de captación			
Depósitos en cuenta corriente bancaria	2.316	2.848	23,0
Certificados de depósito a término	5.107	4.399	-13,9
Depósitos de ahorro	8.613	10.088	17,1
Titulos de inversión	748	1.155	54,4

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

GRÁFICO 6

**Antioquia. Variación anual del saldo de las captaciones al cierre de trimestre
2006 – 2010**



Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro)

El monto de los créditos otorgado por Finagro en el departamento de Antioquia, finalizado el mes de septiembre de 2010, ascendió a \$341.876 millones, 22,3% menor al registrado en igual intervalo del año precedente. Cabe señalar, que esta cifra representó el 11,6% del total

desembolsado a las diferentes regiones, siendo Antioquia la de mayor participación dentro del contexto nacional; le siguieron en su orden: Huila, Tolima, Valle del Cauca y Santander.

Por línea de crédito, la más alta concentración la obtuvieron las inversiones dirigidas a siembras y compra de animales. También fueron importantes los montos con destino a capital de trabajo para sostenimiento, comercialización, producción y apoyo.

CUADRO 4

Antioquia - Colombia. Saldos de los créditos otorgados por Finagro A septiembre 2007 - 2010

Variables	Saldo a septiembre				Var. % 10/09
	2007	2008	2009	2010	
Antioquia	252.998	251.029	440.024	341.876	-22,3
Colombia	2.285.132	1.898.117	3.093.817	2.943.515	-4,9
Part. % Antioquia	11,1	13,2	14,2	11,6	--

Fuente: Finagro. Cálculos: CREE Medellín.

C. CONSTRUCCIÓN

Los resultados de los principales indicadores de la construcción en Antioquia, al cierre del tercer trimestre de 2010, ubicaron al sector en una zona positiva y dieron señales favorables en el corto plazo.

1. Licencias

Los diferentes parámetros de medición de la actividad constructora corroboran su evolución durante el 2010. Según el DANE, en los últimos doce meses (cierre septiembre), se aprobaron 2.206.417 m² en licencias de construcción, que significan un aumento del 58,1%, con respecto de 2009. Las dirigidas a vivienda crecieron el 79,8%, al pasar de 975.819 m² en 2009 a 1.754.634 m² en 2010. Lo más destacable es que se están alcanzando niveles análogos a los exhibidos en agosto de 2007, cuando se registró el mayor metraje aprobado en el ciclo expansivo del sector.

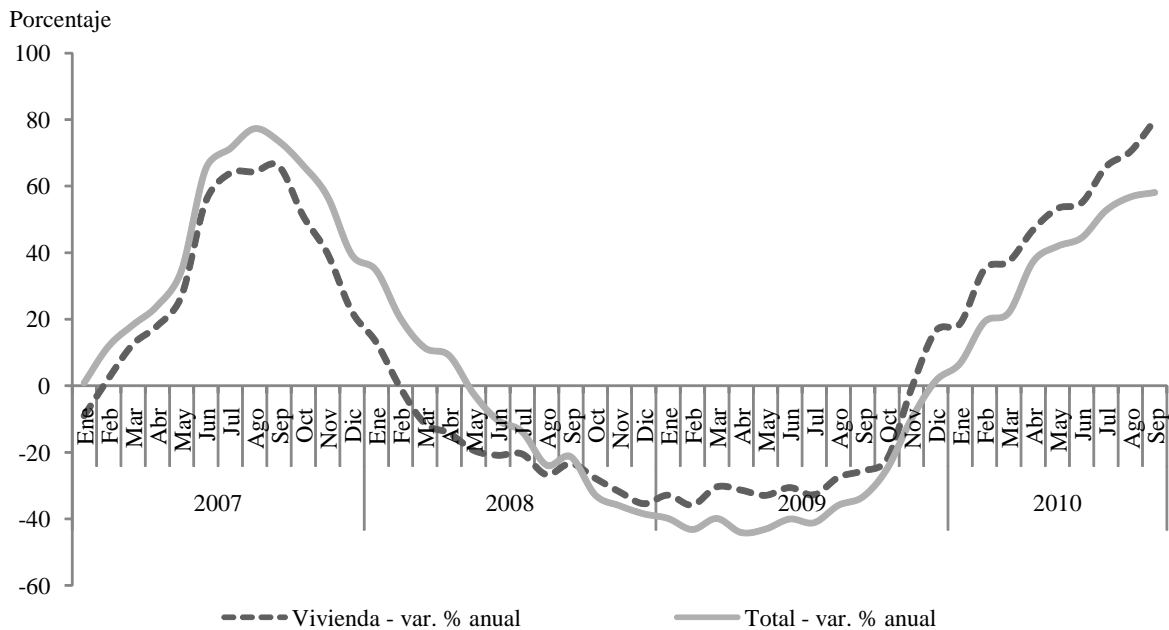
**Antioquia. Área aprobada para vivienda y total
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Período	Metros cuadrados					
	2009		2010		Var. %	
	Total	Vivienda	Total	Vivienda	Total	Vivienda
Septiembre	168.263	96.529	272.594	235.150	62,0	143,6
Año corrido	1.072.249	754.338	1.586.121	1.261.435	47,9	67,2
12 meses	1.395.547	975.819	2.206.417	1.754.634	58,1	79,8

Fuente: DANE. Cálculos: CREE Medellín.

GRÁFICO 7

**Antioquia. Variación porcentual del área aprobada para vivienda y total
2007 - 2010**

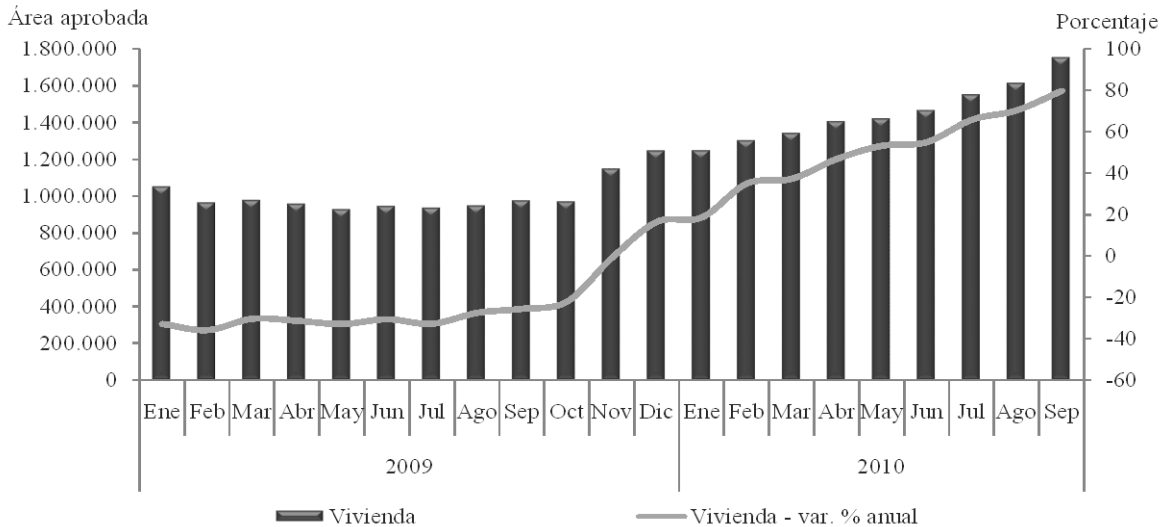


Fuente: DANE. Cálculos: CREE Medellín.

Iniciado el primer semestre de 2007, mes a mes los registros señalan una pronunciada caída del área total aprobada, mayor que la destinada a vivienda a partir de septiembre de 2008. En el año 2009 se da un quiebre de tendencia, con recuperaciones más fuertes en vivienda, segmento que de hecho ha jalonado positivamente al sector en lo corrido del presente año.

GRÁFICO 8

Antioquia. Licencias de construcción para vivienda Área aprobada y variación porcentual 12 meses 2009 - 2010



Fuente: DANE. Cálculos: CREE Medellín.

El anterior panorama estuvo incentivado por la disminución de las tasas de interés hipotecario, las cuales entre diciembre de 2008 y septiembre de 2010 cayeron en cerca de 440 pb para los créditos de vivienda VIS y no VIS en pesos, a lo que se sumó la determinación de los principales operadores financieros de aumentar el plazo de los créditos, disminuyendo de esta manera el costo de las cuotas mensuales. También contribuyó el subsidio a la tasa de interés para la compra de vivienda nueva (monto hasta \$173 millones), decisión de política que incluirá nuevos recursos, a fin de dar continuidad a la reactivación de la construcción, coadyuvando a la generación de empleo.

2. Vivienda nueva y oferta de vivienda

Según datos reportados por Camacol Antioquia en su jurisdicción¹ (comprende 23 municipios del departamento), durante 2007 las ventas de vivienda nueva en unidades señalaron un importante auge, que contrastó con la caída registrada en lo corrido de 2008. A partir de 2009, este indicador observó una moderada recuperación, siendo más significativa en el transcurso del presente año, conservando su tendencia a pesar de las fluctuaciones intermensuales. Para destacar, las transacciones efectuadas en abril de 2010 (1.849), siendo las más altas

¹ **Valle de Aburrá:** La Estrella, Caldas, Sabaneta, Envigado, Medellín, Itagüí, Bello, Copacabana, Girardota, Barbosa. **Occidente Medio:** Santafé de Antioquia, San Gerónimo, Sopetrán. **Oriente Cercano:** Rionegro, La Ceja, El Retiro, Marinilla, Guarne, Carmen de Viboral, Santuario, La Unión, El Peñol y Guatapé.

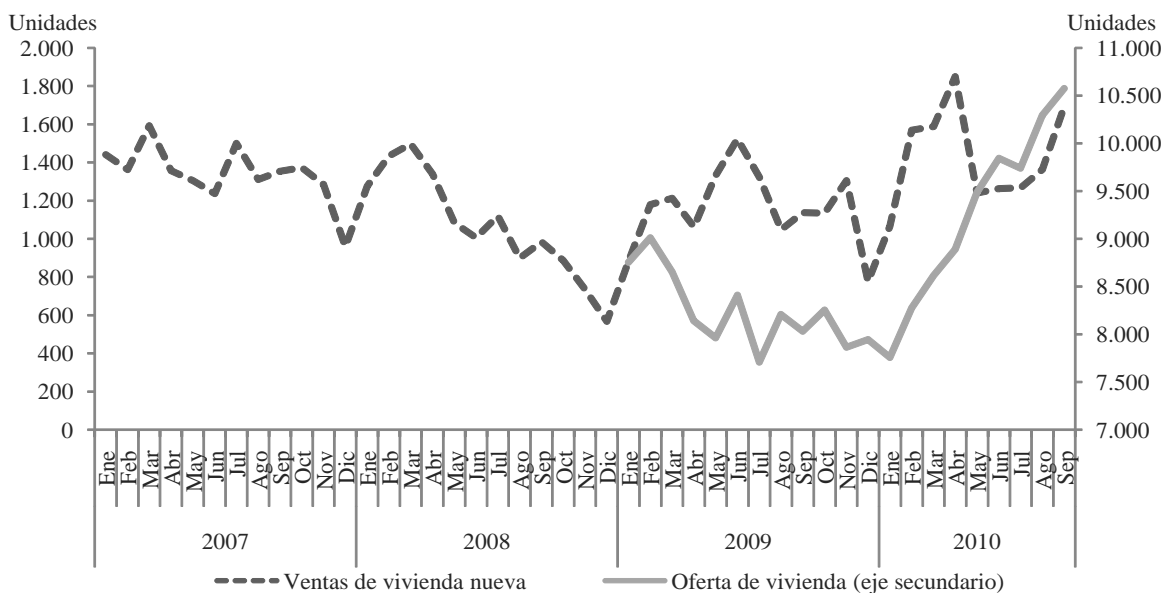
dentro de los períodos analizados, seguidas por las realizadas en septiembre (1.691).

En los nueve meses iniciales del año las comercializaciones totalizaron 12.895 unidades, por un valor cercano a \$1.6 billones, cifras que superaron en 20,6% y 27,0%, en su orden, las de igual lapso de 2009. De continuar esta trayectoria, la proyección de Camacol al cierre de 2010, bien podría superar las cifras de 2007 (16.071 viviendas), año en que se presentaron las mayores ventas históricas en el departamento.

Con respecto a la oferta de vivienda, el saldo a septiembre del presente año fue de 10.574 unidades; más del 70% correspondió a unidades diferentes a vivienda de interés social.

GRÁFICO 9

Antioquia. Venta de vivienda nueva y saldo de la oferta de vivienda 2007 - 2010



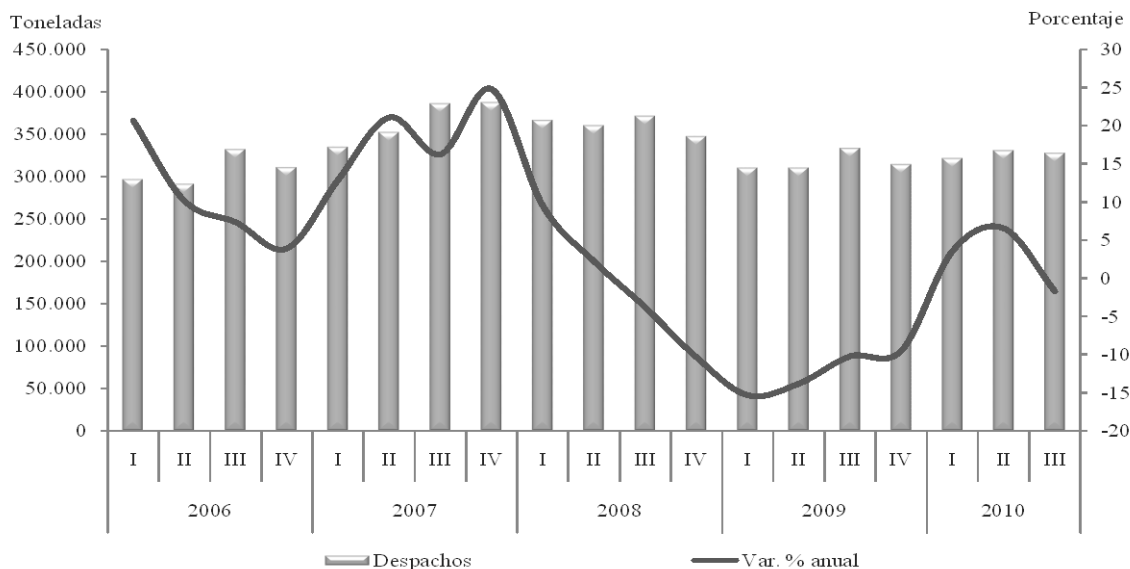
Fuente: Camacol. Cálculos: CREE Medellín.

