



NOTAS ECONÓMICAS REGIONALES

REGIÓN NOROCCIDENTE

Banco de la República

Subgerencia de Estudios Económicos

Centro Regional de Estudios Económicos

CREE - Medellín

NOTAS ECONÓMICAS REGIONALES es una publicación semestral de los Centros Regionales de Estudios Económicos del Banco de la República. Su propósito es mostrar la evolución de las principales actividades económicas de las regiones en Colombia.

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:

Gonzalo Restrepo Quintero
Jefe Regional CREE
grestrqu@banrep.gov.co

Junio de 2005

Número 04

Antioquia

Panorama Económico Regional

Al término del primer trimestre de 2005 la economía de Antioquia observó resultados disímiles, según los principales indicadores macroeconómicos y la dinámica de la actividad sectorial. De acuerdo con el DANE, la inflación continuó su tendencia descendente y se evidenció un mejoramiento de los indicadores del mercado laboral, principalmente por la caída del desempleo y el subempleo. Respecto del comportamiento de las diferentes ramas de la actividad económica, la construcción presentó un balance aún más favorable si se tiene en cuenta que en los dos primeros meses del año se registró un incremento interanual de 83.0% en los metros cuadrados de licencias aprobadas, frente a 2004. El comercio externo en Antioquia prosiguió su dinámica y registró aumentos significativos en las importaciones durante el primer trimestre y, en enero, las exportaciones aumentaron 17.5% respecto de igual mes de 2004. De otra parte, comparando los resultados de marzo de 2005 con 2004, la encuesta de opinión de la ANDI, no obstante reportar mejores incrementos en producción y ventas, señaló un deterioro en el clima de los negocios y en las expectativas para los próximos meses. En lo que concierne a los balances de las empresas que reportan información a la Supervalores, los resultados no fueron favorables. Al cierre de marzo de 2005 más de la mitad de las firmas mostraron descensos en los ingresos operacionales y/o crecimientos reales negativos con relación al primer trimestre de 2004. Las utilidades netas, con excepción de las empresas del Grupo Empresarial Antioqueño, se redujeron en la mayoría de las empresas.

Cuadro 1

Colombia, Antioquia y Medellín. Tasas anuales de crecimiento de los principales indicadores Enero-marzo. 1995-2005

| Años | PIB | | IPC | | Exportaciones | | Importaciones | | Tasa de desempleo | |
|-------|-----------|----------|----------|----------|---------------|----------|---------------|----------|-------------------|----------|
| | Antioquia | Nacional | Medellín | Nacional | Antioquia | Nacional | Antioquia | Nacional | Medellín | Nacional |
| 1995 | 5,2 | 5,8 | 20,1 | 19,4 | 18,7 | 15,1 | 11,4 | 16,6 | 11,9 | 9,5 |
| 1996 | 0,6 | 2,1 | 22,4 | 21,6 | 7,6 | -5,1 | -8,5 | -1,0 | 13,5 | 11,3 |
| 1997 | 4,6 | 3,2 | 18,5 | 17,6 | 5,5 | 6,9 | 21,5 | 12,6 | 12,4 | 12,0 |
| 1998 | -3,1 | 0,6 | 17,1 | 16,7 | -6,4 | 2,4 | -2,6 | -4,7 | 15,8 | 15,6 |
| 1999 | -2,5 | -4,3 | 9,9 | 9,2 | 18,9 | -1,9 | -26,3 | -27,2 | 20,1 | 18,0 |
| 2000 | 5,7 | 2,9 | 8,7 | 8,8 | 11,6 | 16,7 | 13,6 | 7,9 | 20,0 | 19,7 |
| 2001 | -0,6 | 1,4 | 7,1 | 7,7 | 4,4 | 10,3 | -2,4 | 11,4 | 16,5 | 16,4 |
| 2002 | 2,1 pr | 1,5 | 6,1 | 6,9 | -6,5 | -5,1 | 3,9 | -1,5 | 15,2 | 15,6 |
| 2003 | 3,4 e | 3,6 | 7,6 | 6,4 | 7,6 | 8,9 | 19,5 | 11,0 | 14,0 | 12,3 |
| 2004 | 3,6 py | 4.0e | 5,6 | 5,5 | 21,0 | 28,1 | 8,6 | 19,9 | 13,5 | 12,1 |
| *2005 | | | 5,2 | 5,0 | **17,6 | **15,4 | 44,3 | 26,3 | 15,4 | 13,1 |

e: Estimados pr: Preliminar py: Proyectado

* Datos a marzo. ** Datos a enero.

Fuente: DANE - DIAN - Cálculos: CREE - Medellín

Índice de precios al consumidor

- A cierre de marzo de 2005, en Medellín-Valle de Aburrá el Índice de Precios al Consumidor –IPC- reflejó una variación anual de 5.16%, inferior en 1.55 puntos porcentuales a lo registrado en similar período de 2004, mostrando resultados concordantes con las tendencias presentadas en el consolidado nacional. Como se observa en el Cuadro 1, el comportamiento anual de la inflación para el período enero-marzo de 2005 es el más bajo de los últimos diez años, situación que confirma la tendencia de los precios de la economía de Antioquia durante el último tiempo.
- Por su parte, la variación trimestral del IPC en esta ciudad se ubicó en 3.17% y en el mes apenas fue del 0.36%, lo que significó el menor crecimiento para el conjunto de las trece ciudades investigadas por el DANE. Además, la tendencia decreciente de los precios en Medellín-Valle de Aburrá, registrada sin interrupción desde 2001, es congruente con los resultados exhibidos a nivel de país.

