



BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL

Suroccidente*

IV 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 Interno y externo
2. Industria
3. Sistema financiero
4. Construcción
5. Transporte aéreo
6. Mercado Laboral

Marzo de 2009

Número 11

IV 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

- Al finalizar 2008, la economía regional logró contrarrestar los efectos de hechos adversos tanto locales, como nacionales e internacionales, apoyada por un consumo racional de los hogares y respaldado por las remesas del exterior y el ahorro. A pesar que el comercio se resintió en la época decembrina frente a los volúmenes de un año atrás, los resultados futbolísticos y un turismo masivo nacional e internacional compensaron el consumo local de bienes y servicios.
- Signos de desaceleración en varias actividades no han sido tan marcados como esperaban algunos analistas, por el contrario, muchas actividades representativas de la región se distinguen por un comportamiento más moderado. Es así como apoyadas por una demanda externa relativamente estable, se mantienen las actividades de impresos y editoriales, papel y cartón, productos de caucho y de plástico. Igualmente, se fortalecen las actividades de servicios en transporte y servicios a las empresas, inmobiliarios, financieros y seguros, con gradual expansión en la región.
- En 2008 los resultados del sistema financiero del Suroccidente mostraron recuperación en captaciones y cartera. Durante el año crecieron los desembolsos del crédito ordinario dirigido a empresas y personas de amplia capacidad de pago, igual que los microcréditos y el crédito para adquisición de vivienda, mientras el destinado al consumo se contrajo sustancialmente, denotando los efectos de una política monetaria acertada en el sentido de regular los desbordes de la demanda agregada.
- El ascenso de la inflación en 2008 fue resultado de alzas de alimentos como Hortalizas, frutas, tubérculos cuya oferta no estuvo estimulada ante una política poco adecuada para contrarrestar los exagerados aumentos en precios, e igualmente, alzas por encima de lo previsto en combustibles afectaron otros precios de la economía como los costos de producción, tema de gran preocupación de los empresarios del Valle de resto de Colombia
- Los proyectos de inversión para el 2009 en las administraciones públicas del Valle, Cauca y Nariño son significativos en recursos y ojalá en esta ocasión cumplan su cometido de señalar y encauzar positivamente la actividad económica de la región, sirviendo de políticas contra cíclicas que compensen la desaceleración, impulsen un crecimiento sostenido y sustentable de la demanda interna y recuperen el nivel de crecimiento económico, particularmente, en la generación de ingreso para las familias.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

1. Comercio

1.1 Comercio interno

Al cierre del año, el comercio de Cali, Popayán y Pasto reportaron sensible reducción en ventas de juguetería, muebles, electrodomésticos y productos para el hogar, mientras se observó constante demanda por prendas de vestir y confecciones, así como calzado y servicios de recreación y turismo. Teniendo en cuenta que el año 2007 fue atípico por el desborde de la demanda agregada, el cierre del 2008 no fue tan traumático como algunos esperaban, tanto por la fluidez de liquidez en el sistema financiero local, como el crecimiento de las remesas de los trabajadores en el exterior, las cuales representaron 9% del consumo final de hogares en el PIB del Valle, gracias al fortalecimiento del dólar en el último trimestre, que amplió la capacidad de compra de los receptores al final del año, estimulando mayores compras.

En cuanto a remesas por regiones, el Valle del Cauca alcanzó una participación del 28.6% en recepción al cierre del último trimestre de 2008, cifra concordante con los resultados del censo de 2005, donde el 23% de los hogares del Valle del Cauca mantenían familiares en el exterior.

En el 2008 el país recibió US\$4.842,4 en remesas, 7,8% superior a las recibidas en el 2007 y de acuerdo con la participación, para el Valle del Cauca se estimaría un monto equivalente a más de una cuarta parte del total, lo que corresponde a un poco más de mil doscientos millones de dólares ó cerca de 2.8 billones de pesos, que sirvieron para financiar el consumo de los hogares y estimular el ahorro y la inversión de las familias vallecaucanas

durante el año. España se ubicó en el primer lugar de envío de remesas con 37,0%, de participación, desplazando al segundo lugar a Estados Unidos con 36,2%, mientras en tercer lugar se ubicó Venezuela con el 9,1% y le siguieron Reino Unido con 2,8%; Italia 2,3% y Panamá con 1,5%; entre otros.

Las remesas provenientes de Estados Unidos fue uno de los factores que impulsaron el avance hasta septiembre, actuando como compensación por la apreciación del peso, mientras que la reducción de los giros en el último trimestre del año se explica por motivos de previsión frente a menores expectativas de empleo y mayor reintegro en pesos de los montos enviados por la devaluación del peso.

Remesas desde Venezuela: el inesperado crecimiento observado en el año 2008 podría estar relacionado con la existencia de un estímulo cambiario por parte del gobierno del vecino país, así como de una mayor población colombiana residente que se ha trasladado en los últimos años. El estímulo cambiario surgió con la decisión de CADIVI de fijar un cupo de venta de dólares a la tasa de cambio preferencial, menor a la tasa de cambio del mercado para el envío de divisas a los familiares de residentes en el exterior, entre otras operaciones internacionales. Este cupo y el precio de venta de los dólares desincentivaron la compra de divisas en el mercado libre y su envío a través de mecanismos informales. Adicionalmente, este fenómeno coincidió con el aumento del número de colombianos residentes en dicho país y de sus ingresos, debido al crecimiento económico de Venezuela.

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

Cuadro 1.1

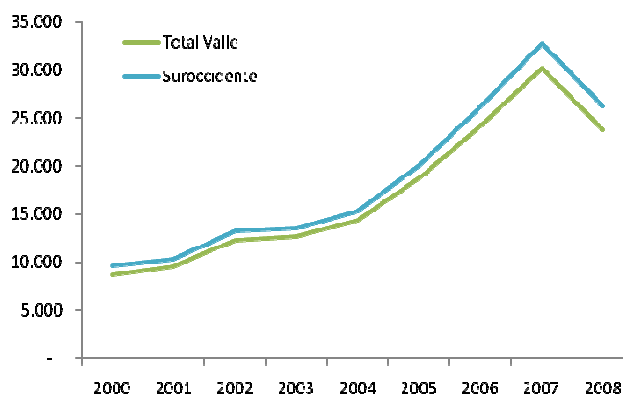
Ventas de vehículos en el Valle, Suroccidente y Total nacional - variación anual y participación 2000-2008

	Total Valle	var. %	Suroccidente	var. %	Valle / Suroccidente/ País	País	Total País	var. %
2000	8.673		9.638		14%	16%	60.156	
2001	9.513	10%	10.320	7%	15%	16%	64.133	7%
2002	12.302	29%	13.265	29%	14%	15%	89.945	40%
2003	12.643	3%	13.527	2%	14%	14%	93.533	4%
2004	14.362	14%	15.359	14%	13%	14%	113.768	22%
2005	18.769	31%	20.093	31%	13%	14%	143.397	26%
2006	24.160	29%	26.090	30%	12%	13%	195.296	36%
2007	30.216	25%	32.732	25%	12%	13%	257.882	32%
2008	23.760	-21%	26.217	-20%	11%	12%	217.047	-16%

Fuente: Econometría

Gráfico 1.1.

Suroccidente y Valle: número de vehículos vendidos anualmente 2000-2008



Entretanto, las menores ventas de vehículos durante el año 2008 en la región, fue un fenómeno generalizado a lo largo y ancho del país y su reducción se encuentra principalmente asociada a la desaceleración del consumo de hogares en la región, aunque el gran impacto se deba más al efecto estadístico al compararse con 2007, año excepcional en el comportamiento de las ventas de vehículos, como se aprecia en el gráfico 1.1. Este mercado regionalmente podría incluso mantenerse este año con los niveles alcanzados entre 2005 y 2006, teniendo en cuenta lo esperado en otros países sobre este mercado.

De otro lado, los fuertes aumentos en los precios de los alimentos, en parte por decisiones poco

acertadas, como en el caso del arroz, por la tardanza en autorización para importar arroz, así como el estímulo del 25% sobre el precio a productores para almacenar una cosecha de alta productividad, llevaron a los consumidores colombianos a soportar precios con ajustes hasta del 75%, afectando la calidad de vida de los hogares de menores ingresos. Igualmente se observaron desbordes en precios de alimentos y otros productos de la canasta familiar, principalmente hortalizas, frutas, tubérculos y leche, afectados además por el cambio climático. El paro de corteros tuvo alguna incidencia sobre el precio de azúcares y derivados en el último trimestre del año.

Gráfico 1.3.

Variación porcentual de las ventas minoristas, según grupos de mercancías - Total nacional 2008

Grupos de mercancías	Enero - Diciembre 2008		
	Variación anual		
	Nominal	Real	Contribución
Total comercio minorista	5,45	0,46	0,46
Total comercio minorista sin vehículos	7,75	1,11	
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	11,84	-0,63	-0,20
2. Licores, cigarros y cigarrillos	1,52	-3,31	-0,13
3. Productos textiles y prendas de vestir	-0,75	-0,30	-0,03
4. Calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero	6,64	7,32	0,32
5. Productos farmacéuticos	5,82	0,74	0,02
6. Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería	5,54	3,21	0,18
7. Electrodomésticos y muebles para el hogar	0,66	0,16	0,01
8. Artículos y utensilios de uso doméstico	-0,89	-3,34	-0,08
9. Productos para el aseo del hogar	7,96	-0,38	-0,02
10. Equipo de informática, hogar	24,38	35,85	0,55
11. Libros, papelería, periódicos y revistas	10,33	6,63	0,09
12. Artículos de ferretería, vidrios y pinturas	2,76	0,54	0,00
13. Repuestos y accesorios para vehículos	7,16	2,13	0,03
14. Vehículos automotores y motocicletas	-7,32	-2,92	-0,47
15. Lubricantes para vehículos automotores	6,13	1,26	0,00
16. Otras mercancías no especificadas anteriormente	10,46	3,91	0,20

Fuente: DANE

^p Provisional

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

El menor crecimiento en el crédito de consumo, tanto por mayores exigencias para el otorgamiento, como por la menor disposición de las familias para asumir nuevos compromisos financieros, fue una señal percibida en el comercio, al ver disminuidas sus ventas.

Por último, los fuertes aumentos en precios de alimentos, combustibles, algunos servicios regulados y derivados, afectó el consumo de los hogares al obligarse a disminuir cantidades de bienes y servicios adquiridos frente a un ingreso que ha permanecido constante, y en algunos casos diezmado por la pérdida de empleo de algún miembro del hogar.

La encuesta mensual de ventas en el comercio minorista de 2008, reportó desaceleración al alcanzar un crecimiento real acumulado de tan solo 1.11% sin incluir vehículos, luego de haber crecido 5.42% en el año 2007.

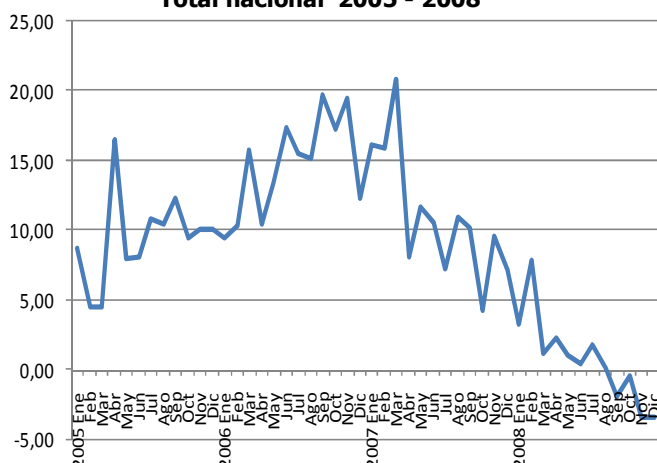
explicada por la fuerte caída en vehículos, licores y utensilios para el hogar. Sin embargo, para el Valle del Cauca y el Suroccidente la desaceleración en las ventas minoristas no fue de la magnitud promedio, por cuanto los grupos de artículos producidos alcanzaron crecimientos moderados en ventas, aunque si fueron afectadas por el aumento generalizado de los precios.