3. Despachos de cemento gris

En términos generales los despachos de cemento gris para el departamento de Antioquia han permanecido constantes durante los tres primeros trimestres del presente año, con volúmenes superiores al primer semestre de 2009 y un poco menores con respecto a julio – septiembre del mismo año. Para el trimestre en estudio se registraron 327.852 toneladas y 980.291 toneladas en lo corrido del año, con un crecimiento del 2,7%.

GRÁFICO 10

Antioquia. Despacho de cemento y variación porcentual Trimestres 2006 - 2010



Fuente: DANE. Cálculos: CREE Medellín.

D. HOTELERÍA Y TURISMO

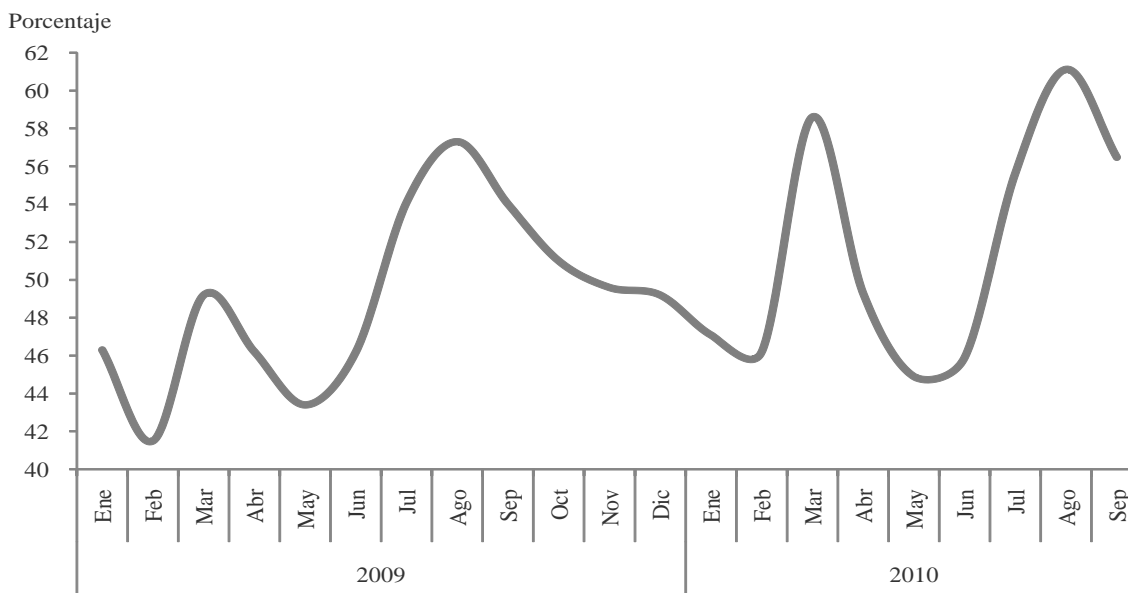
El sector hotelero de Medellín y el Oriente Cercano se ha beneficiado de la realización de una serie de eventos, que le han permitido manejar porcentajes de ocupación aceptables en lo corrido del año.

Al cierre de septiembre de 2010, y con base en la información suministrada por Cotelco Antioquia, el porcentaje de ocupación hotelera en Medellín y el Oriente Cercano del departamento se ubicó en 56,5%, superando en 4,8 pp el registro de igual mes del año anterior; no obstante, de manera intermensual perdió 4,6 pp. Para destacar el nivel de ocupación mostrado en marzo y agosto, 58,6% y 61,1%, en su orden, gracias a la realización de los Juegos Suramericanos y la Feria de las Flores, certámenes que impulsaron este indicador frente a los resultados de iguales meses de 2009, siendo los más altos en lo corrido del año. El porcentaje de ocupación promedio se ha mantenido en 50,7% entre enero y septiembre de 2010.

De otro lado, y teniendo en cuenta la sectorización de los hoteles en la ciudad de Medellín (donde se concentra el 87,5% de los asociados), se observó una mayor demanda del servicio en la zona del Poblado.

GRÁFICO 11

Medellín y oriente cercano. Evolución del porcentaje de ocupación hotelera 2009 - 2010



Fuente: Cotelco.

E. INDUSTRIA

Los diferentes indicadores que miden la actividad industrial antioqueña continuaron mostrando recuperación en el tercer trimestre de 2010. Se notó un buen dinamismo en la producción y ventas industriales; igualmente, las principales empresas antioqueñas mejoraron sus utilidades a septiembre de 2010, frente al mismo periodo del año anterior.

1. Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC)

De acuerdo con los resultados seccionales para Antioquia de la EOIC, que la ANDI realiza con Acicam, Acolplásticos, Andigraf, Anfalit, Camacol y la Cámara Colombiana del Libro, la industria consolidó la recuperación iniciada desde principios del presente año. Entre enero y septiembre de 2010, comparado con el mismo período de 2009, la producción aumentó 9,8%, las ventas totales 9,9% y las dirigidas al mercado nacional 6,5%. Cotejado con los resultados de otros departamentos, Antioquia se situó entre los de mejor desempeño.

Antioquia. Principales aspectos de la EOIC, por variables 2009 - 2010

Concepto	2009				2010		
	Ene - Mar.	Ene - Jun.	Ene - Sep.	Ene - Dic.	Ene - Mar.	Ene - Jun.	Ene - Sep.
Producción - Variación porcentual	-10,8	-11,4	-10,2	-8,1	9,8	11,5	9,8
Ventas totales - Variación porcentual	-9,4	-9,5	-8,1	-6,0	10,8	10,8	9,9
Utilización de la capacidad instalada (%)	71,6	69,5	74,3	73,4	72,7	75,2	77,3
Buena situación de la empresa (R.P.)	31,0	31,9	42,3	52,2	55,7	63,1	60,8
Mejores expectativas próximos meses (R.P.)	21,1	37,7	26,8	46,4	42,9	44,6	39,2

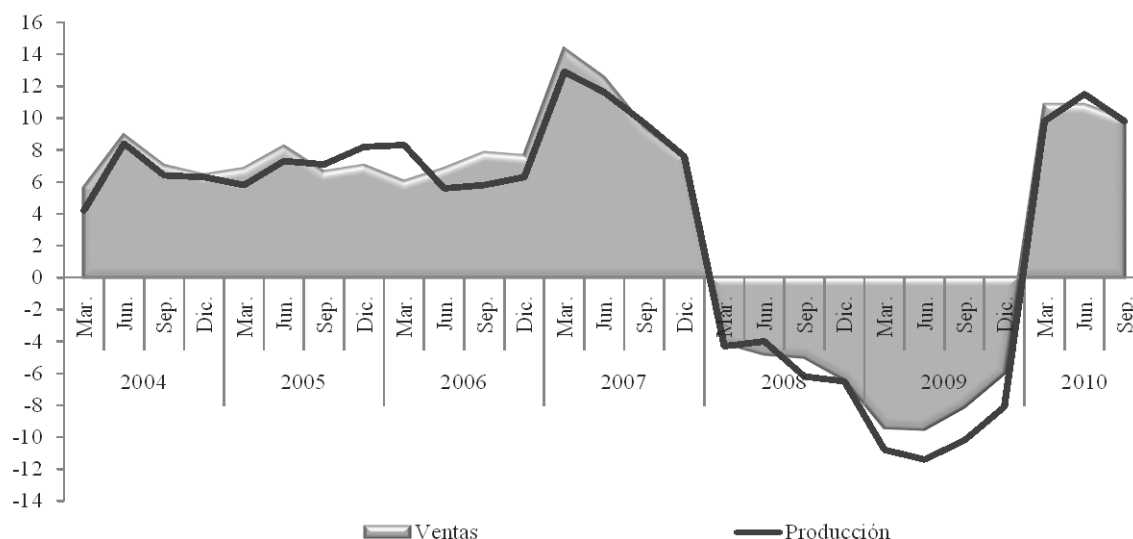
R.P: Respuestas positivas.

Fuente: ANDI - EOIC.

GRÁFICO 12

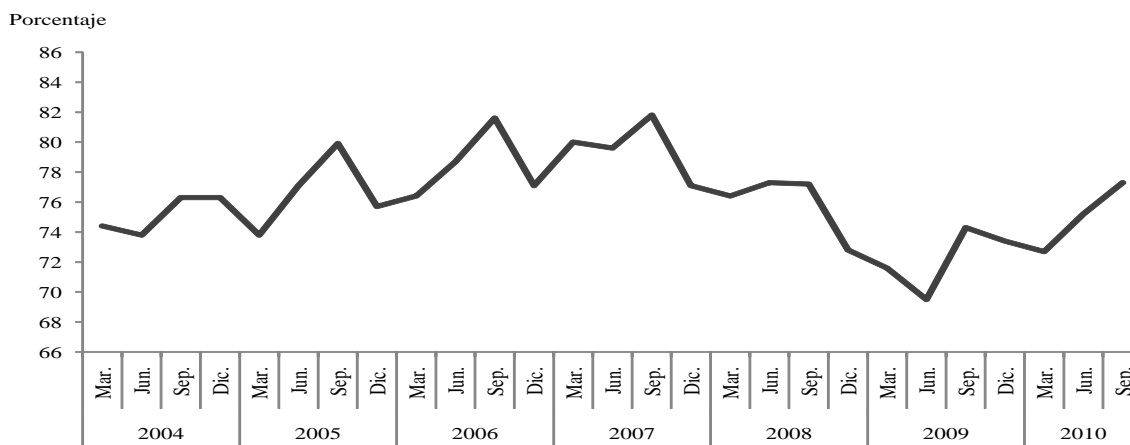
Antioquia. Producción y ventas totales, variación anual 2004 - 2010

Porcentaje



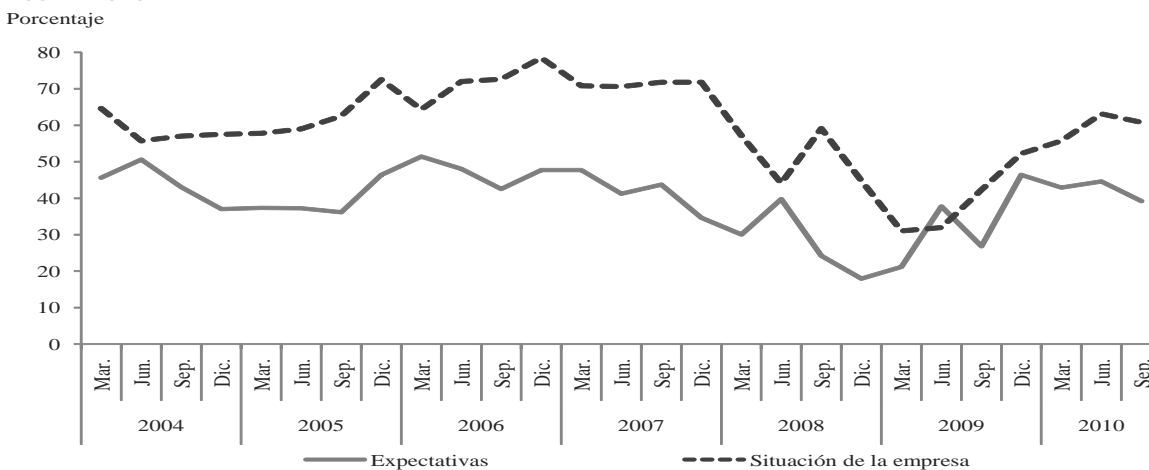
Fuente: ANDI - EOIC.

La utilización de la capacidad instalada alcanzó el 77,3%, por encima del promedio en lo corrido del año (74,6%), y superior en tres pp con relación a septiembre del año anterior. Respecto de otros indicadores de demanda, los pedidos fueron calificados como altos o normales por el 86,7% de los industriales y los inventarios considerados como normales o bajos por el 79,8%. Hace un año estos porcentajes eran del 74,4% y 86,2%, en su orden.

GRÁFICO 13**Antioquia. Capacidad instalada, variación anual
2004 – 2010**

Fuente: ANDI - EOIC.

No obstante la recuperación, el clima de los negocios mostró dispares resultados. En tanto que la situación de la empresa fue buena para el 60,8% de la muestra, sólo el 39,2% de los industriales son optimistas respecto de las expectativas para los próximos meses. No obstante, este registro fue mejor al observado en septiembre de 2009 (año catalogado como de mal desempeño) que fue de 26,8%, pero menor al promedio en el resto de 2010 (43,9%).

GRÁFICO 14**Antioquia. Situación de la empresa y expectativas, variación anual
2004 – 2010**

Fuente: ANDI - EOIC.

2. Resultados empresariales

La buena dinámica de la actividad económica en lo corrido de 2010 se ha venido reflejando en los resultados financieros de las firmas que reportan sus balances a la Superfinanciera de Colombia. Dejando de lado

a Concreto S.A., empresa que realizó una escisión de sus negocios inmobiliarios y sus concesiones, las demás presentaron una notable mejoría en las ventas y utilidades al cierre de enero - septiembre de 2010. Se destacaron los siguientes aspectos:

- Con excepción de Textiles Fabricato – Tejicondor S.A, que valga anotar, apenas tuvo una reducción del 0,6% en sus ventas respecto del cierre del tercer trimestre de 2009, la totalidad de las empresas que habían registrado caídas en los ingresos operacionales en dicho periodo de 2009, aumentaron de manera significativa. Es el caso de Inversiones Mundial S.A., ENKA de Colombia S.A., Tablemac S.A, Imusa S.A, Compañía de Empaques S.A., Locería Colombiana S.A., Industrias Estra S.A, Setas Colombianas S.A. y Almacenes Éxito S.A.