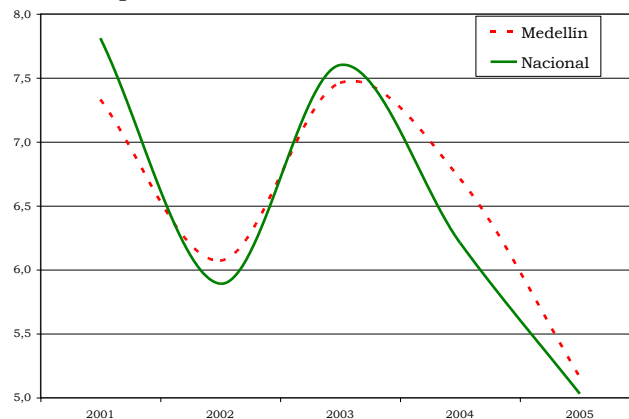
Indicadores del mercado laboral en Medellín y el Valle de Aburrá

- Al cierre del primer trimestre de 2005, los indicadores del mercado laboral calculados por medio de la encuesta continua que realiza el DANE, mostraron una tendencia favorable en comparación con los resultados exhibidos en igual período del año anterior.
- Así las cosas, la Tasa de Desempleo –TD- para Medellín y el Valle de Aburrá se situó en 15.4%, inferior dos puntos porcentuales frente al resultado obtenido en el mismo período de 2004, lo cual refleja un buen comportamiento de este indicador que sigue su tendencia a la baja iniciada desde hace dos años.
- Como complemento a lo anterior, la Tasa de Subempleo –TS- alcanzó la disminución más marcada en los últimos dos años 24.2%, inferior en 1.5 puntos porcentuales al registro del mismo período del año anterior, lo cual también evidencia el quiebre de la tendencia creciente que había observado entre 2003 y 2004.
- Por su parte, la Población Económicamente Activa –PEA- presentó una disminución de 24.000 personas en Medellín y el Valle del Aburrá en comparación con el mismo período del año anterior, aunque frente a los registros de 2003 mantuvo sus cifras casi constantes.

Gráfico 1

Colombia-Medellín- Valle de Aburrá.

Variación porcentual del IPC a marzo. 2001-2005



Fuente: DANE

- Al cierre de marzo de 2005 los desocupados en Medellín y el Valle del Aburrá se redujeron en 33.000 personas, al pasar de 252.000 a 219.000, lo que representa una disminución del 13.1% en el número de personas que se encontraban en la búsqueda de empleo.

Cuadro 2

Indicadores de empleo Medellín – Valle de Aburrá

| Concepto | 2003 | | | | 2004 | | | | 2005 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Marzo | Junio | Sept. | Dic. | Marzo | Junio | Sept. | Dic. | Marzo |
| Población Total (Miles) | 2.925 | 2.934 | 2.946 | 2.957 | 2.968 | 2.979 | 2.991 | 3.002 | 3.012 |
| PEA (Miles) | 1.381 | 1.426 | 1.474 | 1.476 | 1.444 | 1.417 | 1.449 | 1.477 | 1.420 |
| TGP % | 60,1 | 61,9 | 63,6 | 63,4 | 61,7 | 60,3 | 61,4 | 62,3 | 59,7 |
| Tasa de desempleo (%) | 17,1 | 16,8 | 16,2 | 14,0 | 17,4 | 15,4 | 15,4 | 13,5 | 15,4 |
| Tasa de subempleo (%) | 25,4 | 30,5 | 31,8 | 30,9 | 25,7 | 26,9 | 29,6 | 27,8 | 24,2 |
| Desocupados (Miles) | 236 | 239 | 239 | 206 | 252 | 219 | 223 | 200 | 219 |
| Subempleados (Miles) | 351 | 434 | 469 | 457 | 371 | 382 | 429 | 411 | 344 |

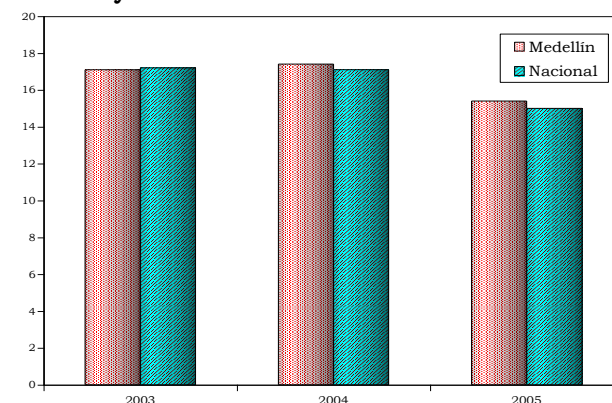
PEA: Población Económicamente Activa - TGP: Tasa General de Participación

Fuente: Dane - Encuesta continua de hogares

Gráfico 2

Tasa de desempleo a marzo 2003 – 2005

Nacional y Medellín



Fuente: DANE

Resultados empresariales en Antioquia

- Según los resultados financieros de 23 firmas antioqueñas que reportan sus balances a la Supervalores, sólo el 33.0% de ellas registró mejoría en sus utilidades a marzo de 2005 con relación a igual período de 2004. El consolidado de la muestra observó un crecimiento interanual de los activos del 15.1%, mientras que las ventas aumentaron en 10.8%. A pesar de las pocas empresas que reportaron utilidades, este renglón tuvo un incremento significativo en su agregado al totalizar una variación positiva del 69.3%, jalonada principalmente por Concreto, Inveralimenticias Noel, Compañía de Cemento Argos y Coltabaco.