El descenso en el ciclo de la demanda interna podrá afectar la oferta regional dependiendo de la magnitud en su contracción, puesto que por el lado de la demanda externa, es indudable que no habrá compensación, al menos para el presente año, salvo que por innovación con estrategias comerciales se logre impulsar nuevos mercados y diversificar productos por parte de la clase empresarial. No obstante, se podría esperar una política contracíclica por parte de las administraciones públicas de la región y ojalá del resto del país, para forjar un fuerte impulso que sustente los niveles de ingreso de las familias de forma productiva, manteniendo el empleo con inversiones. De esta forma se podría apelar en primera instancia a la solidaridad vallecaucana para preferenciar el consumo de bienes y servicios producidos por la región y el país, con el ánimo de proteger el empleo de cientos de colombianos amenazado por la reducción en las ventas.

A manera de ejemplo, una política de financiamiento blando para la adquisición de vehículos nacionales, debería complementarse con la norma de congelación del parque automotor colombiano, de tal forma que obligue a *chatarizar* vehículos antiguos, tanto públicos como privados. De esta forma, las

Gráfico 1.2

Variación porcentual anual de las ventas minoristas - Total nacional 2005 - 2008



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

El menor ritmo de crecimiento de la demanda interna implícita en el comercio minorista del país, es

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

políticas de restricción de circulación vehicular en las principales ciudades disminuirían.

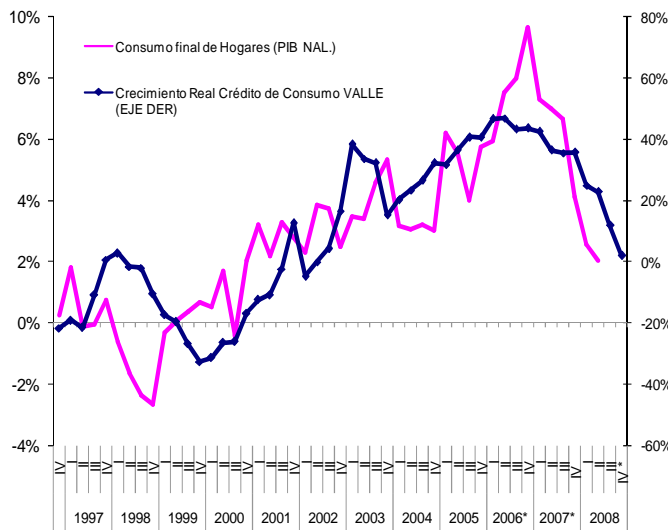
Por su parte, si la industria automotriz colombiana adquiere los vehículos antiguos como parte de pago, éstas acordarían su fundición con las diferentes siderúrgicas del país para la fabricación de autopartes metálicas que requieren las ensambladoras. Cada matrícula antigua se renovarían con el ingreso de un nuevo automotor y se evitaría el colapso de la red vial urbana y nacional. Igualmente, una tasa de tributación automotriz creciente y acorde con la antigüedad del vehículo, podría ser un gran incentivo para mantener actualizado el parque automotor colombiano y daría un gran dinamismo al sector.

Los ingresos por matrículas nuevas obedecerían únicamente a la ampliación de la red vial urbana que se repartiría a las ciudades y regiones que aumenten la longitud vial, proporcional al crecimiento de las vías nuevas, convirtiéndose en un estímulo para las administraciones públicas en la construcción de infraestructura vial en forma competitiva.

La aplicación de medidas contracíclicas, implica innovar, recurrir a la creatividad para afrontar la caída de la demanda externa y buscar compensación con la demanda interna. La contracción de la demanda agregada explicada por la reducción del consumo de los hogares a nivel nacional, necesariamente comenzará a afectar la oferta del Suroccidente. La desaceleración en el crecimiento real del crédito de consumo en el Valle del Cauca estaría anticipando un menor crecimiento del PIB Nacional, como se observa en el (Gráfico 1.3). De aquí la importancia de buscar un consenso de ideas y estrategias para amortiguar el

efecto contagio de la crisis financiera global, que aún mantiene el riesgo de profundizarse.

Gáfico 1.3
Crecimiento anual real del crédito de consumo del Valle del Cauca y consumo final de hogares en el PIB nacional diciembre 1996 - 2008



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

1.1 Exportaciones:

Menores precios de productos básicos vienen afectando sensiblemente el comportamiento de las exportaciones de Colombia hacia países productores de petróleo, cobre, aluminio, hierro y acero, como son los vecinos y otros socios comerciales. El Suroccidente no ha sido ajeno a la desaceleración de las exportaciones no tradicionales, al alcanzar en 2008 un crecimiento de solo el 5.9% y totalizar US\$2.361 millones. En 2008, el total nacional de las exportaciones no tradicionales se situaron en US\$17.623 millones con un avance de 11.6%, mientras que las tradicionales se ubicaron en US\$20.002 millones, 40.8% más que en 2007, con lo

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

cual el consolidado alcanzó los US\$ 37,625.9 millones, 25.5% superiores al de 2007

El crecimiento moderado de las exportaciones no tradicionales anticipa la posible desaceleración anunciada, como los primeros síntomas de los efectos de la crisis financiera global sobre la economía de la región, particularmente sobre el sector industrial del Suroccidente. En efecto, en el mes de diciembre las exportaciones del Valle presentaron una caída de 7.6% y en el Suroccidnete del 7.9%, alcanzando solo los 173 millones de dólares frente a los 178 millones del mismo mes de 2007.

Cuadro 1.2
Exportaciones del Suroccidente por departamentos
2008
(miles de dólares FOB)

Departamentos	2008	2007	Var %.	Part. %.
Exportaciones no tradicionales				
Valle del Cauca	2.156.853	2.029.539	6,3%	91,4%
Cauca	148.194	140.684	5,3%	6,3%
Nariño	55.885	59.537	-6,1%	2,4%
Putumayo	75	2	n.a.	0,0%
Subtotal	2.361.007	2.229.763	5,9%	100,0%
Exportaciones de café				
Valle del Cauca	120.488	102.138	18,0%	5,1%
Cauca	63.832	77.170	-17,3%	2,7%
Nariño	55.065	48.376	13,8%	2,3%
Subtotal	239.386	227.684	5,1%	10,1%
Exportaciones Totales				
Valle del Cauca	2.277.342	2.131.677	6,8%	87,6%
Cauca	212.026	217.855	-2,7%	8,2%
Nariño	110.950	107.913	2,8%	4,3%
Putumayo	75	2	3720,4%	0,0%
Total	2.600.393	2.457.446	5,8%	100,0%

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

Por su parte, las ventas externas de café aumentaron en todo el país 10.2%, al totalizar US\$1.905 millones, de los cuales el Suroccidente aportó el 13% y se ubicó en el cuarto lugar entre las siete regiones y Bogotá. En primer lugar se ubicó el eje Cafetero con 34%, seguido por la región central

con el 24% y Antioquia con el 15%. Por departamentos, el Valle del Cauca aumentó en 18% las exportaciones de café ocupando el quinto lugar entre 20 departamentos exportadores del grano, superado solo por los departamentos del eje cafetero, Huila y Antioquia; este último disminuyó en 40% las ventas externas en el año.

Por otro lado, el Valle conserva el liderazgo en materia de exportación de productos de cobre, desde perfiles, cables, trenzas, eléctricos, hasta chatarra de cobre, industria que paulatinamente ha ganado un espacio en el mercado externo por su especialización en la transformación del metal básico importado, lo que le ha permitido adquirir un amplio nivel de competitividad.

En el campo de las carnes, Valle y Nariño hacen sus primeras incursiones en materia de vacuno a pesar del gran volumen que exportan los departamentos vecinos a Venezuela. Llama la atención el fuerte impulso que está tomando la exportación a países asiáticos de trozos y despojos de carne de aves, liderada por varios departamentos donde el Valle podría iniciar una gran cruzada y participar del incipiente mercado de exportación.

Por países, Venezuela ocupó el primer lugar concentrando el 23% de las exportaciones del Valle, no obstante haber crecido solo el 7% en el año. Seguidamente se ubicó Ecuador aglutinando el 15% con un crecimiento del 19.5% y el tercer lugar fue para el mercado de Estados Unidos que concentró el 13% y donde las exportaciones crecieron 12.6%, lo cual lo consolida como muy promisorio para el Valle del Cauca, teniendo en cuenta que en 2008 las ventas totales del país a Estados Unidos crecieron 11.7%, sin

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

incluir petróleo y sus derivados, cerca de un punto menos que las del Valle.

Cuadro 1.3
Exportaciones del Valle del Cauca por países de destino en 2008
(miles de dólares FOB)

Pais	2.008	2007	Var. %	Part. %
Venezuela	532.071	497.189	7,0%	23%
Ecuador	332.536	278.205	19,5%	15%
Estados Unidos	297.526	264.213	12,6%	13%
Peru	205.116	225.158	-8,9%	9%
Chile	109.607	109.205	0,4%	5%
Zona Franca de Cucuta	87.366	117.816	-25,8%	4%
Brasil	68.512	37.984	80,4%	3%
Mexico	66.249	80.742	-18,0%	3%
Panama	53.452	43.512	22,8%	2%
Japon	51.206	14.275	258,7%	2%
Zona Franca de Palmaseca-Ca	37.363	77.513	-51,8%	2%
Costa Rica	33.158	21.890	51,5%	1%
Republica Dominicana	32.550	28.703	13,4%	1%
Puerto Rico	28.782	28.977	-0,7%	1%
Reino Unido	26.472	7.963	232,4%	1%
Corea (Sur), Republica de	25.713	14.994	71,5%	1%
Guatemala	24.361	24.385	-0,1%	1%
Bolivia	22.920	17.040	34,5%	1%
Haiti	18.919	32.741	-42,2%	1%
Espana	18.016	12.901	39,7%	1%
Jamaica	15.438	19.888	-22,4%	1%
Argentina	13.124	10.850	21,0%	1%
China	13.107	12.920	1,4%	1%
Sudafrica, Republica de	12.721	7.901	61,0%	1%
Cuba	10.907	13.834	-21,2%	0%
Francia	10.218	15.057	-32,1%	0%
Alemania	9.996	22.453	-55,5%	0%
Subtotal principales	2.157.406	2.038.311	5,8%	95%
Resto	119.936	93.365	28,5%	5%
Total Exportado	2.277.342	2.131.677	6,8%	100%

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

Los productos locales más cotizados en el mercado norteamericano fuera de oro y café durante 2008 fueron: bolsos de mano, suéteres, pullovers,

bombones, caramelos, confites, pantalones, azúcar, carburorreductores, limas, herramientas, fajas, bragas, conductores eléctricos, prendas de vestir, esparadrapos y venditas.

Por capítulos de arancel, las exportaciones del Valle del Cauca siguen siendo dominadas por la cadena del azúcar, a pesar que en 2008 registró una significativa reducción las ventas de azúcar al mercado externo, seguidas por la cadena papelera y por el capítulo de eléctricos, especialmente cables y productos de cobre, como se aprecia en el Cuadro 1.4.