CUADRO 7

**Antioquia. Resultados financieros por empresas
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Empresas	Millones de pesos								
	Ingresos Operacionales		Var. %	Utilidad Operacional		Var. %	Utilidad Neta		Var. %
	2009	2010		2009	2010		2009	2010	
Totales	11.659.732	11.774.198	1,0	635.145	808.104	27,2	473.739	1.001.173	111,3
Subtotal	1.821.949	1.798.434	-1,3	180.567	145.892	-19,2	173.314	182.323	5,2
Productos Familia S.A.	471.285	484.013	2,7	10.025	2.698	-73,1	33.090	49.262	48,9
Concreto S.A.	454.540	314.465	-30,8	50.439	24.197	-52,0	55.041	20.589	-62,6
Enka de Colombia S.A.	191.804	216.528	12,9	-5.321	-5.961	--	-3.021	-1.496	--
Míneros S.A	145.656	155.306	6,6	71.527	55.425	-22,5	64.180	66.782	4,1
Suministros de Colombia S.A.	132.008	153.256	16,1	9.643	14.522	50,6	773	8.152	*
Imusa S.A.	113.816	133.785	17,5	10.705	10.574	-1,2	4.191	4.728	12,8
Compañía de Empaques S.A.	61.723	71.976	16,6	1.694	2.689	58,7	-146	1.491	--
Locería Colombiana S.A.	69.342	69.852	0,7	3.598	4.482	24,6	-1.592	1.990	--
Tablemac S.A.	63.068	67.870	7,6	8.492	7.987	-5,9	4.495	5.350	19,0
Industrias Estra S.A.	44.283	51.394	16,1	169	1.890	*	-2.132	337	--
Setas Colombianas S.A.	24.857	28.601	15,1	1.447	3.572	146,9	2.184	3.975	82,0
Inversiones Mundial S.A.	19.254	27.107	40,8	18.134	25.588	41,1	17.095	22.401	31,0
Electroporcelana Gamma S.A.	30.313	24.281	-19,9	15	-1.771	--	-844	-1.238	--
Subtotal	560.282	587.014	4,8	-43.429	8.306	--	-149.357	76.040	--
Textiles Fabricato-Tejicóndor S.A.	423.509	421.117	-0,6	-12.200	11.041	--	-87.618	-4.345	--
Coltejer S.A.	136.773	165.897	21,3	-31.229	-2.735	--	-61.739	80.385	--
Subtotal	9.277.501	9.388.750	1,2	498.007	653.906	31,3	449.782	742.810	65,1
Cementos Argos S.A.	1.049.205	1.009.645	-3,8	138.684	169.231	22,0	284.060	461.485	62,5
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	3.294.452	3.166.200	-3,9	312.907	315.446	0,8	121.752	188.754	55,0
Almacenes Éxito S.A.	4.933.844	5.212.905	5,7	46.416	169.229	264,6	43.970	92.571	110,5

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

-- No aplicable.

* Variación muy alta.

- Al cierre de septiembre de 2009, omitiendo a Mineros S.A y Concreto S.A., los resultados de las firmas en utilidades fueron muy pobres, con evidentes variaciones interanuales negativas. Un año después reportaron incrementos importantes, y las que habían arrojado saldos en rojo, los borraron (Compañía de Empaques S.A., Locería Colombiana S.A., Industrias Estra S.A y Coltejer S.A.).

- Las empresas más grandes, Cementos Argos S.A, Grupo Nacional de Chocolates S.A y Almacenes Éxito S.A., señalaron aumentos en utilidades superiores al 50%.

Con todo, el total de la muestra registró un incremento en las ventas del 1,0%, en la utilidad operacional del 27,2% y 111,3% en las ganancias netas.

F. COMERCIO EXTERIOR

En lo corrido del año, el comercio exterior antioqueño presentó un buen comportamiento en términos generales. Las exportaciones fueron jalonadas por las ventas de oro, mientras que en las compras externas se destacaron las realizadas en materias primas y productos intermedios para la industria.

1. Exportaciones

Entre enero y septiembre de 2010 Antioquia exportó US\$3.336,4 millones FOB con un incremento anual del 13,8%. El oro fue el primer producto de exportación al valorar US\$1.259,3 millones, registrando un aumento interanual del 42,2%. En cuatro años las ventas externas del metal se triplicaron y actualmente concentran el 37,7% del total. El segundo producto de mayor venta fue el banano con US\$389,2 millones, no obstante registrar una caída anual del 18,0%, por las menores ventas hacia Europa. Le siguieron en su orden, las confecciones (US\$263,7 millones) y el café (US\$148,9). Se observó un repunte en vehículos, cuyas ventas pasaron de US\$13,5 millones en 2009 a US\$50,8 millones en 2010 (especialmente por el mercado ecuatoriano), cifra aún muy lejana a la de 2007 (US\$262,9 millones). Cabe destacar que, a pesar de la fuerte tendencia revaluacionista, las exportaciones de flores crecieron el 31,9%, superando los niveles de 2007 y 2008.

El oro continuó siendo el principal producto de exportación en Antioquia, lo que promovió el crecimiento de esta actividad; los principales países a los cuales se exportó este producto fueron a Estados Unidos y Suiza.

**Antioquia. Principales productos de exportación
Acumulado a septiembre 2005 - 2010**

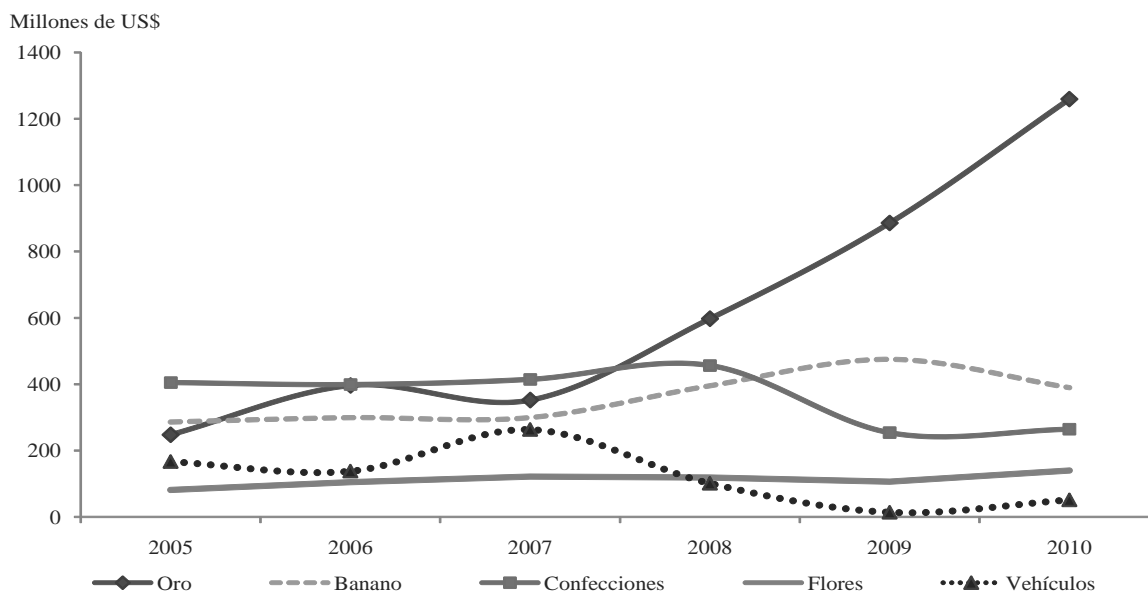
Productos	Millones de US\$ (FOB)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Var. % 10/09
Total	2.202,8	2.471,4	2.706,4	2.979,7	2.931,8	3.336,4	13,8
Oro	247,3	395,7	351,6	596,8	885,8	1.259,3	42,2
Banano	285,7	298,8	299,0	394,8	474,4	389,2	-18,0
Confecciones	404,4	398,3	414,0	455,8	253,3	263,7	4,1
Café	187,7	157,1	223,2	241,0	135,8	148,9	9,6
Flores	80,8	104,0	120,9	117,7	105,5	139,2	31,9
Productos plásticos	72,4	99,8	122,4	134,4	116,5	111,4	-4,4
Productos de papel	64,9	84,5	92,2	97,7	96,5	85,8	-11,1
Vehículos	166,2	137,4	262,9	100,8	13,5	50,8	276,3
Resto	693,4	795,8	820,2	840,7	850,5	888,1	4,4

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

Exceptuando las de oro, las exportaciones antioqueñas en lo corrido de 2010 siguieron estancadas, ya que frente a 2009 ascendieron 1,5%, y respecto de 2008 (todavía sin crisis mundial y rompimiento con Venezuela) se contrajeron 12,8%. La escasa dinámica y el desplome frente a los niveles de 2008 se evidenciaron principalmente en rubros de alto valor agregado, tales como las confecciones, productos plásticos y la industria papelera.

GRÁFICO 15

**Antioquia. Evolución de los principales productos de exportación
Acumulado a septiembre 2005 - 2010**



Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

El principal socio comercial de Antioquia continuó siendo los Estados Unidos, al participar con el 43,3% de las compras totales, por un valor de US\$1.445 millones. Hacia este país, las ventas de oro crecieron el 53,2%, en tanto que las del resto de productos aumentaron el 16,8%. Un aspecto positivo fue que al cierre de septiembre de 2010, las cuantías de los principales productos de exportación (confecciones, flores, café y resto) registraron variaciones superiores al 20%, y sus niveles fueron análogos a los observados dos años atrás.

Se destacaron las mayores exportaciones de extractos, esencias y concentrados de café, por un monto aproximado de US\$27 millones, las cuales dieron cuenta del 47,0% del aumento en el resto de productos.

CUADRO 9

Antioquia. Principales productos de exportación a Estados Unidos Acumulado a septiembre 2005 - 2010

Productos	Millones de US\$ (FOB)						Var. % 10/09
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Total	814,2	775,4	620,6	789,5	1.072,1	1.445,0	34,8
Oro	234,6	174,0	103,3	257,0	529,8	811,4	53,2
Banano	100,7	106,3	77,1	116,6	160,1	125,3	-21,7
Flores	76,6	98,1	114,0	106,9	95,6	126,0	31,8
Confecciones	230,6	192,9	134,4	114,0	83,8	106,4	27,0
Café	52,8	49,4	63,6	63,4	57,0	72,1	26,5
Resto	118,9	154,7	128,2	131,6	145,8	203,8	39,8

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

Suiza fue el segundo país comprador gracias a las ventas de oro, que pasaron de US\$357 millones a US\$449 millones; en su orden le siguió Ecuador, que importó principalmente energía, algodón, vehículos y productos plásticos. Se acentuó el notable crecimiento de las ventas a Perú con una oferta exportable diversificada, donde sobresalen los rubros de la industria plástica, papel y los pertenecientes a la cadena textil. Otros socios importantes fueron Bélgica y Alemania, no obstante presentar reducciones en las ventas de banano y café.

**Antioquia. Principales destinos de exportación
Acumulado a septiembre 2005 - 2010**

Millones de US\$ (FOB)

Países	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Var. % 10/09
Total	2.202,8	2.471,4	2.706,4	2.979,7	2.931,8	3.336,4	13,8
Estados Unidos	814,2	775,4	620,6	789,5	1.072,1	1.445,0	34,8
Suiza	4,3	262,2	262,6	348,0	357,0	449,0	25,8
Ecuador	263,0	232,5	207,5	194,0	177,0	258,7	46,2
Venezuela	325,0	369,8	661,9	610,8	387,1	151,7	-60,8
Bélgica	120,3	113,1	99,7	134,3	104,1	79,1	-24,0
Alemania	73,1	82,7	122,9	113,6	89,9	73,9	-17,8
Perú	52,7	62,6	76,4	85,1	85,3	129,3	51,6
Resto	550,2	573,1	654,8	704,4	659,3	749,7	13,7

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

El caso de Venezuela, pasa por analizar si ha habido sustitución de exportaciones luego de que en 2007 era el principal socio comercial de productos no tradicionales. Según la información disponible al cierre de agosto de 2010, la esperada sustitución del mercado venezolano hacia otros países apenas comienza para los exportadores antioqueños. Comparando el acumulado de exportaciones entre enero - agosto de 2008, periodo en que la demanda venezolana creció a mayor ritmo, y el de igual lapso de 2010, cuando se reflejó el fuerte debilitamiento del comercio con el país vecino, puede afirmarse que la reducción no fue compensada con mayores ventas hacia otros países.

En rigor, las ventas hacia Venezuela disminuyeron US\$462,1 millones y las ventas de productos no tradicionales (exportaciones diferentes a oro, café, banano y flores) hacia el resto de países cayeron US\$385,0 millones. Cabe aclarar, que si se tiene en cuenta lo exportado en vehículos al cierre de agosto de 2007 (en 2008 ya se habían paralizado las ventas), el menor valor transado hacia Venezuela es de US\$661,4 millones. La no sustitución se evidenció en la mayoría de los principales productos de exportación, siendo más relevante en vehículos y confecciones. En alimentos podría insinuarse algún cambio, pero como se anotó anteriormente, hacia los Estados Unidos se exportaron US\$32 millones de esencias y concentrados de café, producto que no tenía mercado en Venezuela.

CUADRO 11

**Antioquia. Exportaciones a Venezuela y al resto de países¹
Acumulado a agosto 2008 y 2010**

Millones de US\$ (FOB)

Productos	Venezuela		Variación absoluta	Resto de países		Variación absoluta
	2008	2010		2008	2010	
Total	598,8	136,7	-462,1	1.570,0	1.185,0	-385,0
Vehículos	61,4	1,7	-59,7	29,1	31,8	2,7
Confecciones	217,9	52,3	-165,6	225,3	179,9	-45,4
Productos plásticos	36,7	8,7	-28,0	96,6	91,1	-5,5
Alimentos procesados	27,3	10,7	-16,6	84,3	119,1	34,8
Algodón	24,2	6,3	-17,9	19,9	31,3	11,4
Textiles	35,8	5,1	-30,7	39,5	54,4	14,9
Papel y cartón	24,5	5,4	-19,1	72,4	69,3	-3,1
Maquinaria y equipos*	33,1	5,5	-27,6	54,3	56,0	1,7
Carne y leche	16,9	0,0	-16,9	1,2	2,4	1,2
Resto	121,0	41,0	-80,0	947,4	549,7	-397,7

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

¹Sin oro, café, banano y flores.

*Incluye eléctrica.

CUADRO 12

**Antioquia. Variación de las exportaciones a Venezuela y al resto de países¹
Acumulado a agosto 2008 vs Acumulado a agosto 2010**

Millones de US\$ (FOB)

Productos	Venezuela	Resto de países	Variación absoluta
Total	-462,1	-385,0	-847,1
Vehículos	-59,7	2,7	-57,0
Confecciones	-165,6	-45,4	-211,0
Productos plásticos	-28,0	-5,5	-33,5
Alimentos procesados	-16,6	34,8	18,2
Algodón	-17,9	11,4	-6,5
Textiles	-30,7	14,9	-15,8
Papel y cartón	-19,1	-3,1	-22,2
Maquinaria y equipos*	-27,6	1,7	-25,9
Carne y leche	-16,9	1,2	-15,7
Resto	-80,0	-397,7	-477,7

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

¹Sin oro, café, banano y flores.

*Incluye eléctrica.

2. Importaciones

En el periodo analizado las compras externas valoraron US\$3.441,9 millones CIF, aumentando a un ritmo anual del 29,8%. Por tipo de bien (clasificación CUODE), las importaciones de bienes de consumo se acrecentaron el 44,1%, las de intermedios (materias primas e insumos), 28,7% y las de bienes de capital el 18,3%.