Entretanto, sobresalieron por la disminución de sus utilidades: Coltejer, Fabricato-Tejicondor, Enka de Colombia, Imusa, Locería Colombiana, UPB e Inversiones Mundial.

De otra parte, Paños Vicuña Santa Fe borró su saldo en rojo y presentó utilidades a marzo de

2005. Finalmente, asumieron pérdidas al cierre de marzo, Setas Colombianas, Confecciones Colombia, PlastiQuímica, Productos Familia e Industrias Estra.

- Respecto del Índice de Bursatilidad accionaria calculado por la Superintendencia de Valores con base en la frecuencia promedio de transacciones por mes, y el volumen promedio de transacciones por operación, durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de abril de 2005, las empresas antioqueñas que registraron alta bursatilidad fueron en su orden: Suramericana de Inversiones, Bavaria, Bancolombia, Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P., Compañía de Cemento Argos, Compañía Colombiana de Inversiones, Suramericana, Corporación Financiera Nacional, Bancolombia-Preferencial, e Inversiones Nacional de Chocolates.

Cuadro 3
Antioquia Resultados empresariales. Enero – marzo. 2004-2005.

| Empresas | Millones de pesos | | | | | | | | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------------|------------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| | Activos | | | Ingresos Operacionales | | | Utilidad Neta | | |
| | 2005 | 2004 | Var % | 2005 | 2004 | Var % | 2005 | 2004 | Var % |
| Cia. de Cemento Argos | 3.914.703 | 2.862.519 | 36,8 | 140.014 | 63.314 | 121,1 | 129.810 | 43.144 | 200,9 |
| Almacenes Éxito | 2.775.281 | 2.692.266 | 3,1 | 740.801 | 772.436 | -4,1 | 7.081 | 7.547 | -6,2 |
| Inversiones Nal. de Chocolates | 1.977.913 | 1.587.191 | 24,6 | 29.980 | 36.746 | -18,4 | 29.475 | 24.029 | 22,7 |
| Coltejer | 974.890 | 944.255 | 3,2 | 76.831 | 86.592 | -11,3 | 1.712 | 4.148 | -58,7 |
| Textiles Fabricato-Tejicóndor | 940.732 | 960.163 | -2,0 | 117.552 | 120.438 | -2,4 | 6.423 | 9.728 | -34,0 |
| Inveralimenticias S.A. | 832.104 | 715.175 | 16,3 | 48.329 | 13.715 | 252,4 | 47.463 | 12.418 | 282,2 |
| Productos Familia | 807.154 | 667.168 | 21,0 | 115.092 | 110.287 | 4,4 | -751 | -67 | N.A. |
| Enka de Colombia | 668.594 | 673.892 | -0,8 | 125.436 | 109.376 | 14,7 | 4.981 | 19.163 | -74,0 |
| Inversiones Mundial | 569.390 | 473.368 | 20,3 | 9.818 | 12.085 | -18,8 | 7.361 | 9.834 | -25,1 |
| Sofasa | 493.062 | 431.444 | 14,3 | 373.187 | 278.921 | 33,8 | 8.745 | 11.345 | -22,9 |
| Coltabaco | 351.965 | 341.880 | 2,9 | 57.448 | 53.346 | 7,7 | 14.221 | 4.745 | 199,7 |
| U.P.B | 338.356 | 320.450 | 5,6 | 31.175 | 28.928 | 7,8 | 1.359 | 3.089 | -56,0 |
| Tablemac | 139.441 | 134.539 | 3,6 | 14.160 | 14.272 | -0,8 | 1.425 | 1.408 | 1,2 |
| Concreto | 135.343 | 104.572 | 29,4 | 46.838 | 30.135 | 55,4 | 3.671 | 784 | 368,2 |
| Confecciones Colombia | 127.475 | 123.373 | 3,3 | 21.472 | 21.333 | 0,7 | -1.685 | -844 | N.A. |
| Mineros S.A. | 123.917 | 92.485 | 34,0 | 18.768 | 17.980 | 4,4 | 4.499 | 4.841 | -7,1 |
| Imusa | 117.172 | 111.265 | 5,3 | 29.164 | 28.366 | 2,8 | 142 | 1.271 | -88,8 |
| Cia. de Empaques | 91.505 | 76.826 | 19,1 | 19.225 | 16.436 | 17,0 | 1.064 | 727 | 46,4 |
| Locería Colombiana | 71.519 | 86.818 | -17,6 | 16.916 | 17.563 | -3,7 | 80 | 221 | -63,8 |
| Industrias Estra | 67.992 | 59.807 | 13,7 | 15.231 | 14.385 | 5,9 | -738 | 570 | N.A. |
| PlastiQuímica | 57.232 | 44.148 | 29,6 | 8.645 | 8.245 | 4,9 | -877 | -203 | N.A. |
| Setas Colombianas | 45.682 | 54.782 | -16,6 | 5.194 | 5.706 | -9,0 | -2.615 | -2.036 | N.A. |
| Paños Vicuña Santa Fe S.A | 30.767 | 36.539 | -15,8 | 1.448 | 1.275 | 13,6 | 277 | -432 | N.A. |
| Totales | 15.652.189 | 13.594.925 | 15,1 | 2.062.724 | 1.861.880 | 10,8 | 263.123 | 155.430 | 69,3 |