Cuadro 1.4
Exportaciones del Valle del Cauca según principales capítulos del arancel en 2008
(miles de dólares FOB)

CAP. DESCRIPCIÓN	2008	Var % 2008/2007	Part %	Part acumulada %
Total general	2.277.342	6,8%	100,0%	
17 Azúcares y confitería	311.501	-14,9%	13,6%	13,6%
48 Papel, cartón y manufacturas	237.594	21,3%	10,4%	24,0%
85 Aparat.eléctrico, grab.imagen	167.297	-9,5%	7,3%	31,3%
40 Caucho y sus manufacturas	156.800	19,3%	6,9%	38,2%
71 Perlas, piedra y metales preciosos	152.390	6,4%	6,7%	44,8%
30 Productos farmacéuticos	124.727	44,2%	5,5%	50,3%
9 Café, té y especias	122.623	18,0%	5,4%	55,7%
33 Aceites esenciales, perfumería, co	107.058	23,4%	4,7%	60,3%
21 Prep. alimenticias diversas	101.994	43,2%	4,5%	64,8%
34 Jabones, ceras artificiales, pastas	73.958	35,5%	3,2%	68,0%
62 Pren, compl.vestir except. de pun	50.582	3,2%	2,2%	70,3%
15 Grasas y aceites minerales o vege	49.849	376,0%	2,2%	72,4%
39 Materias plásticas y manufacturas	45.585	26,8%	2,0%	74,4%
74 Cobre y sus manufacturas	44.897	0,8%	2,0%	76,4%
61 Prendas, complementos de vestir	41.564	-37,1%	1,8%	78,2%
76 Aluminio y sus manufacturas	41.116	-2,0%	1,8%	80,0%
19 Preparac. cereal, leche, pastelería	39.292	31,5%	1,7%	81,7%
49 Editoriales, prensa, textos	35.718	35,4%	1,6%	83,3%
29 Productos químicos orgánicos	28.400	42,5%	1,2%	84,5%

Fuente: DANE. Cifras provisionales. Cálculos CREE Banco de la República- Cali.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

1.2 Importaciones

Al cierre de 2008, las importaciones del Suroccidente colombiano totalizaron US\$4.878,8 millones de dólares CIF, 14% más que en 2007 cuando crecieron 29%. Esta desaceleración en compras externas obedece al mayor tipo de cambio observado durante el último trimestre del año y marcará un cambio de tendencia en el mercado externo local, lo que se acentuará en el 2009 por importaciones más costosas.

Por tipo de productos el suroccidente importó más de 5400 posiciones arancelarias, donde se destacan alambre de cobre en primer lugar, seguido por vehículos, maíz amarillo, llantas y neumáticos, camperos, aceite de soya en bruto, trigo, motocicletas, materias primas para la industria química y farmacéutica, electrodomésticos y maquinaria y equipo.

Cuadro 1.5
Importaciones del Suroccidente por departamentos
Miles de dólares CIF y porcentajes

Departamentos	2008	2007	variación anual porcentual				
			08/07	07/06	06/05	05/04	04/03
Valle del Cauca	4.255.688	3.682.612	16%	32%	27%	29%	28%
Cauca	321.558	284.228	13%	31%	7%	31%	-18%
Nariño	299.401	301.422	-1%	-2%	43%	151%	14%
Putumayo	2.150	407	428%	-44%	-2%	-72%	529%
	4.878.797	4.268.669	14%	29%	27%	34%	23%

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

En 2008 el Valle del Cauca y el Suroccidente, trajeron de Estados Unidos maíz amarillo, televisores, trigo, aceite de soya en bruto, urea, soya, polietileno, sebos, diversos productos químicos, gasolina entre los más importantes.

Por países de origen de las importaciones, la región aprovechó la apreciación del peso frente al dólar en los primeros trimestres del 2008 para concentrar sus compras en Estados Unidos, país que

conservó el primer lugar con el 26% del total importado por la región, seguido de lejos por Ecuador, Perú y China, cada uno con el 7%. A su turno, México concentró el 6%, Corea del Sur el 5%, mientras Japón, Brasil, y Panamá ajustaron cada uno el 4%. Otros proveedores externos importantes del suroccidente fueron Chile, Suiza, India, Alemania, Canadá, Venezuela y Argentina, que juntos cubrieron el 81% del total importado.

Cuadro 1.6
Importaciones del Suroccidente por departamentos
Según principales países de origen en 2008
Miles de dólares CIF

	Valle	Cauca	Nariño	Putumayo	Total
Total general	4.255.678	321.558	299.401	2.150	4.878.786
ESTADOS UNIDOS	1.145.829	104.241	2.637	1.732	1.254.439
ECUADOR	76.305	1.446	258.086	222	336.059
PERU	297.896	4.009	30.232	-	332.137
CHINA	313.451	6.947	1.205	10	321.613
MEXICO	276.102	20.785	61	-	296.948
COREA DEL SUR	222.436	27.258	-	-	249.693
JAPON	209.596	2.464	77	-	212.138
BRASIL	173.008	10.117	179	49	183.354
PANAMA	166.017	6.628	47	-	172.693
CHILE	143.499	20.000	1.031	-	164.530
SUIZA	94.645	10.209	3	-	104.857
INDIA	95.553	5.461	-	-	101.014
ALEMANIA	74.134	8.213	198	-	82.545
CANADA	72.555	2.427	1.406	-	76.388
VENEZUELA	53.398	20.248	88	118	73.852
ARGENTINA	66.525	807	1.744	-	69.075
Resto de países	774.730	70.298	2.405	19	847.452

Fuente: DIAN –DANE. Cálculos: CREE Cali
p: cifras provisionales

Por departamentos, el Valle del Cauca mostró una recomposición de las importaciones según su uso o destino económico, donde el 47% de los importados se concentró en materia prima para la industria local, especialmente para alimentos y concentrados. Entretanto, los bienes de consumo importados abarcaron el 29%, liderado por automóviles familiares y electrodomésticos.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Cuadro 1.7
Importaciones del Valle del Cauca según uso o destino económico Miles de dólares CIF

Descripción	2007	2008	Var. %	Part. %
Total general	3.682.612	4.255.678	16%	100%
BIENES DE CONSUMO	1.028.136	1.217.395	18%	29%
1 Bienes de consumo no duradero	477.293	571.411	20%	13%
2 Bienes de consumo duradero	550.843	645.984	17%	15%
MATERIAS PRIMAS E INTERMEDIOS	1.742.896	1.992.299	14%	47%
3 Combustibles, lubricantes y conexos	9.642	23.721	146%	1%
4 Materias primas e intermedios agricultura	164.279	203.632	24%	5%
5 Materias primas e intermedios industria	1.568.974	1.764.946	12%	41%
BIENES DE CAPITAL Y MAT. DE CONSTRUCC	911.050	1.045.952	15%	25%
6 Materiales de construcción	63.998	95.825	50%	2%
7 Bienes de capital para la agricultura	14.990	10.551	-30%	0%
8 Bienes de capital para la industria	402.097	519.544	29%	12%
9 Equipo de transporte	429.964	420.031	-2%	10%
DIVERSOS	531	32	-94%	0%

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

De otro lado, el 19% del total importado por la nación se concentró en productos de consumo final, mientras en el Valle del Cauca fue 29%, lo cual indica la gran preferencia por productos finales importados por la población del Valle frente al resto del país. No obstante, la baja participación de importados en otras regiones, podría indicar mayor concentración por consumo de este tipo de productos importados y no contabilizados.

En contraste con lo anterior, el Valle concentró en el año 2008 la mayor proporción de materias primas importadas para la industria (47%) en comparación con el promedio nacional (45%). Sin embargo, fue baja su participación en bienes de capital, 25% frente al 36% del promedio nacional, teniendo presente la importancia de este rubro, considerado como un indicador de inversión.

El 22% del maíz amarillo importado por todo el país en 2008 (2.3 millones de toneladas) se concentró en el Valle del Cauca a un precio promedio similar al nacional; igualmente la misma participación

alcanzó el Valle en el trigo importado por el país (1.37 millones de toneladas) a un precio promedio inferior en un 12% al importado por el resto del país, cifra muy significativa para la industria de alimentos nacional y local que repercutirá en los precios de los derivados en 2009. Entre estos dos cereales, se concentró el 3.1% del total importado por Colombia y el 5.9% del Valle del Cauca en el año 2008.

Cuadro 1.8
Principales productos importados por el Valle del Cauca en 2008

Productos importados	Miles de dolares CIF	Peso neto en miles de toneladas	FOB millones de pesos FOB
Alambre de cobre refinado	204.096	26	387.394
Vehículos automóbiles	389.982	47	670.296
Maíz amarillo	144.433	513	225.179
Llantas	174.953	50	321.719
Trigos	104.297	301	170.606
Aceite de soya en bruto	81.757	65	147.843
Aparatos receptores	116.868	12	217.800
Motocicletas	58.192	9	108.047
Urea	63.241	126	104.642
Torta de soya	48.526	116	78.676
Aceites de girasol	45.515	27	83.500
Cloruro de potasio	34.361	55	58.678
Grupos electrogenos	32.932	4	56.905
Dentífricos (crema dental)	31.108	12	58.091
Medicamentos	50.386	2	93.363
Telas sin tejer	42.546	19	82.264
Polietileno	47.008	26	87.401
Productos laminados	55.379	51	99.474
Aluminio en bruto	36.412	13	69.462
Azúcar	49.842	114	90.620
Instrumentos y aparatos electricos	35.447	1	65.775
Preparaciones y conservas	32.130	10	64.557
Conductores eléctricos	34.334	5	64.515
frijol	28.096	53	48.550
Subtotal	1.941.840	1.655	3.455.356
Resto	2.313.838	1.273	4.168.529
TOTAL IMPORTADO	4.255.678	2.928	7.623.885

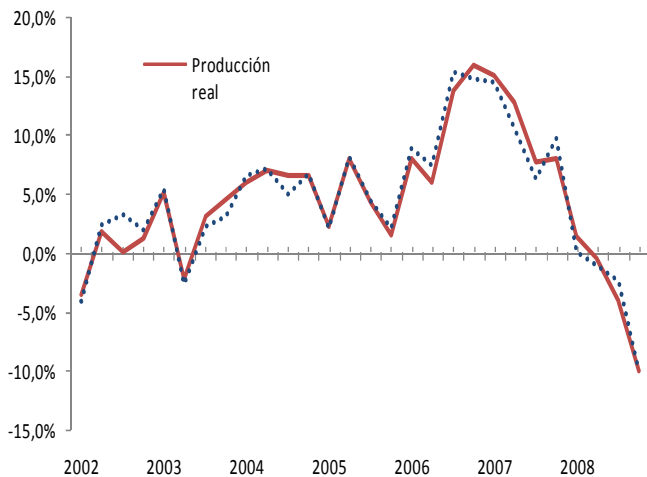
Fuente: DIAN –DANE. Cálculos: CREE Cali
p: cifras provisionales

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

2 Industria

Si bien las cifras al cierre de 2008 de la ANDI (EOIC) y el DANE (Muestra Mensual Manufacturera) muestran contracción en las ventas y producción nacional en el consolidado del orden del 3.5% y 3.6% respectivamente, algunas actividades sobreviven a este efecto negativo como son carne y pescado; frutas y legumbres; panadería, otros alimentos; de impresión; de edición; industria papelera; de cerámica no refractaria; industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales; metales preciosos; maquinaria y aparatos eléctricos; aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión; las cuales mantienen amplia representación en el Valle del Cauca, razón por la cual la percepción no fue tan pronunciada en el fin de año.