CUADRO 13

**Antioquia. Importaciones según clasificación CUODE
Acumulado a septiembre 2005 - 2010**

Concepto	Millones de US\$ (CIF)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Var. % 10/09
Total	2.020,6	2.262,8	2.997,2	3.425,5	2.652,5	3.441,9	29,8
Materia prima y productos intermedios para la industria	1.036,8	1.242,4	1.574,2	1.856,1	1.314,5	1.736,5	32,1
Bienes de capital para la industria	264,2	319,7	474,7	487,5	430,2	509,9	18,5
Bienes de consumo duraderos	193,1	206,0	278,6	308,8	250,5	366,9	46,5
Bienes de consumo no duraderos	143,4	175,1	234,6	281,3	245,4	347,6	41,6
Equipo de transporte	281,4	190,1	253,3	224,7	164,6	198,4	20,5
Materia prima y productos intermedios para la agricultura	75,3	97,2	139,1	211,2	177,8	184,0	3,5
Materiales de construcción	11,8	13,6	18,9	24,6	46,5	70,5	51,6
Combustibles, lubricantes y conexos	10,5	12,9	16,4	17,5	11,3	16,5	46,0
Bienes de capital para la agricultura	3,4	5,1	6,3	12,1	10,0	10,5	5,0
Diversos	0,7	0,7	1,1	1,7	1,7	1,1	-35,3

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

En las compras externas de bienes de consumo, los duraderos pasaron de US\$250,5 millones a US\$366,9 millones y los no duraderos de US\$245,4 millones a US\$347,6 millones. Las importaciones de bienes de capital con destino a la agricultura fueron muy bajas (menos del 1% del total de importaciones), en tanto que las compras de bienes intermedios y de capital para la industria aumentaron el 32,1% y el 18,5%, respectivamente.

En las compras externas, que provienen principalmente de Estados Unidos y China, se destaca que el mayor volumen corresponde a insumos y bienes para la industria.

Las importaciones antioqueñas provinieron principalmente de Estados Unidos y vienen aumentando en forma significativa las de China, Argentina (cereales) y México.

**Antioquia. Principales países origen de importación
Acumulado a septiembre 2005 - 2010**

Países	Millones de US\$ (CIF)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Var. % 10/09
Total	2.020,6	2.262,8	2.997,2	3.425,5	2.652,5	3.441,9	29,8
Estados Unidos	662,2	697,7	869,6	1.093,3	717,1	753,0	5,0
China	164,0	234,7	321,8	397,7	322,3	550,6	70,8
Argentina	28,2	48,3	101,6	112,2	189,9	312,3	64,5
México	190,6	235,7	336,9	247,3	183,2	305,3	66,6
Brasil	119,2	137,7	277,4	213,1	196,6	209,1	6,4
India	34,7	64,4	121,7	123,4	102,0	156,0	52,9
Japón	75,3	93,1	113,5	119,7	129,0	115,4	-10,5
Alemania	70,7	83,0	104,3	118,4	101,4	112,0	10,5
Resto	675,7	668,2	750,4	1.000,4	711,0	928,2	30,5

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

G. MERCADO LABORAL

Los indicadores del mercado laboral en Medellín – Valle de Aburrá presentaron mejores resultados en el trimestre móvil julio – septiembre de 2010 respecto a igual periodo de 2009.

El mayor ritmo de la actividad económica en 2010, se ha reflejado en los indicadores del mercado laboral de Medellín – Valle de Aburrá. Según la GEIH del DANE, la tasa de desempleo pasó de 15,5% en el trimestre julio - septiembre de 2009 al 13,6% en el mismo periodo de 2010. El número de ocupados creció en 113.000, los desempleados disminuyeron en 20.000 y la tasa de participación se incrementó del 62,8% al 64,9%.

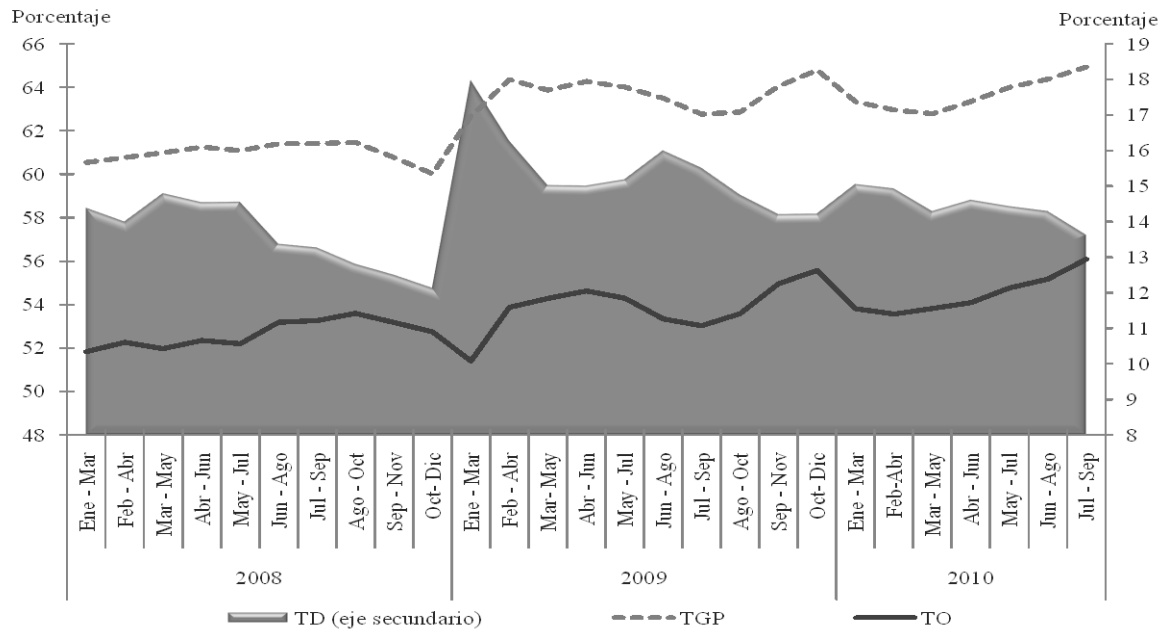
**Medellín - Valle de Aburrá. Indicadores del mercado laboral
Trimestre móvil 2006 - 2010**

Concepto	Julio - Septiembre				
	2006	2007	2008	2009	2010
Tasa global de participación	57,6	60,3	61,4	62,8	64,9
Tasa de ocupación	50,1	53,4	53,3	53,0	56,1
Tasa de desempleo	13,0	11,4	13,3	15,5	13,6
% de población en edad de trabajar	81,8	82,2	82,6	83,0	83,2
Población económicamente activa (Miles)	1.497	1.601	1.661	1.730	1.822
Ocupados (Miles)	1.302	1.418	1.441	1.461	1.574
Desocupados (Miles)	195	183	220	268	248

Fuente: DANE.

GRÁFICO 16

Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación
Trimestre móvil 2008 - 2010



Fuente: DANE.

H. PRECIOS

Análogo al ritmo del IPC nacional, Medellín exhibió una tendencia descendente en el nivel de los precios a fin de septiembre de 2010, destacándose el comportamiento de los alimentos.

En lo corrido de 2010 la inflación en Medellín ha sido baja y estable, y mes a mes se ha situado en el rango meta de largo plazo establecido por la Junta Directiva del Banco de la República. Las variaciones del IPC al cierre de septiembre fueron -0,03% en el mes, 2,63% año corrido y 2,79% en los últimos doce meses. Los aumentos a nivel nacional fueron -0,14%, 2,40% y 2,28%, respectivamente.

CUADRO 16

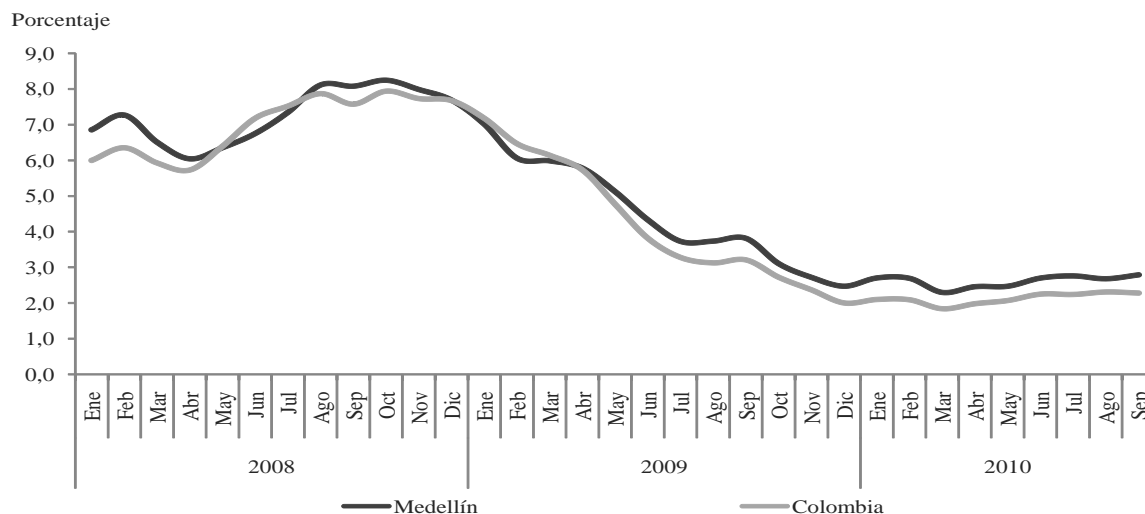
Nacional - Medellín. IPC total y de alimentos A septiembre de 2010

Concepto	Mensual	Año corrido	Anual
Total Nacional	-0,14	2,40	2,28
Total Medellín	-0,03	2,63	2,79
Alimentos Nacional	-0,57	2,59	1,72
Alimentos Medellín	-0,57	2,48	1,96

Fuente: DANE.

GRÁFICO 17

**Colombia – Medellín. Evolución mensual del IPC (variación doce meses)
2008 - 2010**



Fuente: DANE.

I. SERVICIOS PÚBLICOS

El uso de energía eléctrica y gas natural en el departamento de Antioquia creció en el acumulado a septiembre de 2010, frente a igual período de 2009. Para destacar, el consumo de gas natural por parte del sector industrial.

Al cierre de septiembre de 2010, el consumo acumulado de energía eléctrica en el departamento de Antioquia sumó 5.614 Gigavatios/hora (cifra que incluye la comercialización atendida por EPM y demás operadores), señalando un aumento anual del 1,5%.

CUADRO 17

**Antioquia. Consumo de energía eléctrica, por sector*
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Usos	2009	2010	Gigavatios /hora Variación	
			Absoluta	Porcentual
Total	5.532,3	5.613,6	81,3	1,5
Industrial	1.566,8	1.588,1	21,3	1,4
Comercial	1.059,6	1.112,5	52,9	5,0
Residencial	2.347,5	2.344,3	-3,2	-0,1
Otros**	558,4	568,7	10,3	1,8

Fuente: EPM. Cálculos: CREE Medellín.

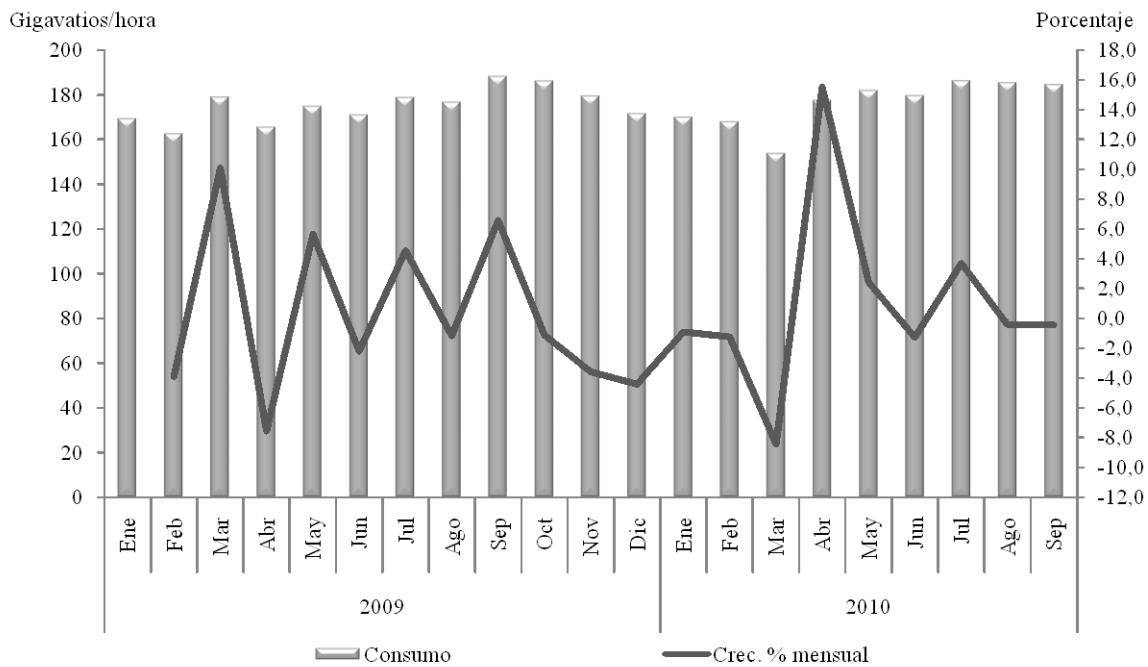
* Energía comercializada por los diferentes agentes en el departamento de Antioquia.

** Incluye oficiales, especiales alumbrado público, autoconsumos y exentos.

Por componentes, el uso industrial, que pesó el 28,3% dentro del total, significó un crecimiento del 1,4%; el seguimiento mes a mes de este sector dio señales de una mayor utilización a partir de abril del año en curso, lo que sumado a la autogeneración realizada por algunas empresas y el uso del gas natural en los procesos de producción, dan cuenta del inicio de la recuperación de buena parte de la industria antioqueña. En tanto, el consumo comercial exhibió la mayor dinámica al reportar un avance del 5,0%, que respondió a la apertura de nuevos centros comerciales y la ampliación de los horarios de atención. Contrario a las anteriores tendencias, el uso residencial, que explicó el 41,8%, tuvo una leve caída del 0,1%.

GRÁFICO 18

Antioquia. Consumo y variación porcentual de energía eléctrica en el sector industrial 2009 - 2010



Fuente: EPM. Cálculos: CREE Medellín.

En cuanto al consumo de gas natural, el volumen reportado durante lo

El poco crecimiento que tuvo el sector industrial y la leve caída presentada por el residencial en el consumo de energía eléctrica, puede ser explicado por el paso de estos sectores a la utilización de gas natural.

corrido del año, 33.314 miles de m³, fue superior en 14,1% con respecto a los nueve primeros meses de 2009. Como se comentó anteriormente, el consumo de esta fuente de energía por el sector industrial, no solo tuvo el mayor peso, sino que marcó una importante variación anual del 27,9%. Similar tendencia fue percibida en el uso residencial y comercial. Por el contrario, el gas natural vehicular, redujo su consumo en 11,2%, atribuible a problemas de abastecimiento.