N.A.: No aplica

Fuente: Supervalores

Encuesta de opinión industrial conjunta EOIC- ANDI

- Según la EOIC que la ANDI realiza con Acicam, Acopi, Acoplásticos, Andigraf, Anfalit, Camacol, Icpic y la Cámara Colombiana del Libro, respecto de la muestra de empresas manufactureras en Antioquia, a marzo de 2005 la producción industrial creció 5.8%, alcanzando un comportamiento similar al presentado en 2003 y superior a marzo de 2004, 4.2%. Las ventas crecieron 6.8%, superando los registros del primer trimestre de los dos últimos años, e inclusive del último trimestre del año anterior.
- La utilización de la capacidad instalada en lo corrido del año hasta marzo del presente año se situó en el 73.8%, porcentaje un poco inferior al registrado en el primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en el 74.4%, pero por encima del 71.8% de enero-marzo de 2003.
- El clima de los negocios exhibió un menor optimismo respecto de igual período de 2004, considerando que el 57.8% de los encuestados perciben una buena situación de la empresa, mientras que el año pasado este indicador se situaba en el 64.6%. Las expectativas para los próximos meses son positivas para el 37.3% de los encuestados, porcentaje similar con relación a las opiniones a cierre del año 2004 que fue del 37.0%. No obstante, éstas empeoraron con respecto a marzo del año anterior cuando se ubicaron en el 45.6%.

Comercio Interno

- Según la encuesta de opinión comercial de FENALCO, el cierre del primer trimestre de 2005 reportó un balance menos favorable para el gremio frente al exhibido en igual período de 2004. Así, el desempeño de la actividad comercial en Antioquia exhibió un comportamiento inferior en el total de ventas y cartera vencida, aunque las expectativas del gremio continuaron mostrando una tendencia positiva y creciente respecto de marzo de 2004.
- A marzo de 2005, el porcentaje de respuestas altas respecto de las cantidades vendidas comparadas con igual período de 2004 fue del 25.3%, inferior al registrado en marzo de 2004 cuando se ubicó en 38.1%. El mayor porcentaje de establecimientos comerciales con incremento en ventas correspondió a los mayoristas (28.3%), aunque este registro fue inferior al alcanzado en igual período del año anterior (45.3%). Respecto a la ventas minoristas el porcentaje de respuestas altas fue de 23.7%, por debajo del 34.7% de marzo de 2004.

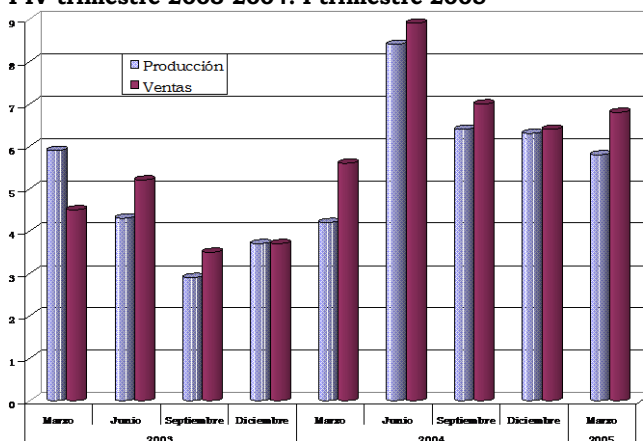
Cuadro 4 Antioquia. Encuesta de opinión industrial. 2003-2005

| Concepto | 2003 | | | | 2004 | | | | 2005 |
|--|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|
| | Marzo | Junio | Sept. | Dic. | Marzo | Junio | Sept. | Dic. | Marzo |
| Producción - V.A (%) | 5,9 | 4,3 | 2,9 | 3,7 | 4,2 | 8,4 | 6,4 | 6,3 | 5,8 |
| Ventas - V.A (%) | 4,5 | 5,2 | 3,5 | 3,7 | 5,6 | 8,9 | 7,0 | 6,4 | 6,8 |
| Utilidad capacidad instalada (%) | 71,8 | 72,1 | 75,0 | 74,7 | 74,4 | 73,8 | 76,3 | 76,3 | 73,8 |
| Buena situación de la empresa (R.P) | 51,3 | 59,5 | 62,2 | 67,1 | 64,6 | 55,7 | 57,0 | 57,5 | 57,8 |
| Mejores expectativa próximos meses (R.P) | 44,7 | 40,5 | 40,2 | 44,7 | 45,6 | 50,6 | 43,0 | 37,0 | 37,3 |

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

Fuente: ANDI - EOIC

Gráfico 3 Antioquia. Variación porcentual en producción y ventas. I-IV trimestre 2003-2004. I trimestre 2005



Fuente: ANDI - EOIC

Cuadro 5 Antioquia. Indicadores del comercio según la EOC - Fenalco.