Gráfico 2.1
Colombia: crecimiento anual de las ventas y producción reales en la industria 2002-2008

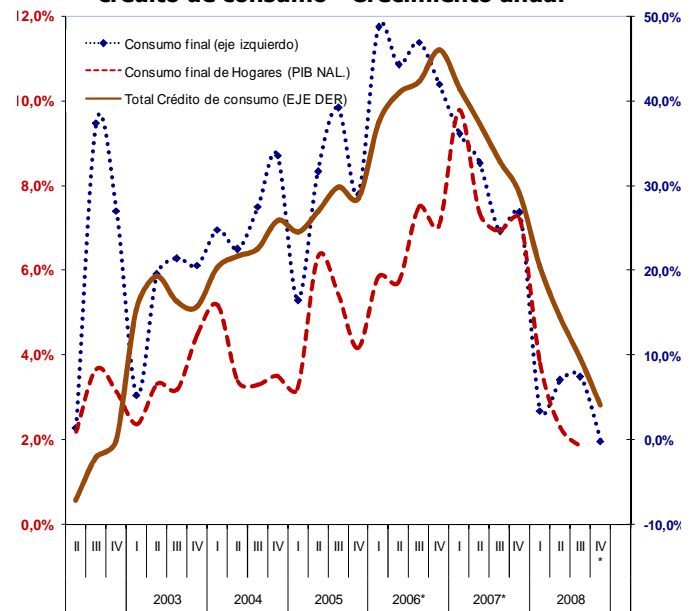


Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

Las cifras de la Muestra Mensual Manufacturera del DANE registraron la mayor caída tanto en producción como en ventas de la industria en

el último trimestre de 2008 cerrando un ciclo expansivo de la oferta interna iniciado en 2002. En efecto, de las 48 clases industriales investigadas en 2008, 18 presentaron crecimiento acumulado positivo y en 30 fue negativo, en contraste, durante 2007 45 registraron variaciones positivas mientras en solo 5 fueron negativas.

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



Fuente: DANE. Cálculos: CREE Cali

La descolgada de la demanda agregada, en especial la externa, es una de las razones que explica la contracción en las ventas industriales. Por el lado de la demanda interna, fue el anticipado descenso en el consumo final de hogares, situación que era previsible frente a la descolgada del crédito destinado al consumo luego del crecimiento desbordado del 50% alcanzado en el 2006. La contracción en el consumo de hogares es uno de los factores que afecta directamente a la industria del Valle del Cauca y en

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

general del Suroccidente, por cuanto su alta especialización en productos de consumo masivo como medicamentos, alimentos, productos de aseo personal y del hogar, entre otros, se refleja inmediatamente en los inventarios y por ende en el empleo del sector. En 2008, la demanda externa ayudó a compensar las menores ventas al mercado interno para algunas clases industriales; sin embargo, es muy probable que los efectos externos en 2009 profundicen la desaceleración.

Por su parte, la industria azucarera sufrió un descenso en producción y ventas al verse afectada tanto por el paro de corteros de caña, como por los menores precios internacionales del azúcar, tanto así que la clase industrial *ingenios y trapiches* registró una caída real del -5.45% en producción y de -7.34 en ventas. Al cierre de diciembre el aumento real de la producción en 28.9% y de las ventas en 12.0%, no alcanzaron a compensar la caída acumulada, no obstante en 2007 los resultados fueron de -7.1% en el acumulado de producción y de -4.3% en ventas. Para 2009 se esperaba una compensación tanto por el lado de mejores precios internacionales del azúcar como por la apreciación de la divisa frente al peso.

Con el paro de corteros se afectó parcialmente la industria papelera de la región, así como la producción de etanol. Sin embargo, el dinamismo de la promoción y publicidad empresarial interno y de países vecinos impulsaron las actividades de edición y las de impresión, al igual que papel y cartón, postergando el descenso de la industria.

Cuadro 2.1
Variación acumulada del valor de la producción y ventas, según clases industriales a diciembre de 2008

Clases industriales	Producción	Ventas
	Real ^a	Real ^a
a - Total con trilla	-3,52	-3,61
b - Total sin trilla	-3,54	-3,62
Carne y pescado	10,58	8,33
Aceites y grasas; frutas, legumbres, hortalizas.	5,38	0,46
Productos lácteos	-1,09	-1,10
Molinería y almidones	-5,29	-2,46
Productos de panadería	3,45	4,65
Trilla de café	-2,18	-3,33
Ingenios, refineries de azúcar y trapiches ^{b/}	-5,45	-7,34
Otros productos alimenticios	1,91	1,90
Bebidas	-3,64	-4,07
Productos de tabaco	-6,43	-9,22
Hilatura, tejeduría y acabado de textiles	-12,09	-12,88
Otros productos textiles	-5,40	-4,51
Tejidos y artículos de punto y ganchillo	0,29	-2,08
Prendas de vestir, confecciones	-8,87	-6,51
Curtido y preparado de cueros	4,42	4,62
Fabricación de calzado	-6,34	-7,26
Artículos de viaje, bolsos y artículos similares	-14,61	-13,51
Aserrado de madera, hojas de madera	-16,17	-16,91
Piezas de carpintería para construcciones	6,65	4,59
Productos de madera; corcho, cestería y espartería	0,29	-5,41 *
Papel, cartón y sus productos	4,59	1,56
Actividades de edición	10,27	17,98
Actividades de impresión	7,64	6,30
Servicios relacionadas con impresión; materiales grab	-7,10	-7,10
Refinación del petróleo	-8,00	-0,16
Derivados del petróleo fuera de refinaria	-5,60	-0,02
Químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	-0,08	-1,75
Otros productos químicos	1,90	0,85
Productos de caucho	-3,98	-0,58
Productos de plástico	4,59	0,70
Vidrio y sus productos	3,49	2,34
Cerámica no refractaria, para uso no estructural	8,55	12,19
Productos minerales no metálicos	-2,86	-0,87
Básicas de hierro y acero; fundición de metales	-4,01	-9,44
Básicas de metales preciosos y metales no ferrosos	-4,13	-2,29
Productos elaborados de metal	-6,95	-7,71
Maquinaria de uso general	-13,37	-10,22
Maquinaria de uso especial	10,60	10,38
Aparatos de uso doméstico	-7,28	-6,87
Maquinaria y aparatos eléctricos	3,57	1,86
Equipos de radio, televisión y comunicaciones	-18,85	-17,65
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	-9,37	-4,80
Vehículos automotores y sus motores	-38,26	-36,37
Carrocerías para vehículos automotores	-25,94	-24,43
piezas y accesorios para automotores	-15,40	-17,02
Otros tipos de equipo de transporte	-5,96	-11,52
Fabricación de muebles	-10,19	-8,14 *
Otras industrias manufactureras	5,35	3,11

Fuente: DANE

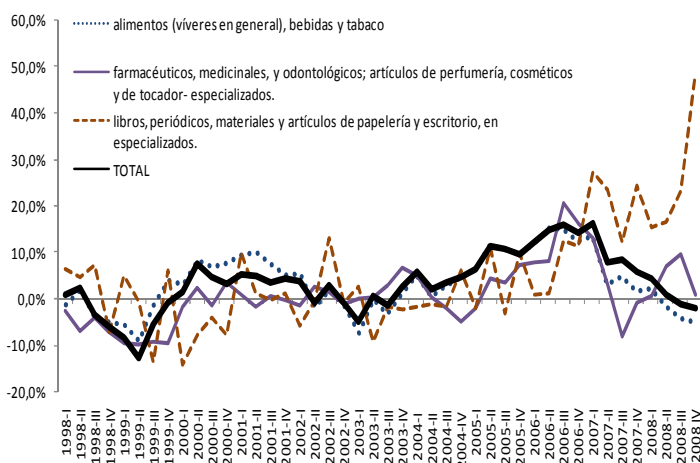
^a El deflactor utilizado corresponde al índice de precios al productor del Banco de las clases, excepto trilla de café y derivados del petróleo, en las cuales se trabaja con

* El Coeficiente de Variación (C.V) tiene un valor superior al 15%. Consulte el anexo

^{b/} Incluye la obtención de alcohol anhidro desnaturalizado o alcohol carburante

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Gráfico 2.3
Crecimiento anual de las ventas reales en los grandes almacenes minoristas e hipermercados
Trimestres de 1998-2008



Fuente: DANE

Resultados de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta –EOIC- diciembre de 2008

Para el gremio industrial representado en la ANDI, el 2008 fue un año de complejidades ante la larga espera por el anuncio de la crisis financiera mundial y las dificultades que traería consigo, cuyo desenlace final aún está por resolverse para comprender y descifrar sus alcances y consecuencias reales sobre la economía local.

Luego de registrar un excelente desempeño durante los últimos años, en el 2008 tanto la economía colombiana, como la industria en particular, enfrentaron una difícil coyuntura que se tradujo en una desaceleración de la economía concentrada en el fin de año. En efecto, de acuerdo con la última información divulgada por el DANE, el PIB total pasó de un crecimiento del 7.7% en el 2007, a 3.8% en los tres primeros trimestres del 2008.

Para la ANDI, la situación reflejada en la encuesta ha sido más apremiante, por cuanto la actividad manufacturera mantuvo crecimientos superiores al 5% entre 2004 y 2007, mientras para 2008 la caída se encuentra alrededor del -3%, como lo señalan otros indicadores de la encuesta, tales como la utilización de la capacidad instalada con reducción gradual en el año, así como desaceleración de los pedidos en algunas regiones mientras se mantienen en otras, similarmente algunos sectores han acumulado inventarios y manifiestan preocupación por el clima de los negocios.

A pesar de las tendencias poco favorables en la actividad manufacturera registrada en la encuesta, sus indicadores en el 2008 se localizaban sobre los promedios históricos, señalando los avances logrados en competitividad por la experiencia adquirida en los años críticos, lo que le ha permitido mantenerse e incluso lograr amortiguar efectos desfavorables con posibilidad de impactar.

Los industriales esperan acciones del sector público nacional, y local para afrontar la desaceleración de la economía por la crisis financiera internacional, salvaguardando el clima propicio para la inversión e impulsando proyectos conjuntos con el sector privado que permitan condiciones favorables para la generación de empleo y el fortalecimiento de la competitividad frente a la crisis mundial.

La encuesta consolidada nacional reveló reducción de 3.1% en la producción y 3.0% en las ventas totales, comparado con 2007. Las ventas al mercado interno se contrajeron 1.0%, lo cual indica que las externas tuvieron un comportamiento muy positivo.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Se observaron al cierre del año caídas en producción y ventas para la mayoría de los sectores, principalmente en actividades de hilatura, hierro y acero, vehículos, otros tipos de equipo de transporte y autopartes.

La capacidad instalada al mes de diciembre alcanzó un índice de utilización promedio del 75%, más de cinco puntos inferior al nivel observado en el mismo mes de 2007 (80.8%) y ligeramente por debajo del promedio histórico de la EOIC (76.5%), aunque cabe anotar que la utilización de la capacidad instalada se reduce en los meses de diciembre y enero, como resultado del período de vacaciones de las empresas. En el Valle del Cauca, la capacidad instalada se redujo a 73.5%.

En el Valle, el 84% de los empresarios consideraron los pedidos altos o normales, mientras en el resto del país fue el 65.1%. En contraste, para los empresarios del Valle solamente el 7.4% califica los inventarios de productos terminados como altos, en el resto del país fue el 24.8%.