**Antioquia. Consumo de gas natural, por sector
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Usos	2009	2010	Miles de metros cúbicos	
			Variación	
			Absoluta	Porcentual
Total	236.675	269.989	33.314	14,1
Industrial	106.647	136.433	29.786	27,9
Comercial	19.285	20.748	1.463	7,6
Residencial	61.440	67.569	6.129	10,0
GNV	47.426	42.098	-5.328	-11,2
Oficial	1.877	3.141	1.264	67,3

Fuente: EPM. Cálculos: CREE Medellín.

J. RECAUDO DE IMPUESTOS

Los aumentos anuales obtenidos por la tributación en Antioquia, dieron señales del restablecimiento de la actividad económica departamental.

Al cierre del período enero – septiembre de 2010, el recaudo de impuestos nacionales realizado en el departamento de Antioquia por la DIAN, mostró una excelente dinámica al consolidar \$6.7 billones, cifra que significó un crecimiento del 11,8%, frente a iguales meses de 2009.

Esta evolución dio cuenta de la recuperación que ha empezado a mostrar la economía local, ya que en su conjunto el monto de esta tributación depende de los resultados del año anterior y del desempeño sectorial en lo corrido de 2010, donde se debe resaltar la tendencia ascendente mostrada por esta variable en cada trimestre. Aunado a lo anterior, se debe subrayar la gestión realizada por la DIAN en cuanto a los controles de evasión, elusión y el contrabando.

Durante el tercer trimestre, la tributación departamental ascendió a \$2.4 billones, con una variación anual del 12,1%, resultado de los crecimientos reales obtenidos en sus principales componentes. El IVA y la retención en la fuente sumaron \$1.6 billones, cifra que representó el 67,3% del total. Por su parte, los impuestos externos (arancel e IVA externo), reportaron \$372 mil millones y \$967 mil millones en el acumulado anual, con aumentos del 70,8% y 49,1%, en su orden, efecto del comportamiento positivo que ha tenido el movimiento del comercio exterior departamental, el cual se ha visto favorecido principalmente por el mayor flujo de importaciones, ante la apreciación del peso frente al

dólar americano, y el auge de las ventas externas relacionadas con la explotación minera.

CUADRO 19

**Antioquia. Recaudo de impuestos nacionales, por tipo
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Concepto	Millones de pesos		
	2009	2010	Variación porcentual
Total	5.960.389	6.665.139	11,8
Cuotas Renta	932.084	978.799	5,0
IVA	1.704.603	1.885.063	10,6
Retención ¹	2.332.258	2.493.935	6,9
Externos ²	650.640	969.850	49,1
Seguridad Democrática	162	367	126,5
Otros ³	2.136	1.533	-28,2
Patrimonio	338.506	335.592	-0,9

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE Medellín.

¹: Incluye retenciones en la fuente a título de renta, IVA y timbre.

²: Incluye arancel e IVA externo.

³: Incluye sanciones, errados, otros sin clasificar.

K. MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

El movimiento societario en la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Medellín se rezagó a fin de septiembre de 2010, principalmente por el menor capital reformado.

De acuerdo a la información suministrada por la Cámara de Comercio de Medellín (incluye 69 municipios del departamento de Antioquia), para el periodo enero – septiembre de 2010, el monto de la inversión neta fue de \$712.735 millones, lo que representó una caída del 44,2% frente a igual periodo del año anterior. Cabe anotar, que en 2009 se hizo una importante reforma en la actividad de seguros y finanzas, lo que elevó el monto de la inversión neta para ese periodo. No obstante, el registro del presente año fue el segundo más alto desde 2004.

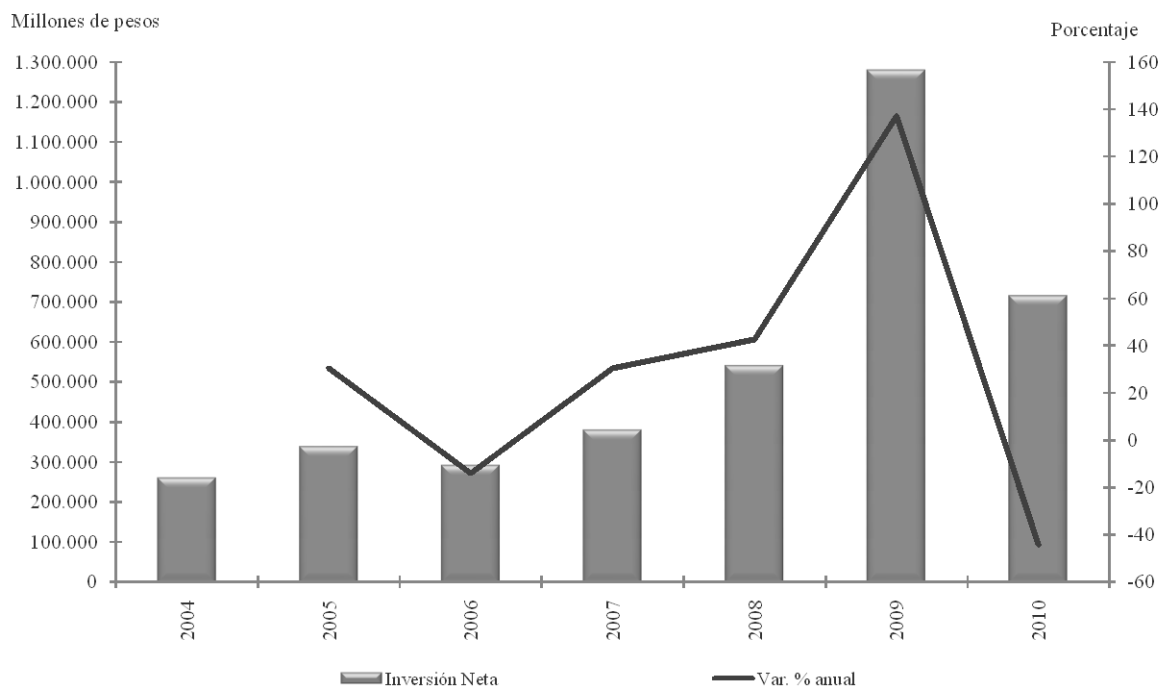
**Antioquia. Inversión neta, según actividad económica
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Sectores	Millones de pesos		
	2009 Valor	2010 Valor	Var. % 10/09
Total	1.276.693	712.735	-44,2
Electricidad, gas y agua	286.844	340.832	18,8
Seguros y finanzas	784.467	182.592	-76,7
Comercio, rest. y hoteles	52.811	70.440	33,4
Industria manufacturera	23.968	39.145	63,3
Agropecuario	49.862	35.573	-28,7
Transporte y comunicaciones	27.845	24.584	-11,7
Construcción	20.087	19.980	-0,5
Explotación minas y canteras	6.738	10.961	62,7
Servicios sociales y personales	24.071	-11.373	-147,2

Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. Cálculos: CREE Medellín.

GRÁFICO 19

**Antioquia. Inversión neta de sociedades
Acumulado a septiembre 2004 - 2010**



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. Cálculos: CREE - Medellín.

En lo que respecta a la constitución de sociedades, se observó un crecimiento del 5,8% en el monto invertido y del 48,2% en el

número de sociedades, comportamiento que fue jalonado por la formación de nuevas empresas en la industria manufacturera (se destacó la creación de empresas dedicadas a la fabricación de alimentos preparados para animales) con un avance del 108,7%; así mismo, contribuyeron los renglones de construcción y comercio, restaurantes y hoteles, que aumentaron el 54,6% y 49,6%, en su orden. Se debe hacer mención a la evolución interanual del 60,1% en el sector agropecuario.

CUADRO 21

**Antioquia. Constitución de sociedades, según actividad económica
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Sector	Millones de pesos					
	2009		2010		Variación % 10/09	
	Numero	Valor	Numero	Valor	Numero	Valor
Total	2.659	152.404	3.941	161.198	48,2	5,8
Agropecuario	65	5.417	125	8.672	92,3	60,1
Explotación de minas y canteras	42	4.529	79	5.210	88,1	15,0
Industria manufacturera	354	14.211	523	29.657	47,7	108,7
Electricidad, gas y agua	12	2.242	11	866	-8,3	-61,4
Construcción	177	9.137	317	14.123	79,1	54,6
Comercio, rest. y hoteles	834	29.748	1.123	44.497	34,7	49,6
Transporte y comunicaciones	118	7.241	141	3.629	19,5	-49,9
Seguros y finanzas	837	42.433	1.308	39.271	56,3	-7,5
Servicios sociales y personales	220	37.446	314	15.272	42,7	-59,2

Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. Cálculos: CREE Medellín.

Contrario a lo mostrado por la constitución de sociedades, las reformas de capital presentaron un descenso en su valoración, al pasar de \$1.192.759 millones en el periodo enero septiembre de 2009 a \$600.527 millones en el mismo periodo de 2010, lo que representó una disminución del 49,7%. Este comportamiento fue producto, principalmente, de la caída manifestada en seguros y finanzas, 80,5%, además de las variaciones negativas obtenidas en la mayoría de los demás ítems; se excluyen de este grupo explotación de minas y canteras, y electricidad, gas y agua.

**Antioquia. Reformas de capital, según actividad económica
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Sectores	Millones de pesos					
	2009		2010		Variación % 10/09	
	Numero	Valor	Numero	Valor	Numero	Valor
Total	839	1.192.759	738	600.527	-12,0	-49,7
Agropecuario	32	48.847	29	28.142	-9,4	-42,4
Explotación de minas y canteras	16	2.650	24	6.661	50,0	151,4
Industria manufacturera	94	12.638	76	11.934	-19,1	-5,6
Electricidad, gas y agua	9	284.607	7	339.993	-22,2	19,5
Construcción	58	22.266	37	7.028	-36,2	-68,4
Comercio, rest. y hoteles	230	33.115	190	31.782	-17,4	-4,0
Transporte y comunicaciones	46	22.014	40	21.972	-13,0	-0,2
Seguros y finanzas	304	760.138	288	148.201	-5,3	-80,5
Servicios sociales y personales	50	6.484	47	4.816	-6,0	-25,7

Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. Cálculos: CREE Medellín.

Cabe destacar, la menor liquidación de sociedades en el periodo estudiado, al presentar una disminución del 28,5% respecto del año anterior; sin embargo, este resultado no fue satisfactorio en el sector de servicios sociales y personales, que aumentó 58,4% en el valor del capital liquidado.

II. CHOCÓ

A. SISTEMA FINANCIERO

Un buen balance anualizado señalaron las colocaciones del sistema financiero del Chocó a septiembre de 2010; sobresalieron las líneas de consumo y comercial.

1. Colocaciones

El saldo de las operaciones activas del sistema financiero en el departamento del Chocó ascendió a \$164.939 millones al finalizar el tercer trimestre del año 2010, equivalente a una variación del 10,1%. Por tipo de colocación fueron relevantes los incrementos observados en los créditos de consumo, vivienda y microcréditos, 8,6%, 29,6% y 84,0%, respectivamente.

CUADRO 23

**Chocó. Saldos de las colocaciones, por entidad y tipo
A septiembre 2009 - 2010**

Variables	Saldo a septiembre		Variación porcentual
	2009	2010	
TOTAL	149.857	164.939	10,1
Bancos comerciales	131.747	140.338	6,5
Cooperativas financieras	18.110	24.601	35,8
Tipos de colocación			
Créditos de consumo	109.525	118.968	8,6
Créditos de vivienda	3.936	5.102	29,6
Créditos comerciales	31.343	31.571	0,7
Microcréditos	5.053	9.298	84,0

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

2. Captaciones

Según el reporte de la Superintendencia Financiera, las operaciones pasivas de los distintos operadores financieros en el Chocó se incrementaron de manera anual a septiembre, en 0,4%. No obstante, los bancos comerciales, que representaron el 93,7% del movimiento total, decrecieron el 1,6%. El leve crecimiento de las transacciones pasivas fue explicado por el considerable aumento de las compañías de

financiamiento comercial (107,9%), y de las cooperativas financieras (24,9%).

CUADRO 24

**Chocó. Saldos de las captaciones, por entidad y tipo
A septiembre 2009 - 2010**

Variables	Millones de pesos		
	Saldo a septiembre		Variación porcentual
	2009	2010	
TOTAL	196.854	197.596	0,4
Bancos comerciales	188.057	185.081	-1,6
Cias. de financiamiento comercial	1.844	3.834	107,9
Cooperativas financieras	6.953	8.681	24,9
Tipos de captación			
Depósitos en cuenta corriente bancaria	58.270	57.650	-1,1
Certificados de depósito a término	22.492	27.885	24,0
Depósitos de ahorro	116.092	112.061	-3,5

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro)

El saldo de los desembolsos efectuados por Finagro al departamento del Chocó sumo \$5.528 millones al corte del tercer trimestre de 2010, significando un crecimiento entre años del 56,8%. No obstante, su representatividad dentro del contexto nacional fue sólo del 0,2%. Cabe anotar, el desarrollo que ha tenido este tipo de crédito año a año en la región.

CUADRO 25

**Chocó - Colombia. Saldos de los créditos otorgados por Finagro
A septiembre 2007 - 2010**

Variables	Millones de pesos				Var. % 10/09
	Saldo a septiembre				
	2007	2008	2009	2010	
Chocó	1.884	1.965	3.525	5.528	56,8
Colombia	2.285.132	1.898.117	3.093.817	2.943.515	-4,9
Part. % Chocó	0,1	0,1	0,1	0,2	--

Fuente: Finagro. Cálculos: CREE Medellín.

B. PESCA

La actividad pesquera en el río Atrato conservó su importancia en la economía chocoana; la producción acumulada a septiembre registró crecimiento interanual.

1. Producción de pesca en el Océano Pacífico

La captura de pesca marítima en el Océano Pacífico colombiano ascendió a 16.158 toneladas a septiembre de 2010, equivalente a una caída del 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicada en parte por la reducción de la pesca industrial, y de otra, por la ausencia de datos de desembarcos en el puerto de Barranquilla. Para el tercer trimestre fue de 6.042 toneladas, registrando un descenso interanual del 13,7%, debido a la reducción de los desembarcos de crustáceos y a la ausencia de registros de atún desembarcados en el Caribe.

En el tercer trimestre de 2010, el grupo de los peces fue el más representativo tanto para la pesca industrial como artesanal, aportando el 76,5% y el 15,5%, respectivamente.

CUADRO 26

Pacífico colombiano. Desembarcos de pesca por municipios Acumulado a septiembre 2009 - 2010

Municipio	2009	2010	Toneladas Variación porcentual
Total	18.172	16.158	-11,1
Barranquilla ¹	6.359	1.419	-77,7
Buenaventura	8.753	10.596	21,1
Tumaco	2.517	3.645	44,8
Guapi	286	317	10,8
Bahía Solano	257	181	-29,6

Fuente: Corporación Colombia Internacional. Cálculos: CREE Medellín.