Cantidades vendidas comparadas con igual periodo del año anterior

% Respuestas

| Período | Total | | Mayorista | | Minorista | |
|------------------|-------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| | Altas | Bajas | Altas | Bajas | Altas | Bajas |
| Enero-Marzo 2004 | 38,1 | 24,9 | 45,3 | 14,5 | 34,7 | 29,9 |
| Enero-Marzo 2005 | 25,3 | 40,0 | 28,3 | 39,6 | 23,7 | 40,2 |

Fuente: EOC - Fenalco

Situación de inventarios

% Respuestas

| Período | Total | | Mayorista | | Minorista | |
|------------------|-------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| | Altas | Bajas | Altas | Bajas | Altas | Bajas |
| Enero-Marzo 2004 | 21,5 | 17,3 | 25,7 | 16,2 | 19,5 | 17,9 |
| Enero-Marzo 2005 | 20,7 | 15,1 | 26,0 | 12,3 | 17,6 | 16,5 |

Fuente: EOC - Fenalco

- De acuerdo con la opinión de los comerciantes antioqueños, el 20.7% consideró los inventarios en niveles altos, observándose una leve disminución frente a marzo de 2004 (21.5%). Esta percepción de niveles altos en la situación de inventarios, fue mucho más fuerte entre los comerciantes al por mayor 26.0%, en tanto que en el comercio minorista fue inferior 17.6%.
- El nivel de cartera vencida se consideró alta para el 25.5% de los comerciantes de la región. Este porcentaje se situó en un mayor nivel que el observado hace un año cuando alcanzó 24.2%. En este caso, también el comercio mayorista obtuvo una percepción fuerte en los niveles altos de cartera vencida (30.5%), mientras que el 22.9% de los comerciantes al por menor percibieron estos niveles.
- Pese a lo anterior, el comercio en general considera que existe un buen clima en los negocios dado que el 63.1% opinaron favorablemente sobre el ánimo del sector, mientras que en marzo de 2004 fue del 61.9%. De nuevo, el comercio al por mayor jalonó el comportamiento total, puesto que el 63.6% de ellos consideró un ambiente apropiado para la actividad comercial frente al 62.8% de respuestas favorables del comercio al por menor, todo lo cual supera los registros del ánimo en el comercio expresadas por el gremio en 2004.

Construcción

- La actividad edificadora en Antioquia, medida por los metros cuadrados –m²– aprobados según licencias, para vivienda y otros destinos, exhibió una excelente dinámica en los dos primeros meses de 2005, al pasar de 206.815 m² en febrero de 2004 a 378.334 m² en igual período de 2005. El sector de vivienda jalonó en gran medida este crecimiento, más que duplicando los 148.647 m² aprobados en igual período del año anterior. La vivienda participó con el 82.0% del total de la construcción del departamento de Antioquia, la que a su vez se concentró principalmente en las ciudades de Medellín y Envigado y que estuvo dirigida especialmente a los estratos 4, 5 y 6 en donde todavía se evidencia un rezago positivo del ciclo de la construcción.
- En Medellín, el Índice de Costos de Construcción de Vivienda –ICCV– calculado por el DANE, presentó una variación anual a abril de 2005 de 2.65%, inferior al promedio nacional que se ubicó en 2.78%, en tanto que la variación en lo corrido del año fue del 2.34%.

| Nivel de cartera vencida | | | | | | |
|--------------------------|-------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| % Respuestas | | | | | | |
| Período | Total | | Mayorista | | Minorista | |
| | Altas | Bajas | Altas | Bajas | Altas | Bajas |
| Enero-Marzo 2004 | 24,2 | 13,5 | 22,9 | 10,1 | 24,8 | 15,2 |
| Enero-Marzo 2005 | 25,5 | 12,7 | 30,5 | 11,8 | 22,9 | 13,2 |

Fuente: EOC - Fenalco

| El ánimo en el comercio | | | | | | |
|-------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| % Respuestas | | | | | | |
| Período | Total | | Mayorista | | Minorista | |
| | Favo- rable | Desfa- vorable | Favo- rable | Desfa- vorable | Favo- rable | Desfa- vorable |
| Enero-Marzo 2004 | 61,9 | 12,3 | 60,9 | 10,6 | 62,4 | 13,1 |
| Enero-Marzo 2005 | 63,1 | 7,6 | 63,6 | 6,4 | 62,8 | 8,3 |

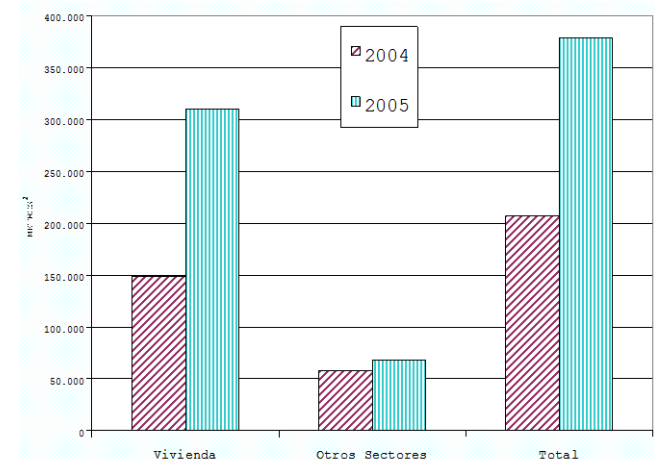
Fuente: EOC - Fenalco

Cuadro 6
Antioquia. Actividad edificadora, según metros cuadrados Acumulado a febrero. 2004-2005

| Concepto | Metros ² | |
|----------------|---------------------|---------|
| | 2004 | 2005 |
| Vivienda | 148.647 | 310.210 |
| Otros Sectores | 58.168 | 68.124 |
| Total | 206.815 | 378.334 |

Fuente: DANE

Gráfico 4
Actividad edificadora en Antioquia. Enero-marzo. 2004-2005.