Gráfico 2.4

**VOLUMEN DE PEDIDOS ALTOS O NORMALES
DICIEMBRE 2008**

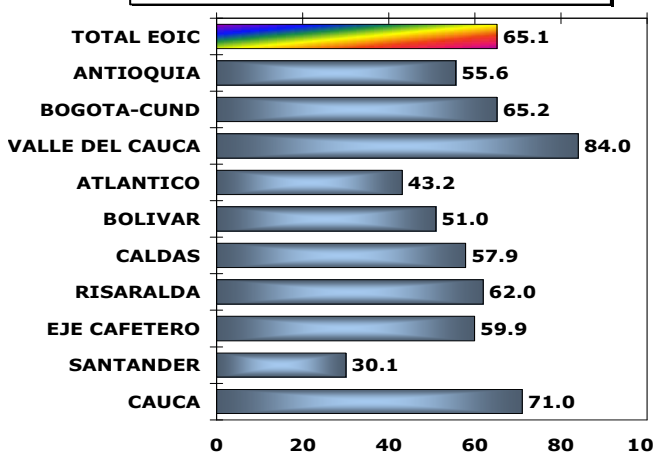
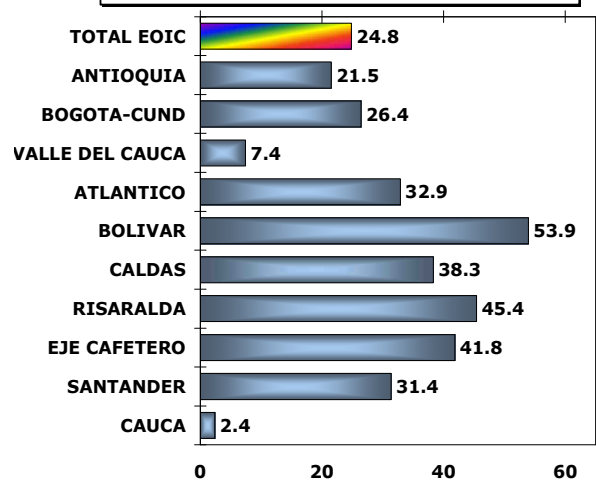


Gráfico 2.5

**ALTOS INVENTARIOS PRODUCTOS TERMINADOS
DICIEMBRE 2008**



Las dificultades de los empresarios en el 2008, las cuales se mantienen al iniciarse el 2009, se resumen en los indicadores de clima de los negocios. En este sentido, el porcentaje de empresarios que califica su situación como buena se redujo de 71.3% en diciembre de 2007, a 49.8% en diciembre de 2008 y las mejores expectativas para el inmediato futuro son reportadas por menos de la cuarta parte de los empresarios (22.6%), frente a 40.3% hace un año.

Sobre los principales obstáculos afrontados en 2008 en el desarrollo normal de su actividad, los empresarios opinaron que éstos fueron liderados por baja demanda, aumento de costo y suministro de las materias primas, mientras que en los primeros tres trimestres el tipo de cambio fue algo crítico, hoy completamente superado. Se mantiene la preocupación en menor escala por una fuerte competencia en los mercados, alguna morosidad en la cartera y los perjuicios del contrabando. Por último, se hacen mínimos respecto a encuestas anteriores,

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

problemas de baja rentabilidad, la falta de capital de trabajo y problemas de orden público.

Los exiguos niveles de inventarios de producto terminado, muy por debajo del promedio es una fortaleza explicada por los pedidos altos. Sin embargo, menos proporción de empresarios del Valle sienten como buena la situación de la empresa, aunque en promedio esperan mejorías en los próximos meses, por cuanto el tipo de cambio ya no es un problema sino una bendición, que bien administrada soluciona los problemas de rentabilidad y competencia. Por último, la acertada política monetaria de años anteriores ha sido la garantía para mantener una economía alejada del fenómeno de crisis en la actual coyuntura mundial, incluso con nivel de crecimiento aceptable, bajas tasas de interés, inflación descendente, un comercio exterior estable subsistiendo a los embates y coletazos de las crisis que viven las economías más desarrolladas. El constante cambio en las proyecciones es un indicador de la profundidad y extensión de los efectos que pudiera tener sobre las emergentes.

Por último, los resultados para el Valle del Cauca sobre niveles de pedido más altos que el resto del país, es una señal de buena demanda por productos, aunque el nivel de ventas externas afecte el total por la incidencia del azúcar al mercado externo. A pesar que la capacidad instalada se encuentre en niveles aceptables, las condiciones de menor demanda interna, por disminución en el consumo de hogares en Colombia podrían continuar su descenso en los siguientes periodos, avalado por cifras del PIB.

Gráfico 2.6

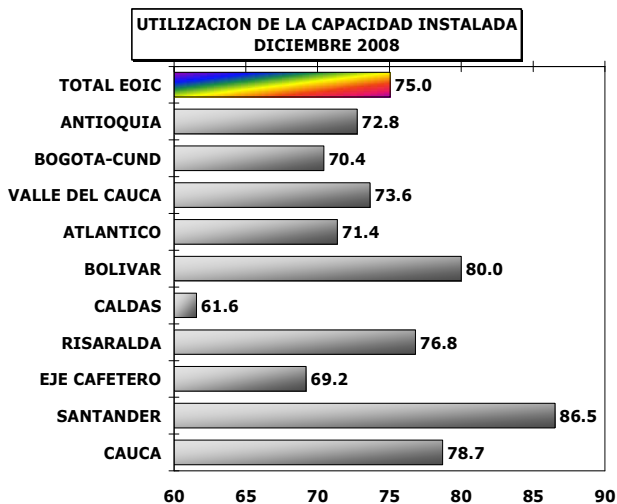


Gráfico 2.7

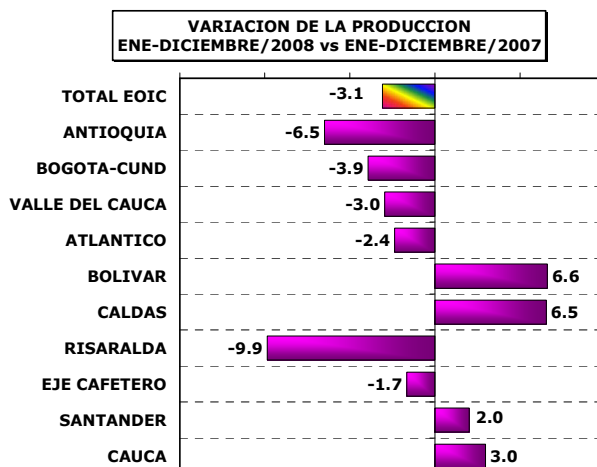
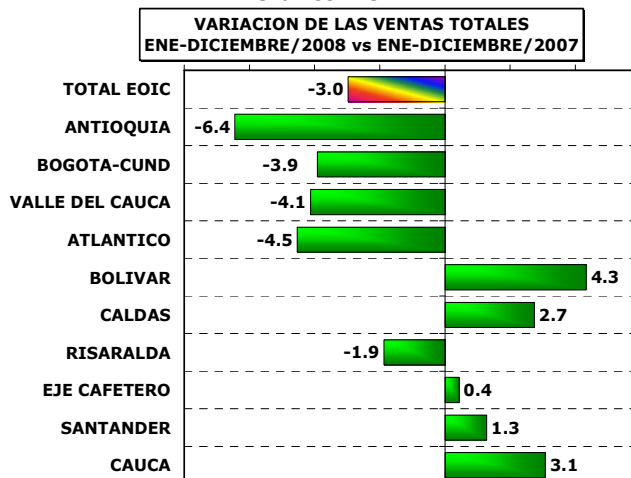
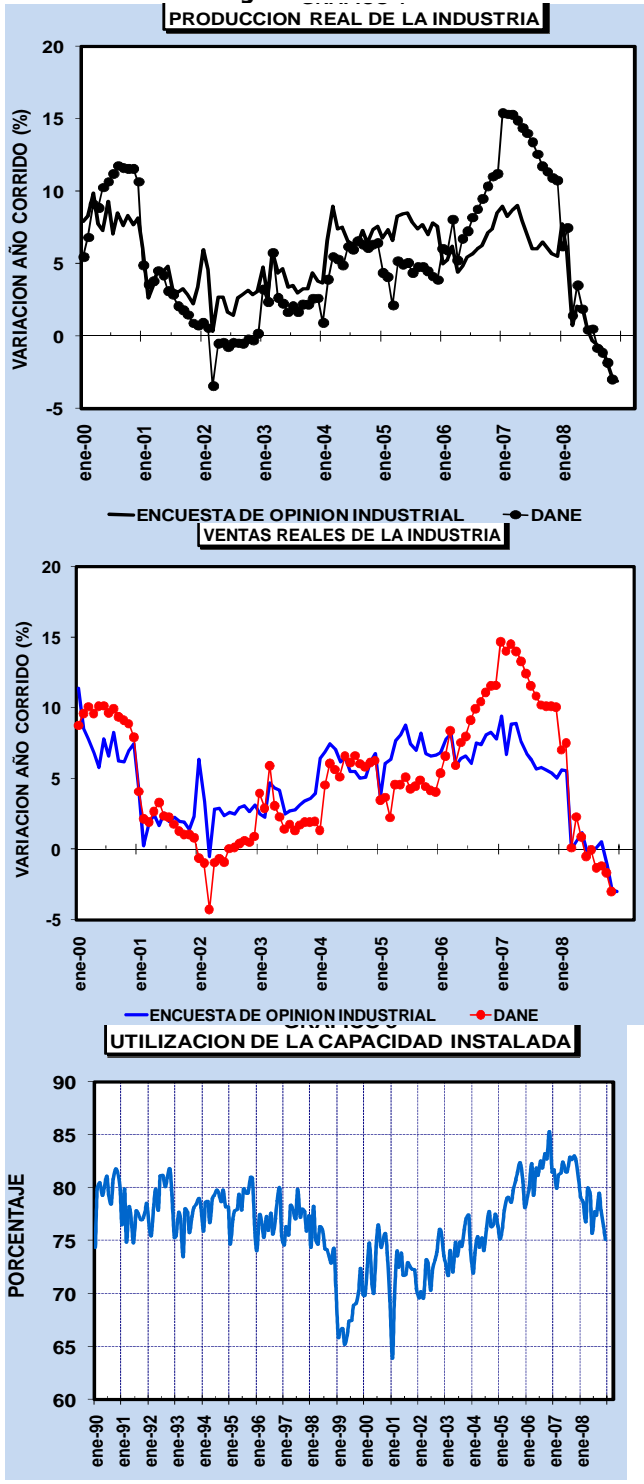


Gráfico 2.8

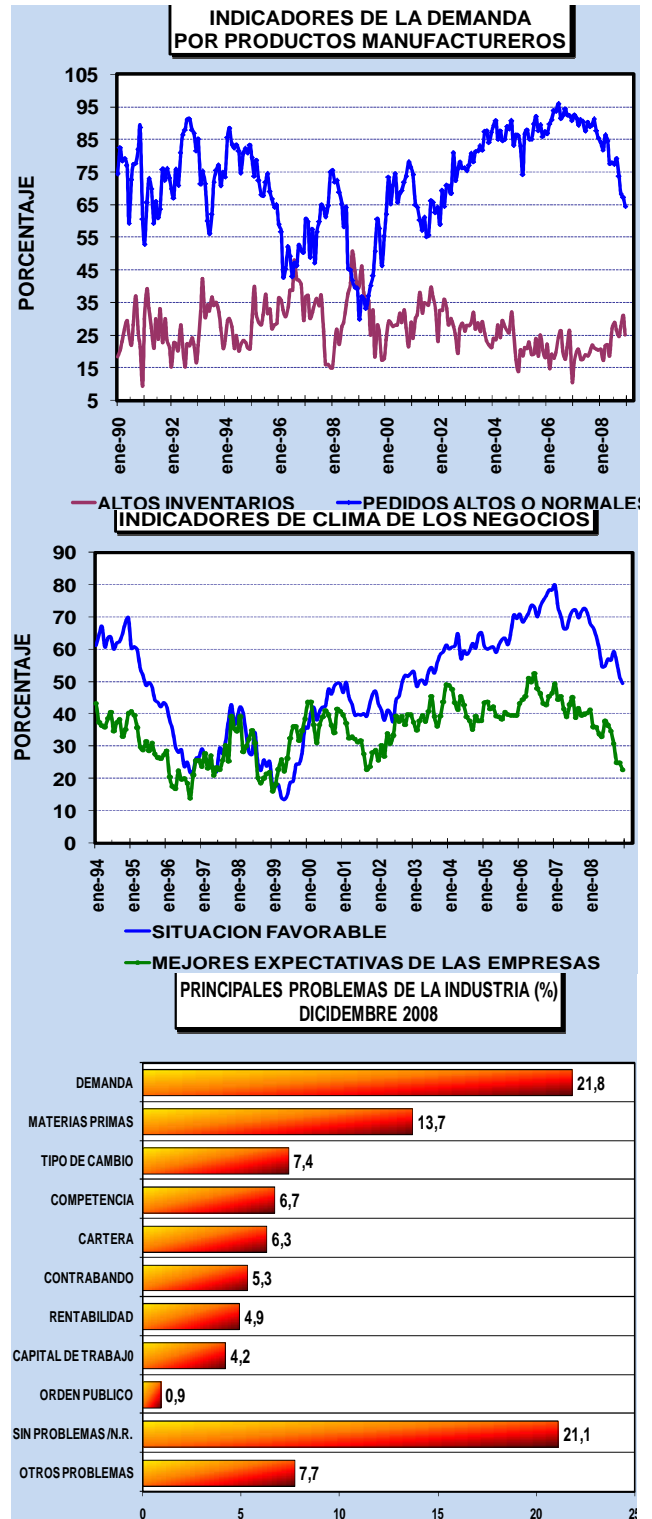


* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Gráficos 2.9
EOIC – Datos regionales a diciembre de 2008



Fuente: Encuesta EOIC ANDI.