¹ Desembarcos de atún y pesca blanca capturada en el océano pacífico oriental. Para el año 2010 no hay datos de los meses de febrero y marzo.

El municipio chocoano de Bahía Solano reportó 181 toneladas de pesca desembarcadas en sus costas del Pacífico, 29,6% menor a la registrada en el acumulado enero – septiembre de 2009.

2. Producción de pesca en la cuenca del río Atrato

La producción de pesca en el Río Atrato señaló una caída de 46,2% en el tercer trimestre y un crecimiento de 16,8% al finalizar el noveno mes del año 2010. Como se ha explicado, después de la subienda de los tres primeros meses del año, la producción se reduce ostensiblemente y en este año ha sido más notoria por las constantes lluvias que han incrementado el nivel del río.

CUADRO 27

Chocó - Producción de pesca en el río Atrato, por kilogramos Acumulado a septiembre 2009 - 2010

Especie	Kilogramos		
	2009	2010	Variación porcentual
Total	1.627.212	1.900.241	16,8
Bocachico	1.393.089	1.748.014	25,5
Denton	29.735	26.683	-10,3
Quicharo	135.587	73.834	-45,5
Doncella	11.749	25.091	113,6
Bagre	2.453	3.276	33,6
Mojarra	50.347	11.955	-76,3
Otros	4.252	11.388	167,8

Fuente: Corporación Colombia Internacional. Cálculos: CREE Medellín.

La especie bocachico continuó siendo la variedad de mayor abundancia al registrar una captura de 1.748 toneladas, la cual representó el 92,0% de la pesca total reportada, no obstante que para el mes de septiembre su producción solo llegó a los 8.924 kilogramos; le siguieron, en una menor proporción, las especies llamadas quicharo, dentón y doncella.

Los desembarcos registrados en los puntos de toma de información, señalaron al cierre del tercer trimestre del año 2010 una captura de 58,1 mil kilogramos en el medio Atrato (Quibdó) y 40.7 mil kilogramos en el bajo Atrato (Turbo), esta producción tuvo como destino el consumo local y ciudades como Montería, Apartadó, Cartagena, Barranquilla y Sincelejo.

C. COMERCIO EXTERIOR

El movimiento del comercio exterior del Chocó señaló avances importantes, esencialmente, en lo referente a las exportaciones de minerales y madera.

Entre enero y septiembre las exportaciones del Chocó registraron un valor de US\$10,8 millones FOB, representadas en madera (US\$4,6 millones) con destino China y minerales (US\$6 millones) vendidos a México. Por su parte, las importaciones sólo ascendieron a US\$242.209.

CUADRO 28

Chocó. Comercio exterior

Acumulado a septiembre 2005 - 2010

Concepto	Miles de US\$						Var. % 10/09
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Exportaciones (FOB)	3.010	8.295	30.069	81.084	8.993	10.787	19,9
Importaciones (CIF)	80	232	136	335	50	242	381,5

Fuente: Serankua - Banco de la República. Cálculos: CREE Medellín.

D. MERCADO LABORAL

La tasa de desempleo en la ciudad de Quibdó, continuó cediendo al cierre del trimestre móvil abril – junio de 2010.

Una notable reducción señaló la tasa de desempleo en la ciudad de Quibdó para el trimestre móvil julio – septiembre de 2010, si se compara con igual lapso del año anterior; no obstante, superó la total nacional en 3,3 pp, al ubicarse en 15,7%. Mejores resultados se observaron en el número de ocupados y desocupados; para el primer caso aumentó en tres mil personas y disminuyó en 1.600 para el segundo caso.

CUADRO 29

Quibdó. Indicadores del mercado laboral

Trimestre móvil 2007 - 2010

Concepto	Julio - Septiembre			
	2007	2008	2009	2010
Tasa global de participación	48,4	49,0	54,9	56,6
Tasa de ocupación	35,8	38,8	43,8	47,7
Tasa de desempleo	26,1	20,9	20,2	15,7
% de población en edad de trabajar	67,3	67,7	68,1	68,3
Población económicamente activa (Miles)	33,7	34,7	39,3	40,8
Ocupados (Miles)	24,9	27,4	31,4	34,4
Desocupados (Miles)	8,8	7,2	8,0	6,4

Fuente: DANE.

Debido a que el crecimiento de la población económicamente activa fue mayor al de la población en edad de trabajar, la tasa global de participación pasó de 54,9% en 2009 a 56,6% en 2010, indicando una mayor presión sobre el mercado laboral.

E. PRECIOS

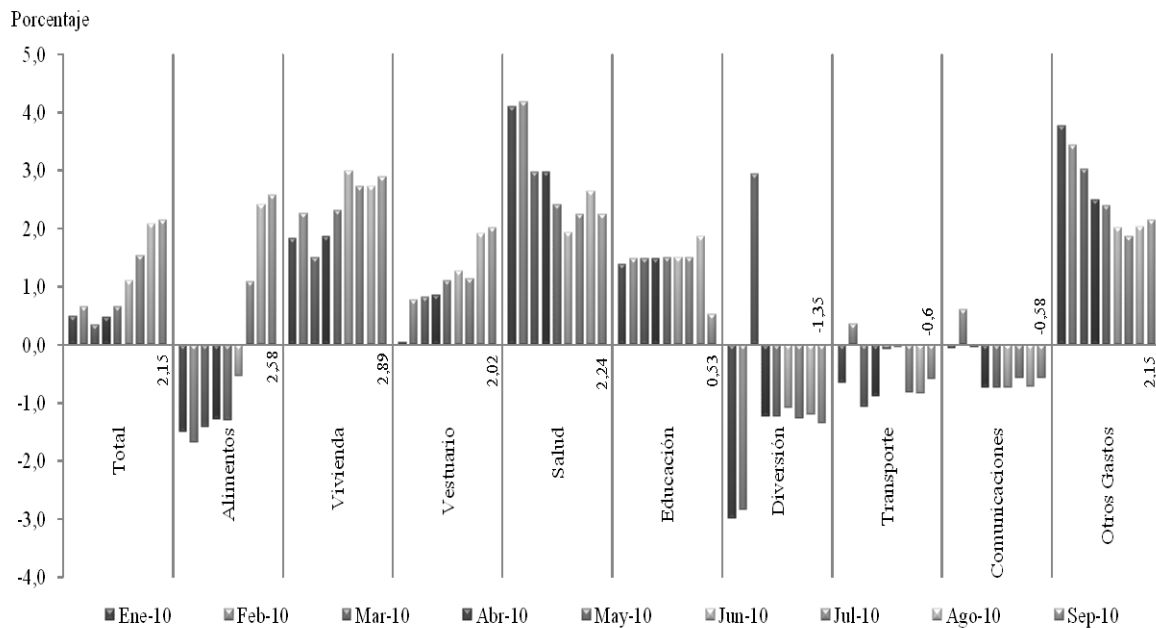
A septiembre de 2010 Quibdó presentó una menor inflación a la observada en el total nacional.

En septiembre de 2010, la inflación anual nacional al consumidor se situó en 2,28%, muy cercana al piso del rango de meta definido por la Junta Directiva del Banco de la República. En la ciudad de Quibdó ésta fue mucho más baja (2,15%), probablemente por el menor ritmo de crecimiento de la economía en esta región.

El índice de precios por grupo de gastos en la capital chocoana, mostró que en el período enero – septiembre, alimentos, comunicaciones y diversión, variaron negativamente por un período superior a seis meses; por el contrario, salud, vivienda y educación evidenciaron crecimientos mensuales, que explicaron en parte la inflación presentada.

GRÁFICO 20

Quibdó. Evolución mensual del IPC, por tipo de gasto (variación doce meses) 2010



Fuente: DANE.

F. SERVICIOS PÚBLICOS

Al cierre del tercer trimestre del año, el uso de energía eléctrica de los sectores residencial y comercial jalonaron el consumo total en el departamento del Chocó.

El consumo de energía eléctrica en el Chocó al cierre del tercer trimestre de 2010, se incrementó 8,6% al contabilizar 100.068 megavatios/hora. Por componentes, el uso industrial cayó 42,1% explicado por la poca actividad que tiene este sector en el departamento; por el contrario la actividad residencial y comercial mantuvieron su avance con respecto al mismo periodo del año 2009.

CUADRO 30

**Chocó. Consumo de energía eléctrica, por sector
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Usos	2009	2010	Megavatios /hora Variación	
			Absoluta	%
Total	92.179	100.068	7.889	8,6
Industrial	1.212	702	-510	-42,1
Comercial	14.179	17.195	3.016	21,3
Residencial	64.957	70.361	5.405	8,3
Otros	11.832	11.810	-22	-0,2

Fuente: Dispac. Cálculos: CREE Medellín.

De otra parte, a fin de septiembre de 2010 el número de abonados al servicio de acueducto en Quibdó ascendió a 7.830 usuarios, equivalente a un crecimiento del 17,8% respecto del mismo periodo del año anterior; no obstante, la facturación entre enero y septiembre de 2010 (900.716 m³), se redujo de manera interanual en 6,2%.

G. RECAUDO DE IMPUESTOS

Un buen resultado evidenció el recaudo tributario en el departamento del Chocó durante los nueve primeros meses de 2010, sustentado especialmente en el impuesto de retención.

Según la DIAN el recaudo de impuestos nacionales en el departamento del Chocó durante los primeros nueve meses de 2010, alcanzó \$24.739 millones, 10,0% superior al registro en igual lapso de 2009. También fue positivo el comportamiento del tercer trimestre del año, al arrojar un avance anual del 18,3%, con respecto a 2009. Por componentes, la

retención en la fuente a título de renta, IVA y timbre, continuó siendo el tributo con mayor peso, 56,8%, mientras que su crecimiento se ubicó en 15,6%. Para destacar las variaciones conseguidas por cuotas renta e IVA, las cuales oscilaron entre el 15% y el 30% en lo corrido del año y de manera trimestral.

CUADRO 31

**Chocó. Recaudo de impuestos nacionales, por tipo
Acumulado a septiembre 2009 - 2010**

Concepto	Millones de pesos		
	2009	2010	Variación porcentual
Total	22.483	24.739	10,0
Cuotas Renta	2.591	2.991	15,4
IVA	3.230	3.770	16,7
Retención ¹	14.533	15.921	9,6
Otros ²	389	256	-34,2
Patrimonio	1.740	1.801	3,5

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE Medellín.

¹: Incluye retenciones en la fuente a título de renta, IVA y timbre.

²: Incluye sanciones, errados, otros sin clasificar.

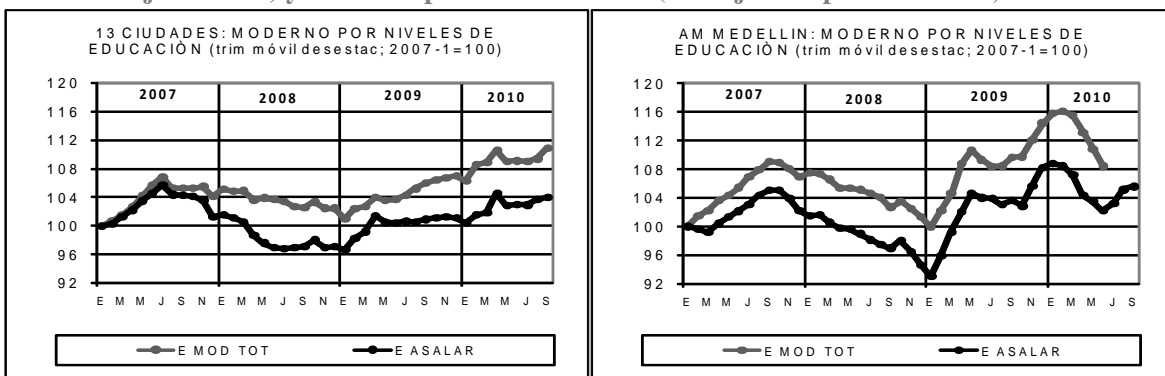
III. DESEMPEÑO LABORAL RECIENTE: MEDELLÍN VS. 13 CIUDADES

A. EMPLEO ASALARIADO Y EMPLEO MODERNO: DESPUÉS DEL IMPACTO PASAJERO DE LOS JUEGOS SURAMERICANOS, COMIENZAN A ELEVARSE DE NUEVO EN MEDELLÍN

El empleo moderno puede definirse como la suma de los obreros y empleados asalariados, privados y del gobierno, con educación terciaria o sin ella, y los trabajadores no asalariados con alguna educación terciaria. Estos últimos deben incluirse en el empleo moderno porque perciben remuneraciones similares a las de sus análogos asalariados: un promedio mes de 3.3 SML vs. 3.6 (13 ciudades; primer semestre 2010); y porque las empresas están terciarizando los servicios profesionales antes prestados directamente por ellas, y lo están haciendo de dos maneras: a) comprando esos servicios a profesionales independientes que trabajan solos (en las 13 ciudades, el 48% de los no asalariados con alguna educación superior trabajan solos y ganan buenos ingresos) o que se asocian en pequeñas oficinas de profesionales (el 31% trabajan en empresas de hasta 10 trabajadores) y b) vinculando contratistas que laboran en la misma empresa pero que, como no son asalariados, se declaran independientes (el 21% trabajan en empresas de más de 10; 14% en empresas de más de 100).

GRÁFICO 21

Comportamiento del empleo moderno (en 13 ciudades hasta julio-septiembre 2010; en Medellín hasta abril-junio 2010) y de su componente asalariado (hasta julio-septiembre 2010)



Cálculos Banco de la República-Medellín con base en el DANE; Encuestas de hogares. Datos desestacionalizados mediante Census X-12. Empleo asalariado hasta julio-septiembre 2010 (cifras publicadas por el DANE). Empleo moderno 13 ciudades hasta abril-junio 2010 (cintas de las encuestas de hogares); hasta julio-septiembre 2010 (cifras procesadas directamente por el DANE). Empleo moderno AM Medellín hasta abril-junio 2010 (cintas de las encuestas de hogares).

Tanto en las 13 ciudades como en el AM de Medellín (gráficos 21A y 21B), el componente asalariado del empleo moderno había empezado a caer desde mediados del 2007 tocando un piso a fines del 2008. La reducción fue más pronunciada en la ciudad.

- Desde entonces, en las 13 ciudades, ha venido recuperándose por escalones: en 2009 subió en los primeros cinco meses, estancándose el resto del año y lo mismo ha pasado este año (subió hasta mayo y desde entonces ha crecido moderadamente).
- En Medellín, la recuperación del 2009 fue mucho más acentuada gracias a la política contracíclica practicada por la Alcaldía. Pasados los Juegos Suramericanos, experimentó una recaída hasta junio, de la que está saliendo otra vez. Su volumen en septiembre superaba ligeramente el tope máximo alcanzado en el 2007.