Fuente: DANE

Ganadería

- En el primer bimestre de 2005 el sacrificio de ganado vacuno en Antioquia ascendió a 46.449 cabezas, con una variación anual de -1.9% respecto de igual período de 2004. En los períodos analizados, la participación con relación al total sacrificado nacional tendió a la baja al pasar del 14.5% al 13.9%. Los municipios de Medellín y La Ceja registraron aumentos en cabezas sacrificadas, mientras que el resto de municipios presentaron una caída en esta actividad. La mayoría de los municipios del Departamento presentó una disminución importante en el sacrificio de ganado vacuno, lo cual fue más evidente en Copacabana (-14.0%) y Envigado (-11.3%).
- Por su parte, el centro de faenado de Rionegro fue cerrado desde el 19 de mayo de 2004 por resolución de Cornare, al no reunir las condiciones ambientales mínimas exigidas, aunque se esperaba su reapertura a partir del segundo trimestre de 2005.
- Respecto del sacrificio de ganado porcino en Antioquia, al cierre del segundo mes del año se presentó un decremento interanual del 18.0% al pasar de 63.599 cabezas a 52.138. Medellín, que participa con el 54.3% del total de sacrificios del Departamento, registró una disminución de 5.8%. Sin embargo, las mayores disminuciones se observaron en Envigado (-32.5%) y Santa Rosa de Osos (-15.0%).

Sistema financiero

Según la información de la Superintendencia Bancaria, al término de 2004 el saldo de las colocaciones de las entidades financieras con asiento en Antioquia ascendió a \$9.743.2 miles de millones con un incremento interanual del 16.2%. Se observó una positiva dinámica tanto en los microcréditos como en los créditos de consumo y continuó el deterioro de la cartera de vivienda. Se destacó la participación de los bancos comerciales con el 76.0% de las colocaciones en el Departamento, pero también sobresalió el repunte de las compañías de financiamiento comercial.

El crédito comercial representó el 69.7% del total del sistema, aunque la mayor dinámica se observó en las colocaciones de consumo. Por su parte, los bancos comerciales continuaron con su marcado deterioro de la cartera de vivienda, con un retroceso en la colocación de recursos superior al 25.0% entre diciembre de 2003 y 2004.

Cuadro 7

Antioquia, cabezas de ganado sacrificadas Enero-febrero. 2004-2005.

| Municipios | Enero - febrero 2004 | | | Enero - febrero 2005 | | |
|--------------------|----------------------|---------|---------|----------------------|---------|---------|
| | Total | Machos | Hembras | Total | Machos | Hembras |
| Vacuno | | | | | | |
| Total Nacional | 325.944 | 235.326 | 90.618 | 333.176 | 222.259 | 110.917 |
| Total Antioquia | 47.339 | 36.620 | 10.719 | 46.449 | 32.556 | 13.893 |
| Andes | 1.507 | 766 | 741 | 1.433 | 691 | 742 |
| Copacabana | 2.486 | 2.166 | 320 | 2.137 | 1.877 | 260 |
| Envigado | 11.175 | 10.152 | 1.023 | 9.916 | 8.352 | 1.564 |
| La Ceja | 1.027 | 950 | 77 | 1.039 | 1.014 | 25 |
| Medellín | 24.368 | 17.153 | 7.215 | 26.692 | 16.436 | 10.256 |
| Rionegro | 1.535 | 1.240 | 295 | 0 | 0 | 0 |
| Santa Rosa de Osos | 5.241 | 4.193 | 1.048 | 5.232 | 4.186 | 1.046 |
| Porcino | | | | | | |
| Total Nacional | 177.261 | 127.571 | 49.690 | 153.179 | 112.403 | 40.776 |
| Total Antioquia | 63.599 | 53.362 | 10.246 | 52.138 | 44.751 | 7.387 |
| Andes | 1.066 | 532 | 534 | 911 | 459 | 452 |
| Copacabana | 1.270 | 1.106 | 164 | 1.306 | 1.137 | 169 |
| Envigado | 18.790 | 13.153 | 5.637 | 12.687 | 8.881 | 3.806 |
| La Ceja | 1.977 | 1.877 | 100 | 1.718 | 1.630 | 88 |
| Medellín | 30.081 | 30.081 | 0 | 28.336 | 28.336 | 0 |
| Rionegro | 1.971 | 1.541 | 430 | 0 | 0 | 0 |
| Santa Rosa de Osos | 8.444 | 5.072 | 3.381 | 7.180 | 4.308 | 2.872 |

Fuente: DANE

Cuadro 8

Antioquia. Colocaciones del sistema financiero Diciembre. 2003-2004.