Fuente: Encuesta EOIC ANDI.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

3 Sistema financiero

3.1 Captaciones—operaciones pasivas

Habiendo sido el 2008 un año complicado en lo relacionado con flujos financieros en todo el país, los resultados de saldos de principales captaciones para la región se pueden considerar como satisfactorios, al situarse al cierre de diciembre en \$12.45 billones de pesos 11.5% más que en 2007.

Durante los primeros trimestres del año se observó fuerte disminución de recursos del sistema financiero en los departamentos del Suroccidente, y de forma más pronunciada en Nariño, Cauca y Putumayo. Los saldos iniciaron su recuperación al finalizar el año, cuando comenzó a estabilizarse la confianza en el sistema.

En efecto, al cierre de diciembre de 2008 el saldo en captaciones del sistema financiero del Suroccidente se ubicó en \$12.45 billones, 11.5% más que el saldo de 2007. En el mismo periodo el total nacional creció 18.7% y las regiones mayormente pobladas, en especial el Noroccidente (Antioquia y Chocó) así como la Cafetera y Suroccidente, fueron las más afectadas con captaciones por fuera del sistema financiero, denotando que fue un fenómeno no irrigado por todo el país (Ver cuadro 3.1).

Los resultados de los trimestres anteriores confirman la disminución de los depósitos del sistema financiero en los departamentos y la amplia recuperación de Putumayo, comportamiento que se puede apreciar en el Cuadro 3.2.

Putumayo presentó aumentos anuales del 21% y 45% en captaciones al cierre del tercero y cuarto trimestre, equivalente a \$110 mil millones de pesos adicionales al monto captado un año atrás en el

sistema financiero del departamento, principalmente en cuentas de ahorro.

Cuadro 3.1
Colombia: Saldo trimestral de las principales captaciones del sistema financiero nacional por regiones y crecimiento anual a diciembre de 2008
Miles de millones de pesos y porcentajes

Regiones	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Var % anual
Suroriente	1.881	1.908	2.330	2.690	3.023	60,7%
Suroccidente	11.169	11.251	11.553	11.491	12.454	11,5%
Noroccidente	15.216	15.234	14.743	15.182	16.154	6,2%
Centro	4.612	4.587	4.861	5.000	5.262	14,1%
Centroriente	6.974	7.081	7.470	7.507	8.426	20,8%
Caribe	7.513	7.486	7.687	8.128	8.613	14,6%
Cafetera	3.487	3.264	3.357	3.384	3.503	0,5%
Bogotá	75.710	78.374	80.008	86.573	92.786	22,6%
Nacional	126.561	129.187	132.008	139.954	150.222	18,7%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: Banco de la República, Estudios Económicos Cali.

Cuadro 3.2
Suroccidente: Saldo de las principales captaciones del sistema financiero por departamentos y crecimiento anual a diciembre de 2008
Miles de millones de pesos y porcentajes

Deptos.	Saldo 2008 miles de millones	Variación anual				
		Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08
Valle	10.085	15,5%	9,5%	12,0%	7,3%	11,5%
Cauca	885	9,5%	12,9%	9,6%	-0,6%	2,5%
Nariño	1.128	0,5%	4,1%	4,3%	1,6%	11,2%
Putumayo	356	6,0%	8,8%	0,3%	21,0%	45,1%
Suroccidente	12.454	13,3%	9,2%	10,8%	6,5%	11,5%
Nacional	150.222	19,9%	14,5%	15,8%	17,1%	18,7%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: Banco de la República, Estudios Económicos Cali.

Cuadro 3.3
Saldo de las principales captaciones del sistema financiero en el Suroccidente por departamentos
Crecimiento anual

	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Saldo a dic/08
Valle	18,4%	15,5%	11,5%	9.358.058
Cauca	18,5%	9,5%	2,5%	819.946
Nariño	15,1%	0,5%	11,2%	1.019.684
Putumayo	30,2%	6,0%	45,1%	293.263
Suroccidente	18,3%	13,3%	11,5%	11.490.951
Nacional	15,2%	19,9%	18,7%	139.954.151

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

En el Valle del Cauca el aumento anual consolidado de las captaciones al cierre de diciembre

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

de 2008, fue 11.5%, explicado por la recomposición del portafolio de los ahorradores, que pasaron mayoritariamente saldos de cuentas de ahorro (con caída del 3.0%) a CDT (aumento del 41.0%). Similarmente, el aumento del 18% en el saldo de las cuentas corrientes reflejó mayor actividad económica en el departamento, dado que este tipo de cuentas pertenecen básicamente al sector empresarial.

Cuadro 3.4
Suroccidente: crecimiento anual de las principales captaciones del sistema financiero por departamentos a diciembre de 2008

	Cuenta corriente	Depósitos simples	CDT	Ahorros	Cuentas de ahorro especial	CAVR Certificado de ahorro valor real	Títulos de inversión en circulación	TOTAL
Valle	-3%	-77%	42%	-3%	10%	32%	39%	11,5%
Cauca	3%	n.a.	13%	-1%	-33%	637%	n.a.	2,5%
Nariño	20%	n.a.	1%	12%	-19%	66%	n.a.	11,2%
Putumayo	12%	-98%	2%	72%	227%	n.a.	n.a.	45,1%
Suroccidente	1%	-76%	37%	1%	4%	51%	39%	11,5%
Total Nacional	8%	-20%	37%	8%	14%	-41%	30%	18,7%

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

En el departamento del Cauca el 2008 fue un año crítico para las captaciones, con un comportamiento irregular y bajo nivel de crecimiento anual de solo 2.5% muy por debajo del promedio nacional, luego de alcanzar 9.5% en 2007. La reducción se concentró en las cuentas de ahorro (1.0%) y las de valor constante (33.0%), repuntando con un aumento del 13% los CDT, como se observa en el cuadro 3.4.

El departamento de Nariño presentó un mejor comportamiento en las captaciones durante el 2008, reflejando recuperación en los saldos de las cuentas de ahorro (12.0%), además, más de la mitad del total de captaciones se encuentran bajo esta modalidad.

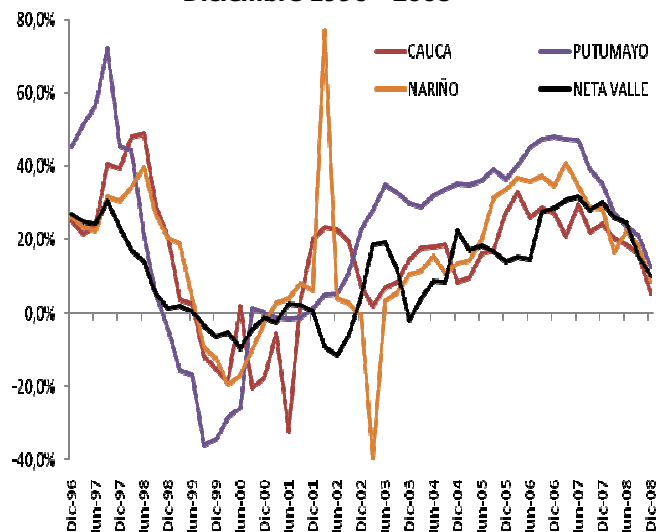
* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Cuadro 3.5
Saldo y crecimiento anual de las principales captaciones del sistema financiero por regiones Millones de pesos y porcentajes a diciembre de 2008

Regiones	Dic-06	Dic-07	Dic-08	dic 08/ dic07
Suroriente	1.989.339	1.880.747	3.023.146	60,7%
Suroccidente	9.862.211	11.168.983	12.454.427	11,5%
Noroccidente	13.025.724	15.216.248	16.153.784	6,2%
Centro	4.332.215	4.611.581	5.262.289	14,1%
Centroriente	6.356.530	6.974.083	8.426.243	20,8%
Caribe	6.926.023	7.512.802	8.613.306	14,6%
Cafetera	3.019.867	3.486.675	3.502.946	0,5%
Bogotá	60.040.242	75.709.772	92.785.615	22,6%
Nacional	105.552.151	126.560.890	150.221.757	18,7%

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

Gráfico 3.1
Suroccidente: Crecimiento anual de la Cartera neta del sistema financiero por departamentos Diciembre 1996 - 2008



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

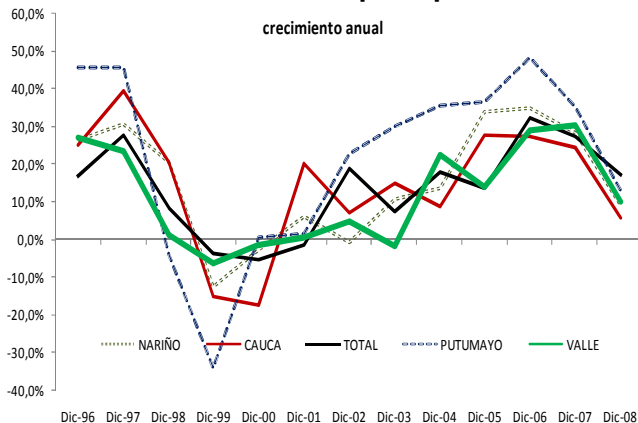
La menor dinámica en los depósitos del sistema financiero del Suroccidente se compensó con aumentos significativos en Bogotá, donde se concentró cerca de dos tercios del total captado por el sistema financiero, recursos que provienen de traslados de las regiones hacia el centro del país por el fortalecimiento de las actividades económicas regionales.

3.2 Cartera – operaciones activas

En 2008, el saldo de la cartera neta en el Suroccidente se ubicó en \$16.87 billones, 9.8% superior al observado en 2007 e inferior al crecimiento promedio del total nacional ubicado en 17.1%. Este menor crecimiento es explicado por dos factores entrelazados de alguna manera, como ha sido la gradual desaceleración en algunos sectores de la economía local (menor demanda por crédito) y el incremento de exigencias o restricciones a solicitudes frente al riesgo crediticio por parte de las entidades financieras.