Por su parte, *el empleo moderno total* (asalariados + no asalariados con alguna educación terciaria) sufrió menos en 2008 y se ha recuperado más rápidamente desde el 2009.

- En las trece ciudades ha continuado creciendo este año. Aunque se redujo algo en el segundo trimestre, en septiembre superaba con creces el máximo alcanzado en 2007.
- En Medellín, la expansión del 2009 fue mayor. Pasados los efectos de la política contracíclica se redujo otra vez este año, al menos hasta junio, pero seguía estando en los niveles máximos del 2007.

B. SE PROSIGUE LA SUSTITUCIÓN DE EMPLEO MODERNO POCO EDUCADO POR MÁS EDUCADO

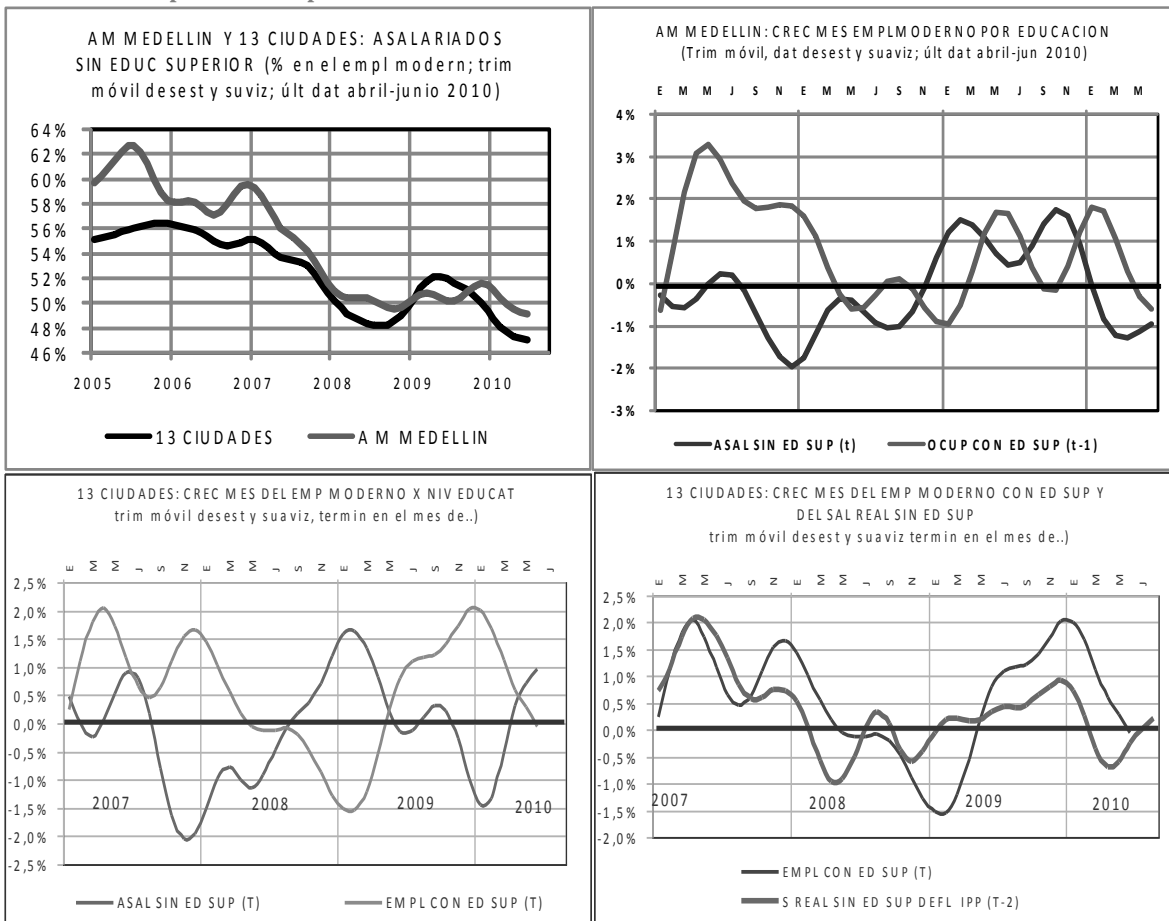
La tendencia de largo plazo contra el empleo moderno menos educado (asalariados sin educación superior) y favor del más educado (ocupados, asalariados o no, con alguna educación terciaria) se acentuó en el 2008 y, después de un respiro pasajero en la primera mitad del 2009 (13 ciudades) y en el último trimestre 2009 (AM de Medellín), se ha vuelto a acentuar desde entonces (gráfico 22A). De hecho, el dinamismo mensual de esos dos componentes del empleo moderno (más y menos educado) varía inversamente (gráfico 22B para Medellín y 22C para las 13 ciudades).

Si los empresarios ven que el salario real sin educación superior empieza a elevarse proceden a reemplazar, en un breve plazo, este tipo de trabajo, por trabajo calificado (gráfico 22D para el caso de las 13 ciudades), elevando el desempleo poco educado hasta que su salario real se

desacelere o baje. Fue lo que pasó en el 2009 en respuesta al alza de ese salario real. Dado el comportamiento del salario real no calificado deflactado por el IPP (gráfico 22D) cuyo crecimiento (todavía negativo) que se ha estado recuperando desde mayo, es posible que en el inmediato futuro, el empleo moderno más educado en las trece ciudades -que venía desacelerándose en el segundo trimestre de este año- vuelva a crecer, y que el crecimiento mensual del no calificado -que se ha venido insinuando, también desde mayo-, termine por abortar.

GRÁFICO 22

Dinámica del empleo moderno por niveles de educación



Cálculos Banco de la República-Medellín con base en el DANE; Encuestas de hogares. Datos desestacionalizados y suavizados (tendencias cíclicas Census X-12).

C. EL DESEMPLEO HA BAJADO ESTE AÑO; LA PARTICIPACIÓN LABORAL HA SEGUIDO SUBIENDO

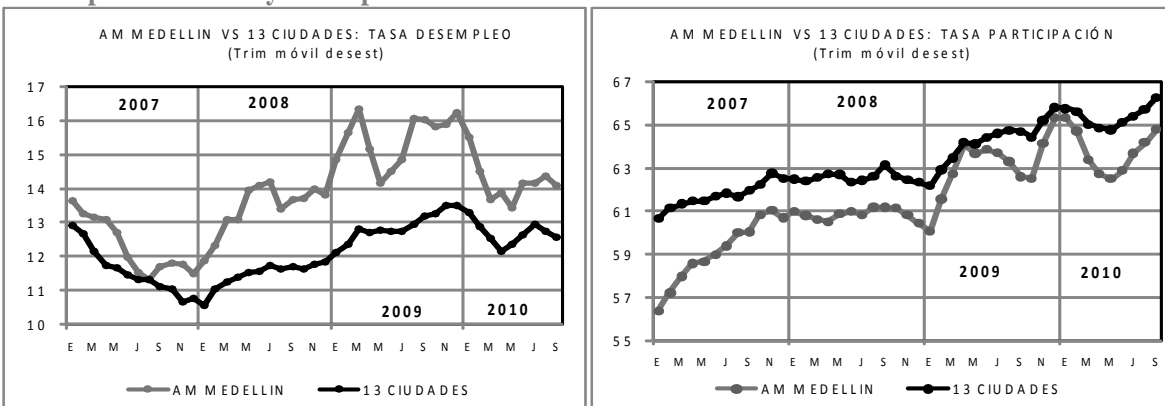
El desempleo (gráfico 23A) se había elevado durante 2008 y 2009, alcanzando un tope mayor en Medellín que en las 13 ciudades (16,3% vs. 13,5%). Este año ha bajado dentro de un comportamiento oscilante (cayó sustancialmente hasta abril/mayo; ha vuelto a subir ligeramente

desde entonces (en las 13 ciudades cayó algo en agosto y septiembre). La tasa desestacionalizada en el trimestre terminado en julio-septiembre, resultó ser del 14,1% (AM de Medellín) y del 12,6% (trece ciudades). Sin embargo, debe subrayarse que el diferencial en contra de la ciudad - que había alcanzado 2,8 puntos más en diciembre- se ha reducido este año (1,6 puntos en septiembre).

Durante el 2009, la participación laboral (gráfico 23B) se había disparado. Este año ha oscilado: bajó hasta abril y desde entonces ha vuelto a subir; con todo sigue siendo menor en el AM de Medellín (64,9% vs. 66,1%).

GRÁFICO 23

Participación laboral y desempleo



Fuente: DANE, Encuestas de hogares. Cálculos Banco de la República-Medellín. Datos hasta agosto 2010, publicados por el DANE; cifras observadas y desestacionalizadas mediante Censu X-12.

D. NÚCLEO DEL EMPLEO INFORMAL: SE RESISTE A CAER; RECIENTEMENTE HA VUELTO A ELEVARSE EN LA CIUDAD

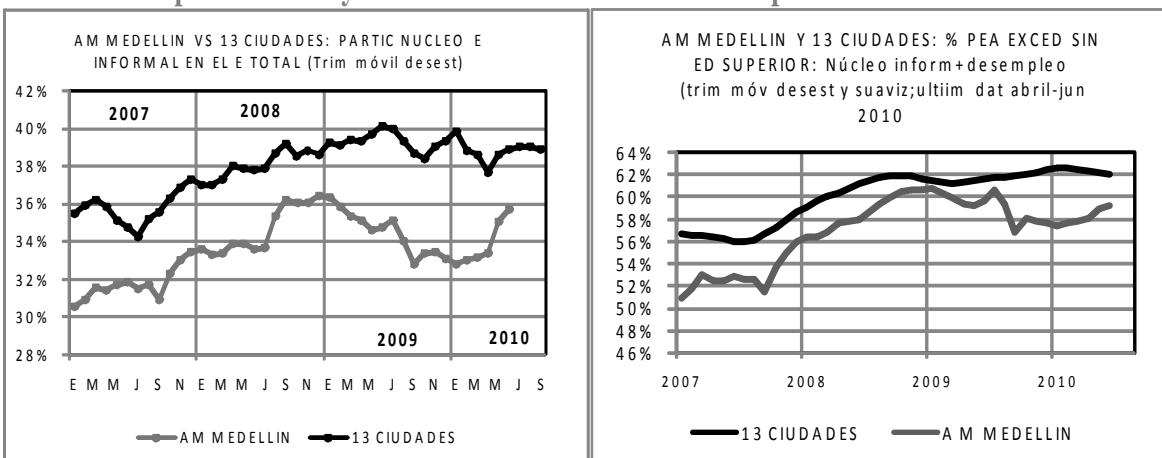
En las trece ciudades principales, el núcleo del empleo informal urbano (no asalariados con máximo bachillerato) representaba el 41% del empleo total en el año 2001; para el 2007 esa cifra había caído al 36%; desde entonces ha vuelto a elevarse: 39% (finales del 2009 y mediados 2010). Medellín ha sido una ciudad más moderna; el núcleo del empleo informal representaba el 38% en el 2001 y el 32% en el 2007; la cifra se elevó en el 2008 (36% a finales de ese año) y se redujo con la expansión del empleo asalariado poco educado vivida en el 2009 – comienzos del 2010. Para junio de este año ha vuelto a elevarse (36%) con la nueva caída de ese empleo. Ver gráfico 24A.

En el agregado de las trece ciudades (gráfico 24B) y para la población sin estudios superiores; el desempleo y la informalidad sumados (el

excedente laboral sin educación terciaria) representaban, desde comienzos del 2009 el 62% de la fuerza laboral, cifra igual a la de comienzos de la década y que había bajado al 57% en el 2007. En el AM de Medellín, ese excedente ha sido menor y, con el auge del empleo asalariado poco educado de fines del 2009, se redujo; este año está volviendo a elevarse.

GRÁFICO 24

Núcleo del empleo informal y excedente laboral sin educación superior



Cálculos Banco República-Medellín con base en el DANE; Encuestas de hogares. Datos hasta junio 2010 (cintas encuestas hogares Dane). Datos desestacionalizados con Census X-12.

E. SIN EMPLEO MODERNO PARA LOS MENOS EDUCADOS, LA INFORMALIDAD NO CAERÁ Y LA PARTICIPACIÓN LABORAL BAJARÁ MUY LENTAMENTE

Para la evolución futura del desempleo y la informalidad es crucial entender porqué la participación laboral (TP) no se reduce rápidamente. Por definición ($TP = TMO * PROF$) es el producto de la tasa moderna de ocupación (TMO) por la presión de oferta (PROF: la PEA por c/empleo moderno). La primera (la ocupación moderna) depende del ciclo económico; la segunda, la presión de oferta (ejercida, sobre todo, por los trabajadores secundarios), aumenta o disminuye con la pobreza de los hogares, es decir con las personas dependientes de cada trabajador moderno (gráficos 25A y 25B). La participación sube cuando se abren más empleos modernos o cuando la presión de oferta por c/empleo moderno aumenta... y viceversa.