| Variables | Millones de pesos | | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|
| | Saldos a fin de | | Variación anual |
| | Diciembre 2003 | Diciembre 2004 | |
| Total (A+B+C+D) | 8.386.621 | 9.743.233 | 16,2 |
| A. Bancos comerciales | 7.042.708 | 7.418.674 | 5,3 |
| Créditos de consumo | 1.187.846 | 1.476.186 | 24,3 |
| Créditos de vivienda | 1.251.680 | 912.807 | -27,1 |
| Créditos Comerciales | 4.603.182 | 4.959.866 | 7,7 |
| Microcréditos | 55.051 | 69.815 | 26,8 |
| B. Corporaciones financieras | 776.180 | 698.775 | -10,0 |
| Créditos de consumo | 0 | 0 | N.A |
| Créditos de vivienda | 0 | 0 | N.A |
| Créditos Comerciales | 776.180 | 698.775 | -10,0 |
| C. Cias. de Financiamiento Comercial | 366.222 | 1.292.790 | 253,0 |
| Créditos de consumo | 115.098 | 172.208 | 49,6 |
| Créditos de vivienda | 11 | 0 | N.A |
| Créditos Comerciales | 250.881 | 1.120.035 | 346,4 |
| Microcréditos | 232 | 547 | 135,8 |
| D. Cooperativas Financieras | 201.511 | 332.994 | 65,2 |
| Créditos de consumo | 190.335 | 319.077 | 67,6 |
| Créditos de vivienda | 735 | 1.919 | 161,1 |
| Créditos Comerciales | 9.680 | 9.292 | -4,0 |
| Microcréditos | 761 | 2.706 | 255,6 |

Fuente: Superbanca

- En lo que se refiere a la captación de recursos del sistema financiero de Antioquia, al término de diciembre de 2004 ascendieron a \$10.561.3 miles de millones, con un aumento del 23.4% respecto a igual período de 2003. Es importante señalar que los depósitos de ahorro se constituyen en el pasivo más importante del sector financiero con una participación del 40.4% respecto del total.
- Al finalizar diciembre de 2004 los bancos comerciales captaron el 69.0% del total de pasivos en Antioquia aunque su participación fue inferior al 71.4% del año anterior; esto se debió a la menor dinámica frente al resto de instituciones del sistema que alcanzaron un aumento de sus saldos del 20.9% en el caso de las corporaciones financieras, del 48.5% en las compañías de financiamiento comercial y del 66.4% en el caso de las cooperativas financieras, como resultado principalmente de la expansión del ahorro de largo plazo de estas instituciones.
- Finalmente, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial mostraron una excelente dinámica en los títulos de inversión que registraron aumentos superiores al 20.0% en ambos grupos, destacándose estas últimas en donde pasaron de \$99.316 millones en diciembre de 2003 a \$257.897 millones en diciembre de 2004, con una variación del 159.7%.

Comercio exterior

- Según las últimas cifras disponibles del DANE, al fin de enero de 2005 las exportaciones antioqueñas totalizaron US\$190.3 millones, superiores en US\$28.4 a las registradas en igual período de 2004, lo que refleja un crecimiento del 17.6%. Las exportaciones de oro, confecciones, textiles y banano concentraron alrededor del 84.0% del total y los principales destinos fueron Estados Unidos, Venezuela y Ecuador. Desde este año, el gremio bananero de Antioquia inició gestiones para hacer uso del incentivo cambiario que busca proteger a los exportadores del impacto de una menor tasa de cambio, lo cual ha generado expectativas positivas al interior del mismo.
- Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2005 las importaciones del Departamento registraron una variación interanual del 44.3%, al pasar de US\$430.3 millones el año anterior a US \$620.8 millones en el presente. Las compras externas de Antioquia se concentraron en los rubros de maquinaria y equipo, productos químicos y textiles y provinieron esencialmente de Estados Unidos, China y México.

Cuadro 9
Antioquia. Captaciones del sistema financiero
Diciembre. 2003-2004.

| Variables | Saldos a fin de | | Variación anual |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
| | Diciembre 2003 | Diciembre 2004 | |
| Total (A+B+C+D) | 8.561.561 | 10.561.309 | 23,4 |
| A. Bancos comerciales | 6.112.141 | 7.283.852 | 19,2 |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 1.412.401 | 1.534.855 | 8,7 |
| Certificados de depósito a término | 1.445.815 | 1.452.744 | 0,5 |
| Depósitos de ahorro | 3.253.925 | 4.158.906 | 27,8 |
| Títulos de inversión | 200.928 | 137.347 | -31,6 |
| B. Corporaciones financieras | 1.407.858 | 1.701.871 | 20,9 |
| Certificados de depósito a término | 807.878 | 976.984 | 20,9 |
| Títulos de inversión | 599.964 | 722.468 | 20,4 |
| Depósitos de ahorro | 16 | 2.419 | N.A |
| C. Cias. de Financiamiento Comercial | 877.844 | 1.303.226 | 48,5 |
| Certificados de depósito a término | 777.526 | 1.044.203 | 34,3 |
| Títulos de inversión | 99.316 | 257.897 | 159,7 |
| Depósitos de ahorro | 1.002 | 1.126 | 12,4 |
| D. Cooperativas Financieras | 163.718 | 272.360 | 66,4 |
| Certificados de depósito a término | 81.564 | 168.306 | 106,3 |
| Depósitos de ahorro | 82.154 | 104.054 | 26,7 |