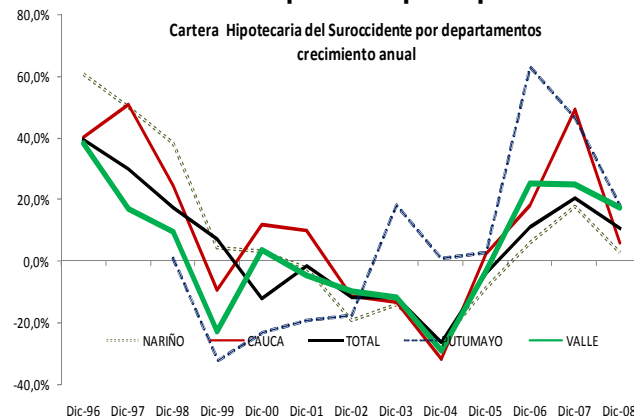
En contraste con la evolución de las captaciones, el comportamiento en los últimos años del crédito en el Suroccidente se ha mantenido en línea con el total nacional. Como se aprecia en el gráfico 3.2, tanto la participación como el crecimiento anual al cierre del tercer trimestre son muy similares. Sin embargo, el fuerte descenso observado recientemente explica la contracción de la demanda interna.

Gráfico 3.2
Suroccidente: cartera neta por departamentos



Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

Gráfico 3.3
Suroccidente: cartera hipotecaria por departamentos



Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

El auge del crédito hipotecario en los departamentos de Putumayo y Cauca en años anteriores se desaceleró en 2008, afectado por las captaciones por fuera del sistema financiero, mientras se mantiene en sus niveles el del Valle, creciendo por encima del total nacional y del resto de departamentos del país al cierre de 2008.

Cuadro 3.4
Suroccidente: Saldo y crecimiento anual de la Cartera neta del sistema financiero por departamento
Millones de pesos y porcentajes a diciembre de 2008

Deptos.	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Var % anual
Valle	13.726	14.299	14.894	15.046	15.098	10,0%
Cauca	424	425	452	449	448	5,5%
Nariño	1.047	1.058	1.152	1.150	1.140	8,9%
Putumayo	162	165	180	186	183	12,7%
Suroccidente	15.359	15.946	16.678	16.832	16.869	9,8%
Nacional	123.467	126.288	132.619	138.927	144.555	17,1%

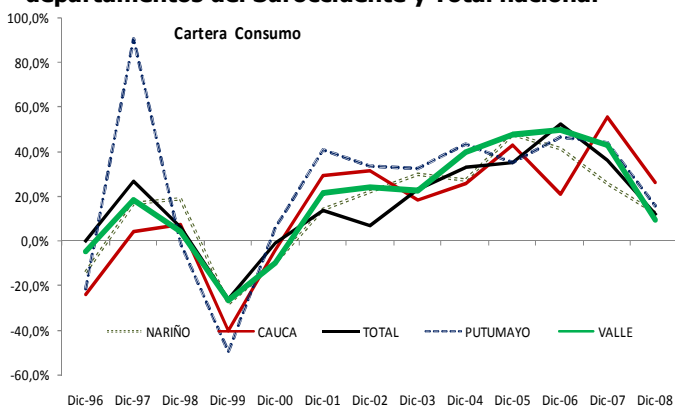
Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

El crédito destinado al consumo registró desaceleración en todos los departamentos de Colombia y del Suroccidente, siendo la Valle del Cauca una de las más pronunciadas con crecimiento anual del 9.7%, mientras en el departamento del Cauca

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

creció con mayor impulso (25.9%) y duplicó el promedio nacional de 12.1%.

Gráfico 3.4
Crecimiento anual de la cartera de consumo por departamentos del Suroccidente y Total nacional



Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

Cuadro 3.5
Suroccidente: crecimiento anual de la Cartera neta y del sistema financiero por departamento a diciembre

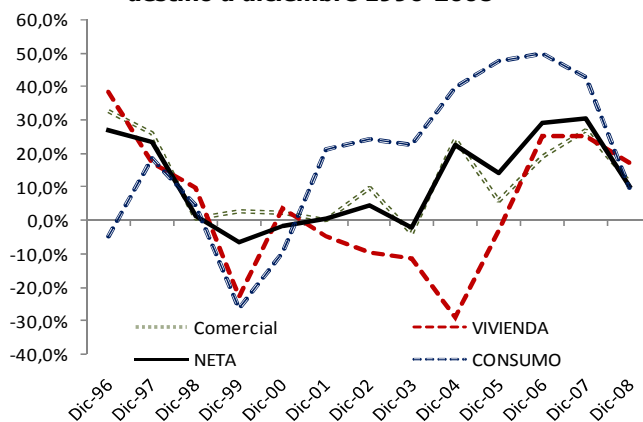
	Cauca	Nariño	Putumayo	Valle	Sur occidente	Total nacional
Dic-96	25,0%	26,2%	45,3%	26,9%	26,9%	16,8%
Dic-97	39,3%	30,6%	45,3%	23,2%	24,0%	27,5%
Dic-98	20,5%	20,5%	-4,3%	1,3%	2,7%	8,4%
Dic-99	-15,2%	-12,5%	-34,3%	-6,4%	-7,2%	-3,7%
Dic-00	-17,5%	-2,6%	0,2%	-1,5%	-2,0%	-5,5%
Dic-01	20,0%	6,0%	1,4%	0,5%	1,3%	-1,6%
Dic-02	7,2%	-0,8%	22,7%	4,6%	4,4%	18,6%
Dic-03	14,8%	10,7%	29,9%	-1,9%	-0,6%	7,2%
Dic-04	8,5%	13,7%	35,4%	22,4%	21,6%	17,6%
Dic-05	27,7%	33,8%	36,4%	14,0%	15,7%	13,4%
Dic-06	27,2%	34,8%	48,1%	28,9%	29,4%	32,1%
Dic-07	24,4%	28,3%	35,1%	30,2%	30,0%	27,2%
Dic-08	5,5%	8,9%	12,7%	10,0%	9,8%	17,1%

Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

El crédito comercial sufrió un fuerte revés en el último trimestre de 2008, cuando presentó una caída en el Cauca de -119.2% y en Nariño de -0.5% con un leve avance en Putumayo del 2.7%, y un crecimiento aceptable en el Valle del 11.5%. Este comportamiento se explica por los recientes acontecimientos en el sur del país, donde la restricción

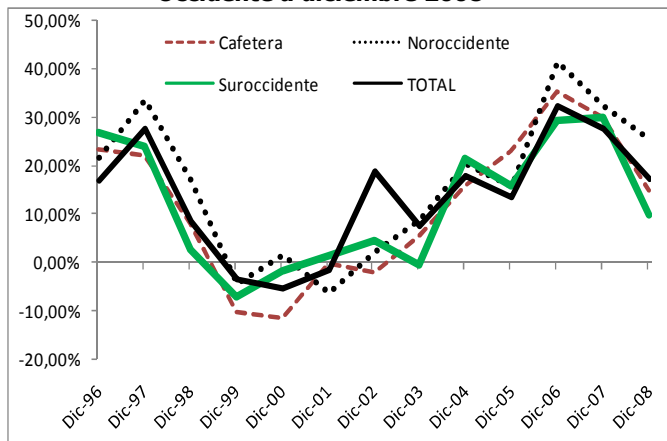
al crédito empresarial fue una respuesta a las menores captaciones. Dicha demanda por crédito en la zona pudo estar asociada a la financiación de las actividades empresariales afectadas por los acontecimientos recientes en la región y el resto del país.

Gráfico 3.5
Valle del Cauca: Crecimiento anual del crédito según destino a diciembre 1996-2008



Fuente: Superfinanciera. Cálculos, CREE – Cali

Gráfico 3.6
Crecimiento anual de la cartera neta por regiones en Occidente a diciembre 2008



Fuente: DANE y Superfinanciera. Cálculos CREE Cali.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

4 Construcción

Según el DANE, el área total aprobada en las licencias de construcción en 2008 registró una reducción del 11.7%, contracción observada en muchos departamentos pero no generalizada. En 14 de los 25 departamentos y Bogotá que cubre la encuesta, se observó un aumento anual en el área total aprobada, mientras que en 11 departamentos aumentó el área aprobada para construcción de vivienda.

Los departamentos con aumentos en el área aprobada para vivienda representaron el 22% de área total aprobada para este destino en el año, los cuales se distinguen por ser en su mayoría los de menor densidad poblacional, estos departamentos fueron: Arauca, Caquetá, Cauca, Córdoba, Chocó, Huila, Magdalena, Nariño, Santander, Sucre y Tolima.

Cuadro 4.1
Área total aprobada para vivienda y otros destinos en 77 municipios, según regiones, departamentos del Suroccidente y Bogotá 2007-2008

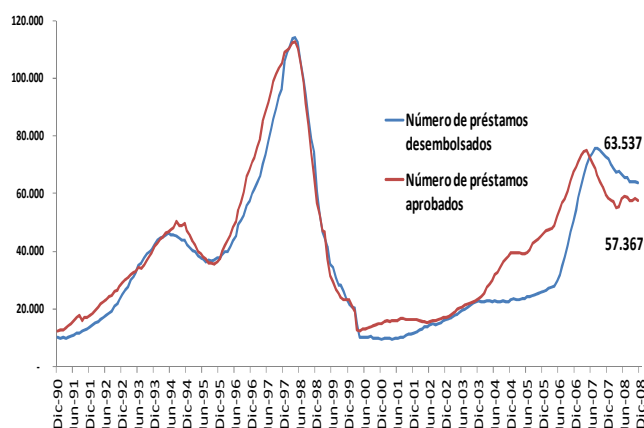
Regiones	Metros cuadrados			Crecimiento		
	Vivienda	Resto	Total	Vivienda	Resto	Total
Suroriente	233.277	74.624	307.901	-14,4%	2,1%	-10,9%
Suroccidente	2.100.275	796.852	2.897.127	-0,2%	-17,4%	-5,6%
Noroccidente	1.087.056	602.912	1.689.968	-34,8%	-42,7%	-37,9%
Centro	1.266.394	336.206	1.602.600	-3,4%	1,9%	-2,4%
Centroriente	1.409.505	473.513	1.883.018	6,6%	45,0%	14,2%
Caribe	1.179.309	707.993	1.887.302	-13,3%	17,8%	-3,8%
Cafetera	792.117	333.410	1.125.527	-30,9%	-23,2%	-28,8%
Bogotá	3.934.414	1.667.707	5.602.121	-17,8%	11,8%	-10,8%
Nacional	12.002.347	4.993.217	16.995.564	-14,1%	-5,3%	-11,7%
Deptos.	Vivienda	Resto	Total	Vivienda	Resto	Total
Cauca	496.936	56.650	553.586	169,2%	-26,3%	111,7%
Nariño	272.654	103.970	376.624	7,2%	140,2%	26,5%
Valle	1.330.685	636.232	1.966.917	-20,1%	-24,7%	-21,7%
Suroccidente	2.100.275	796.852	2.897.127	-0,2%	-17,4%	-5,6%

Fuente: DANE. Cálculos, CREE Cali.

Según la Asobancaria, la banca hipotecaria alcanzó a aprobar entre diciembre de 2007 y

noviembre de 2008, 57.367 préstamos, -4% menos que en el mismo periodo de un año atrás. Entretanto, el número de créditos desembolsados en el mismo periodo, fue de 63.567, lo que representó una caída del -13%, como se aprecia en el gráfico 4.1.

Gráfico 4.1
Desembolsos y Aprobaciones de Crédito Hipotecario 1990-2008



Fuente: Asobancaria- Camacol Valle

Para el 2009 se esperaba que las tasas de interés de financiación de vivienda se ubiquen alrededor de los niveles observados a comienzos de 2007, cerca de 500 puntos básicos menos que las de finales de 2008. Con los menores costos financieros para las familias se estimularía la demanda por vivienda y se recuperaría un poco la dinámica del sector de la construcción, impulsando el empleo.