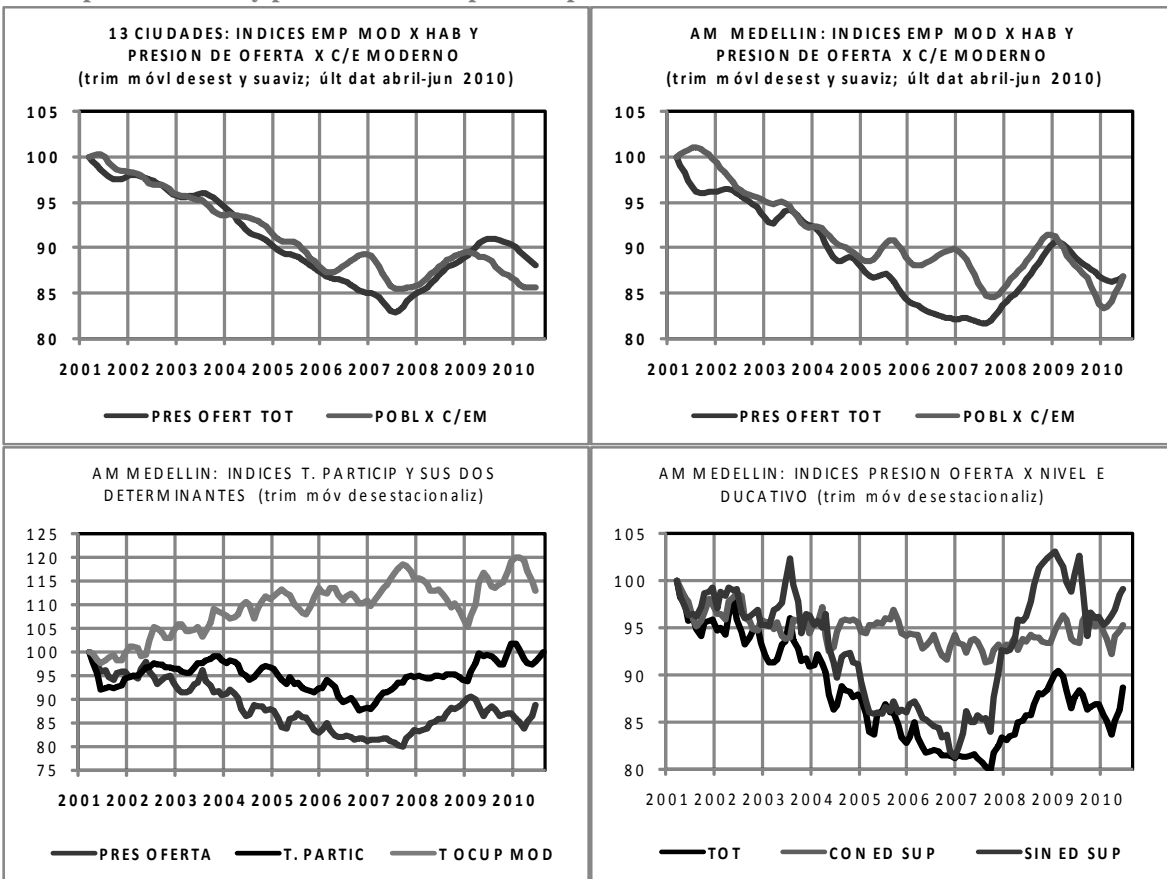
En la ciudad de Medellín, desde comienzos de la década y hasta mediados del 2007 (gráfico 25C) la tasa moderna de ocupación se elevó, pero la presión de oferta bajó (2004-2007) arrastrando hacia abajo la participación laboral. Durante el 2008, la ocupación moderna bajó, pero,

debido al empobrecimiento de los hogares, la presión de oferta creció; se compensaron y la participación permaneció estable. En 2009 la presión de oferta se estabilizó a alto nivel y la ocupación moderna se recuperó; por eso la participación se disparó. Este año la participación se ha estabilizado a alto nivel.

Debe destacarse (gráfico 25D) que la evolución de la presión de oferta depende sobre todo de la ejercida por la fuerza de trabajo poco educada; la de los más educados pesa menos y es más estable. Mientras los ingresos de los jefes poco educados no suban sustancialmente (lo que depende del comportamiento del empleo asalariado no calificado) la presión de oferta no bajará.

GRÁFICO 25

Participación laboral y presión de oferta por c/empleo moderno



Fuente: DANE Encuestas de hogares (cintas de las encuestas hasta junio 2010). Cálculos Banco de la República-Medellín. Datos desestacionalizados mediante Census X-12.

F. EMPLEO MODERNO Y EMPLEO ASALARIADO POR RAMAS EN MEDELLÍN DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO

Como vimos (gráfico 21B), durante el 2009, el empleo moderno (y también su componente asalariado) en el AM de Medellín experimentó una marcada recuperación, mayor que la de las 13 ciudades, gracias a la política contracíclica de la administración municipal. En ese año, la recuperación del empleo moderno fue mayor que la del asalariado debido a la gran expansión de los servicios profesionales, prestados por personas con alguna educación superior, de manera independientes solos o asociados en oficinas de profesionales o que trabajan en las empresas usuarias mediante contratos de servicios. Pasados los Juegos Suramericanos, la recaída ocurrida este año, al menos hasta junio, afectó a las principales ramas que habían liderado la expansión del 2009; la construcción, las actividades inmobiliarias; el comercio/hotelería e incluso a la industria.

Desde el cuarto trimestre del 2007 y durante todo el año 2008, *la industria manufacturera de la ciudad* (gráfico 26A) despidió personal, sobre todo no calificado. Durante el 2009 se produjo un repunte parcial (mayor para el empleo moderno total que para su componente asalariado). Este año el empleo moderno ha dejado de crecer y el asalariado ha comenzado a reducirse otra vez. Frente al tope máximo alcanzado en agosto del 2007, en junio último el primero seguía siendo 8% más bajo y el segundo 11% más bajo.

En la construcción, el empleo moderno y el asalariado evolucionan a la par (gráfico 26B). La crisis del 2008 había sido muy pronunciada: entre los diciembre 2007/2008 se perdió el 15% de los empleos modernos. Durante el cuarto trimestre 2009 y el primero del 2010, el empleo del sector experimentó un auge generado por las obras de los juegos Suramericanos y por la construcción de vivienda (la de la Alcaldía y la generada por el subsidio al crédito de vivienda), que lo situó en marzo muy por encima del tope máximo del 2007. No obstante, pasados los juegos y terminada la política de subsidios al crédito, ha vuelto a bajar desde abril. Con todo, para junio último, seguía siendo similar al máximo alcanzado durante el año 2007.

En el *comercio/hotelería* (gráfico 26C) la crisis 2008 del empleo moderno fue relativamente suave (algo mayor para su componente asalariado). Durante todo el año 2009 se expandió vertiginosamente alcanzando, entre diciembre 2009 y febrero 2010, un nivel 14,6% mayor frente al máximo del tercer trimestre del 2007. Pero, terminado estímulo positivo de los juegos Suramericanos, ha vuelto a resentirse, probablemente de manera temporal.

En el sector del *transporte/comunicaciones* (gráfico 26D), el empleo moderno (el total y su componente asalariado) se había reducido considerablemente desde la segunda mitad del 2007 y durante el año 2008. Entre abril y septiembre del 2009 experimentó una fase de auge que le permitió recuperar los niveles máximos del 2007. Desde entonces ha vuelto a caer alcanzando en junio el menor nivel observado desde el año 2007.

Sector financiero (gráfico 26E): Con fluctuaciones, el empleo -el asalariado y el moderno- del sector se redujo considerablemente durante 2008-2009. Pero comenzó a recuperarse vigorosamente desde finales del año pasado; recuperación que se ha mantenido este año.

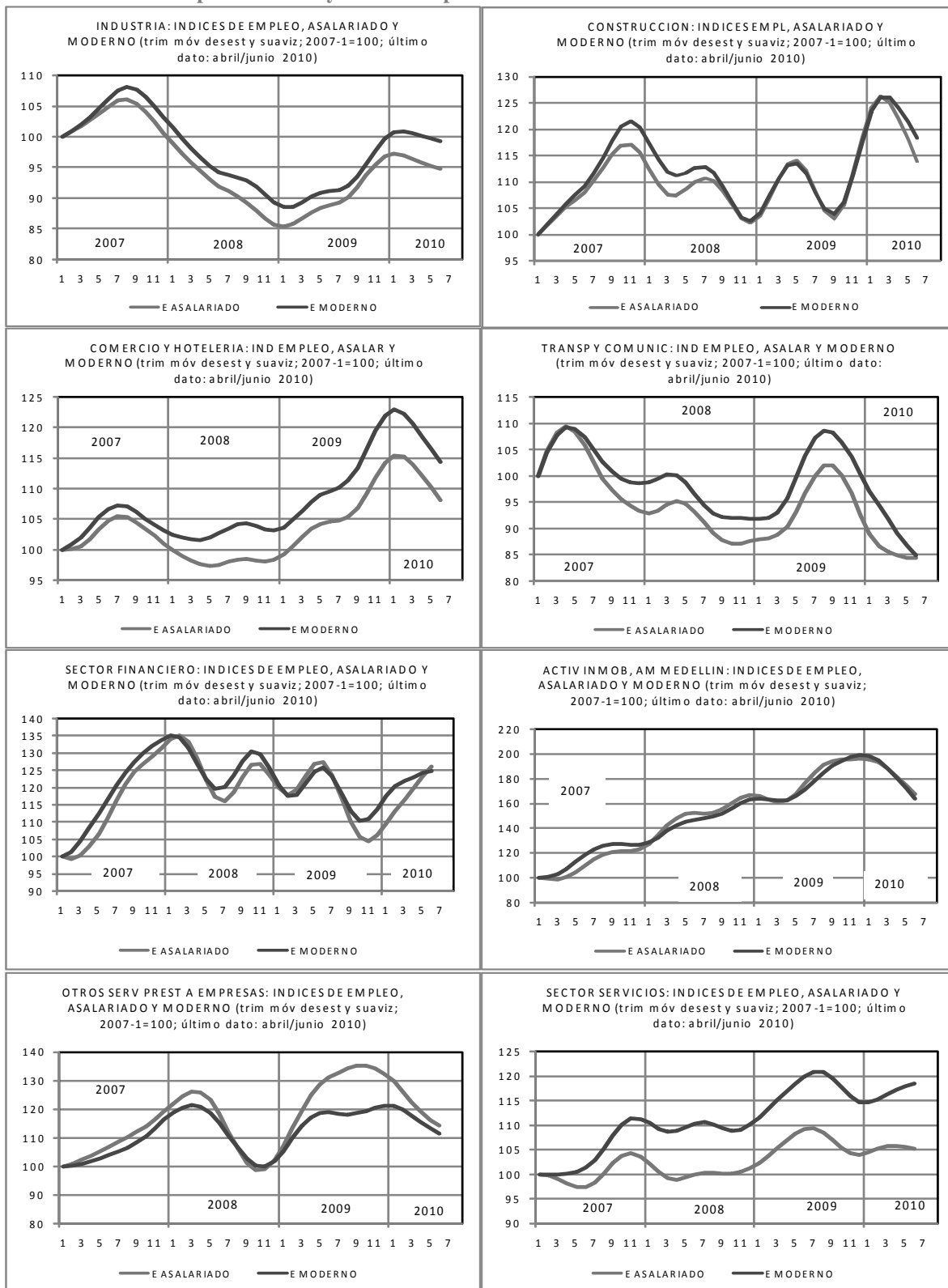
En las *actividades inmobiliarias* (gráfico 26F) ni el empleo asalariado ni el moderno (que marchan a la par) se resintieron con la crisis de 2008; siguieron creciendo lo mismo que en el 2009, cuando eran casi el doble del nivel alcanzado a comienzos del 2007. Este año, tal vez en respuesta a la finalización del programa de subsidios al crédito de vivienda, han comenzado a bajar de nuevo, ojalá de manera temporal.

En los *otros servicios prestados a las empresas, distintos a los inmobiliarios* (gráfico 26G) la crisis del empleo moderno, que comenzó en abril del 2008, tocó un piso a fines del 2008; para finales del 2009 se había recuperado del todo, pero este año ha comenzado a caer otra vez, volviéndose a situar en junio por debajo del máximo alcanzado en marzo del 2008. Pero, para el empleo asalariado, la reducción empezó antes, desde fines del 2009, debido probablemente al reemplazo de personal de planta por contratación de servicios profesionales a que han procedido las empresas de todas las ramas.

En el sector de los servicios sociales, comunales y personales (gráfico 26H) la crisis del 2008 redujo apenas ligeramente el empleo asalariado y estabilizó el empleo moderno en su conjunto. La recuperación del 2009 fue más acentuada para este último que, después de una reducción pasajera en el cuarto trimestre, ha vuelto a crecer este año; para junio superaba ampliamente (en 6,5%) el nivel alcanzado a fines del 2007.

GRÁFICO 26

AM de Medellín: empleo moderno y asalariado por ramas



Cálculos Banco de la República_ Medellín con base en el DANE; Encuestas de hogares. Trimestres móviles desestacionalizados y suavizados (tendencia cíclica) mediante Census X-12.

IV. CONSIDERACIONES FINALES

Siguiendo la tendencia del compendio nacional, a septiembre de 2010 la economía antioqueña continuó con una aceptable recuperación, hecho que se pudo evidenciar en el comportamiento de diferentes variables que miden la actividad departamental.

Los indicadores que dieron cuenta de la conducta comercial e industrial fueron positivos, resultado de la evolución sectorial en lo corrido del año. Igualmente, se tiene una buena percepción en cuanto a las expectativas para los próximos periodos. La venta de vehículos nuevos continuó su ascenso, acercándose a las cifras de 2007.

Coherente con el anterior panorama, creció el consumo de energía eléctrica y gas natural, especialmente en el uso industrial y residencial.

Análogo a este comportamiento se desempeño el sistema financiero local, elevando los saldos de las cuentas pasivas y activas, especialmente éstas últimas en las líneas de vivienda, comercial y consumo.

Por su parte, la edificación de vivienda continuó jalonando el sector de la construcción, convirtiéndose en pilar para la recuperación económica regional, según lo reportado por el área aprobada, las ventas y la oferta de unidades.

En lo que respecta al comercio exterior, las exportaciones mantuvieron su crecimiento, principalmente impulsadas por las ventas de oro. Las compras externas, efecto de la coyuntura cambiaria, fueron dinámicas esencialmente en insumos y bienes de capital para la industria, y bienes de consumo.

Adicionalmente, los indicadores del mercado laboral presentaron mejoría para el periodo estudiado; de igual manera sucedió con el comportamiento de la inflación, que se mantuvo en niveles bajos y estables.

Un buen balance manifestaron las colocaciones del sistema financiero del el departamento del Chocó. En igual dirección estuvo el recaudo de impuestos nacionales, la producción pesquera en el río Atrato y las exportaciones de madera y minerales, con destino a China y México. Por su parte, el IPC y la tasa de desempleo determinaron menores variaciones que en anteriores trimestre.

ENTIDADES PARTICIPANTES PROVEEDORAS DE INFORMACIÓN

ANDI, Aguas del Atrato - EPM, Banco de la República, Camacol, Cámara de Comercio de Medellín, Corporación Colombia Internacional, Cotelco, DANE, DIAN, Distribuidora del Pacífico – Dispac, Econometría, EPM, Fenalco Antioquia, Finagro, Superfinanciera.



Equipo Técnico:
Pablo E. González Gómez
Octavio Zuluaga Rivera
Jaime Martínez Mora
Francisco Villadiego Yanes

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:
BER_noroccidente@banrep.gov.co

El Boletín Económico Regional (BER) es una publicación trimestral elaborada por los Centros Regionales de Estudios Económicos (CREE) del Banco de la República, cuyo propósito es ofrecer a los agentes de la economía y público en general información periódica, confiable y oportuna sobre la evolución de las principales variables de la actividad económica de las regiones del país y los departamentos que las componen. Se brinda como una herramienta que pueda contribuir para las proyecciones y decisiones de inversión pública y privada, así como del consumo de hogares.

El Boletín Económico Regional del Noroccidente colombiano comprende los departamentos de Antioquia y Chocó. Su producción cuenta con el valioso aporte de diferentes entidades de orden local y nacional.