Por su parte, el número de créditos aprobados y desembolsados por la banca hipotecaria para la adquisición de vivienda en Cali, registró un repunte significativo del 42% en el último trimestre del año pasado, lo que ayudó a morigerar la caída presentada en los tres primeros trimestres, como se puede apreciar en el cuadro 4.2. Con estos resultados se valida la recuperación la financiación y se recoge la

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

moderación observada en el sector de la construcción de vivienda.

Cuadro 4.2
Cali: número de créditos de vivienda aprobados por la banca hipotecaria trimestralmente en 2008

Trimestre	No.	var. % anual	Acumulado	var. % anual
2007 I	1.803		1.803	
2007 II	1.456		3.259	
2007 III	1.607		4.866	
2007 IV	1.166		6.032	
2008 I	1.102	-39%	1.102	-39%
2008 II	1.235	-15%	2.337	-28%
2008 III	1.497	-7%	3.834	-21%
2008 IV	1.652	42%	5.486	-9%

Fuente: Sistema financiero

Según las cifras del censo de edificaciones del DANE, en 2008 el número de licencias para construcción de vivienda fueron de 123.050, de las cuales 80.647 correspondieron a viviendas diferentes a VIS y las 42.023 restantes fueron VIS. Estos resultados implicaron 18.192 viviendas menos a construir en el consolidado nacional. La disminución es básicamente explicada por menor número de licencias para vivienda aprobadas por departamentos así: 5.992 de Antioquia, 2.732 en Atlántico, 5.604 de Bogotá, 4.810 menos en Cundinamarca, 1.873 de Risaralda y 3.173 licencias de vivienda menos del Valle del Cauca, ver Cuadro 4.3.

El departamento que más licencias aprobadas alcanzó en el año fue el Cauca, con 6.391 viviendas, superando incluso en aprobaciones a Risaralda y Cundinamarca. Como hecho particular, el 87% de las licencias aprobadas correspondieron a viviendas diferentes a VIS, lo que indica un gran empuje en el

mercado habitacional en regiones diferentes a las tradicionales.

Cuadro 4.3
Número de licencias aprobadas para viviendas según regiones y departamentos del Suroccidente en 2008

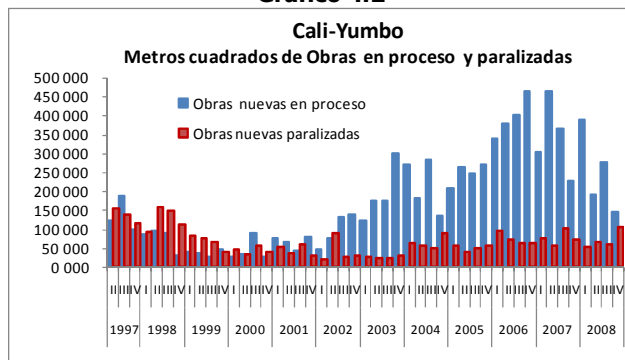
Departamentos y Bogotá	Vivienda de interés social (VIS)		TOTAL unidades
	Diferente a VIS	Total	
Suroriente	462	1.710	2.172
Suroccidente	7.173	16.305	23.478
Noroccidente	3.017	7.719	10.736
Centro	4.640	6.454	11.094
Centroriente	2.655	10.442	13.097
Caribe	3.503	7.231	10.734
Cafetera	6.248	4.263	10.511
Bogotá	14.705	26.523	41.228
Nacional	42.403	80.647	123.050

Deptos.	Total	Total	TOTAL
Cauca	817	5.574	6.391
Nariño	565	1.825	2.390
Valle del Cauca	5.791	8.906	14.697
Suroccidente	7.173	16.305	23.478

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República CREE Cali

Por su parte, el área reportada por el censo de edificaciones al cierre del IV trimestre, indica disminución de las obras nuevas y un leve aumento del área en obras paralizadas, producto de la incertidumbre que pudiera generar en compradores y constructores el colapso global financiero iniciado en el mismo periodo.

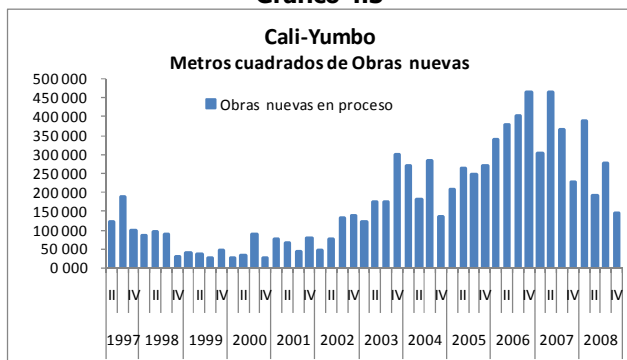
Gráfico 4.2



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República CREE Cali

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

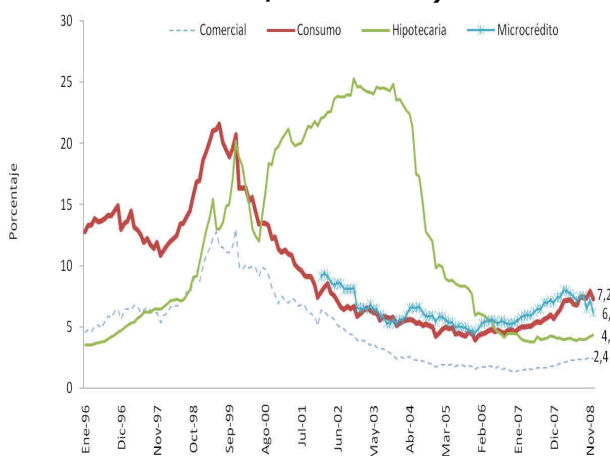
Gráfico 4.3



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República CREE Cali

Como lo muestra el gráfico 4.3, el descenso en el ciclo podría encontrarse en una etapa baja para Cali y su recuperación puede verse obstaculizada por la demora en tomar correctivos del mercado y el envío de señales apropiadas y oportunas por parte de autoridades económicas.

Gráfico 4.4
Indicador de calidad de cartera (cartera vencida/cartera bruta)



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Departamento de Estudios Económicos CAMACOL.

De acuerdo con la evolución de la calidad del crédito medido con los datos de la Superfinanciera, Camacol estima que la banca hipotecaria se encuentra mejor preparada para enfrentar asomos del deterioro

de la cartera para la fase descendente del ciclo económico, como se observa en el gráfico anterior sobre los indicadores de calidad de cartera.

El indicador de costos de la construcción de vivienda –ICCV- comenzó a mostrar alzas desde septiembre de 2007, sin embargo, ya en octubre de 2008 comenzó a cambiar su tendencia alcista, recogiendo la menor presión mundial por la demanda de insumos básicos. En diciembre de 2008 la variación anual fue 5,3%, superior al 4,2% observado un año atrás.

CAMACOL ha insistido en repetidas ocasiones la imperativa necesidad porque las expectativas de inflación sean ancladas por parte de los agentes de la economía para evitar mayores presiones al alza sobre las tasas hipotecarias. Aunque el aumento del indicador de costos del DANE, el ICCV se ubica por debajo de la inflación en la actualidad, la gestión para negocios de preventa de vivienda se hace más exigente por la incertidumbre percibida por los constructores y clientes, los primeros sobre el retorno esperado de los proyectos y los segundos por los costos implícitos en la tasa de financiación atada a la UVR.

Por lo anterior, el desempeño del sector de la construcción estará afectado en un rango entre moderado a amplio por la desaceleración y posible recesión mundial, así como por el debilitamiento de la demanda interna. De igual manera, estará sujeta al acierto y puesta en marcha de políticas públicas del orden territorial y nacional, encaminadas a contrarrestar efectos contraccionistas.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo

Si bien se espera moderación en el ritmo de crecimiento del PIB de edificaciones, el área licenciada para construcción (vivienda y destinos no residenciales) seguirá mostrando en los próximos meses tasas de crecimiento algo negativas por el efecto de auge presentado en 2007, no obstante, el nivel será similar al observado en 2006.

Otro factor que juega en contra es la creciente tasa de desempleo y la menor confianza de los consumidores, tanto por el bajo desempeño de la actividad industrial asociada a la cadena de valor de la construcción de edificaciones.

Un fuerte compromiso adquiere las autoridades de reactivar la actividad edificadora de vivienda, en especial, el segmento de interés social, donde estudios de mercado de CAMACOL-Valle indican gran potencial de demanda.

5 Mercado Laboral

La tasa de desempleo en las trece principales ciudades se desbordó en el último trimestre del año, como un indicador de la desaceleración de la economía en el 2008. Cali, Manizales e Ibagué fueron las ciudades donde más repuntó la tasa de desempleo cuya explicación podría tener aspectos diferentes en dichas ciudades, pero el común denominador es la desaceleración marcada en el último trimestre. En efecto, Cali subió 237 puntos básicos en el último año luego de venir de un periodo descendente desde 2001 cuando para el mismo periodo tenía 16% de la PEA sin ocupación. Pasto por su parte, solo subió 0.92 puntos porcentuales entre 2007 y 2008, aunque su nivel sigue siendo preocupantemente alto al ubicarse en 13.49%. Se esperaría para el presente año un

aumento en la actividad comercial con Ecuador por la amplia devaluación vigente desde el tercer trimestre, la cual ha ayudado a mejorar la competitividad y la demanda por productos colombianos en el mercado fronterizo.

Cuadro 5.1
Tasa de desempleo de la Gran Encuesta Continua de Hogares - Total 13 ciudades y áreas metropolitanas
Serie trimestre móvil Octubre - Diciembre 2004-2008

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Total 13 ciudades	16,6	15,8	14,6	13,6	12,0	12,1	9,8	10,7
Bogotá	17,0	15,7	14,8	12,8	11,2	11,0	9,0	9,2
Medellín	16,3	15,1	13,7	13,3	10,8	12,6	10,1	12,1
Cali	16,0	14,4	13,2	13,2	11,4	10,7	10,1	12,5
Barranquilla	17,3	15,8	13,8	14,7	13,6	14,2	9,5	10,4
Bucaramanga	16,4	19,2	15,9	14,4	13,1	12,9	7,7	7,6
Manizales	16,9	18,3	17,5	16,5	15,4	13,6	10,5	14,3
Pasto	18,9	16,1	18,5	16,0	14,3	13,1	12,6	13,5
Pereira	17,3	15,5	16,2	15,4	13,6	14,8	11,7	13,7
Cúcuta	12,8	13,8	14,7	11,1	12,4	9,1	7,5	8,4
Ibagué	21,5	21,8	20,9	20,9	19,4	17,4	14,7	17,7
Montería	15,3	17,1	13,3	16,8	12,9	12,7	12,1	13,3
Cartagena	15,7	14,6	13,9	13,0	14,4	16,6	12,4	11,3
Villavicencio	14,3	14,0	13,0	11,5	11,7	11,5	10,4	9,3

Fuente: DANE

6 Transporte aéreo de pasajeros

De acuerdo con estadísticas de la aeronáutica Civil, un total de 1.688.750 pasajeros nacionales fueron movilizados en el aeropuerto internacional Alfonso Bonilla Aragón en 2008, cifra que representó un 3% menos que el número de pasajeros movilizados en el 2007 por el mismo aeropuerto. En contraste, en el total nacional se movilizaron 17.968.330 pasajeros nacionales, 2.4% superior al número de pasajeros movilizados en el año anterior en los aeropuertos nacionales.

De otro lado, el número de pasajeros internacionales movilizados en Cali fue de 516.547, 1.4% menos que en 2007 y en el total nacional fueron 5.274.481 pasajeros, 6.4% más que en 2007. Cali, Armenia, Manizales y Santa Marta fueron ciudades con balance positivo en salidas y negativo en llegadas.

* Valle del Cauca, Cauca, Nariño y Putumayo