Fuente: Superbancaria

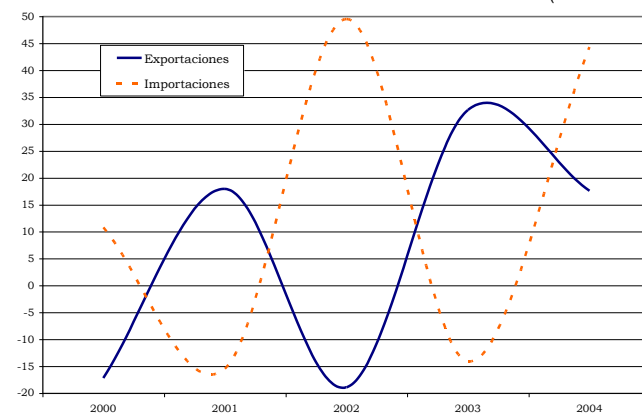
Cuadro 10
Antioquia. Exportaciones a enero. 2000-2005.
Importaciones al primer trimestre. 2000-2005.

| AÑOS | Exportaciones a enero | | Importaciones a marzo | |
|------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Miles de US\$ | % | Miles de US\$ | % |
| 2000 | 154.256,0 | --- | 357.905,6 | --- |
| 2001 | 127.694,7 | -17,22 | 396.439,7 | 10,77 |
| 2002 | 150.617,7 | 17,95 | 335.172,4 | -15,45 |
| 2003 | 122.096,3 | -18,94 | 500.986,3 | 49,47 |
| 2004 | 161.862,7 | 32,57 | 430.285,3 | -14,11 |
| 2005 | 190.313,5 | 17,58 | 620.782,9 | 44,27 |

Fuente : DIAN - Calculos: CREE Medellín

Gráfico 5
Antioquia. Variación porcentual anual de las exportaciones y las importaciones. 2000-2004.

(Valor FOB)



Fuente: DIAN

Situación fiscal

Gobernación de Antioquia

- Al cierre del primer trimestre de 2005, el Gobierno Central de Antioquia presentó un superávit de \$100.250.1 millones, explicado por el mayor valor de los ingresos frente a los gastos, aunque la excelente dinámica de los primeros 28.0%, fue ampliamente superada por la fuerte expansión de las erogaciones 45.0%. Sin embargo, estas apenas representaron el 58.7% del los ingresos, lo que permitió un balance fiscal superavitario en el Gobierno Central de Antioquia.
- En efecto, los ingresos totales obtuvieron una variación nominal positiva del 28.0%, al pasar de \$189.123 millones a \$242.027 millones, explicada por el buen recaudo tributario y no tributario que creció 56.2% y 41.9%, respectivamente. En los primeros se destacaron las rentas de licores y la sobretasa a la gasolina, aunque debe advertirse que por monopolio de licores el recaudo regresó a niveles históricos. Los ingresos no tributarios reaccionaron favorablemente al mayor valor de los intereses y dividendos de los excedentes financieros de la entidad durante 2004. Aunque las transferencias exhibieron un moderado crecimiento nominal del 11.2%, representaron más del 40.0% de los ingresos del Gobierno Departamental, de las cuales el 96% fueron transferidas por el Gobierno Central Nacional para educación, salud y propósito general al amparo de la Ley 715 de 2001.
- Por su parte, los gastos totales presentaron un incremento del 45.0% respecto al primer trimestre de 2004, al pasar de \$98.003.9 millones a \$142.076.9 millones, situación que refleja un quiebre en la tendencia decreciente del gasto del primer trimestre que se venía registrando en los últimos años. En el período analizado se observó una recuperación del gasto de funcionamiento que avanzó 32.5%, como resultado de mayores erogaciones para la remuneración al trabajo, la compra de bienes y servicios y el gasto social. Igualmente sobresalió el mayor flujo de recursos con destino a obligaciones de tipo parafiscal con organismos del nivel nacional y aportes importantes para la salud, transferidos a la red hospitalaria de Antioquia.
- En cuanto corresponde a los gastos de capital, estos mostraron una fuerte recuperación al totalizar \$12.543.1 millones, el nivel más importante de inversión de los últimos años a nivel de trimestres de la administración local.

Cuadro 11
Antioquia¹. Situación fiscal del Gobierno Central Departamental. Primer trimestre. 2004-2005

| Variables económicas | Primer trimestre | | Variaciones | |
|-------------------------------------|------------------|------------|-------------|--------|
| | 2004 | 2005 | Absoluta | % |
| | Corrientes | Corrientes | | |
| Ingresos | 189.123,0 | 242.026,7 | 52.903,7 | 27,97 |
| Tributarios | 65.934,1 | 102.997,6 | 37.063,5 | 56,21 |
| No Tributarios | 6.856,8 | 9.729,0 | 2.872,2 | 41,89 |
| Por Transferencias ² | 116.303,4 | 129.300,1 | 12.996,7 | 11,17 |
| De Capital | 28,7 | 0,0 | -28,7 | N.A. |
| Gastos | 98.003,9 | 142.076,8 | 44.072,9 | 44,97 |
| Funcionamiento | 82.342,2 | 109.085,8 | 26.743,6 | 32,48 |
| Intereses y com. Deuda ³ | 9.587,6 | 22,4 | -9.565,2 | -99,77 |
| Por Transferencias ² | 4.206,4 | 20.425,5 | 16.219,1 | 385,58 |
| Inversión (FBK) | 1.850,8 | 12.078,3 | 10.227,5 | 552,60 |
| Otros de capital | 16,9 | 464,8 | 447,9 | N.A. |
| Préstamo neto | 205,4 | -300,3 | -505,7 | N.A. |
| Déficit o superávit total | 90.913,7 | 100.250,1 | 9.336,4 | 10,27 |

Cálculos: Estudios Económicos Banco de la República-Medellín

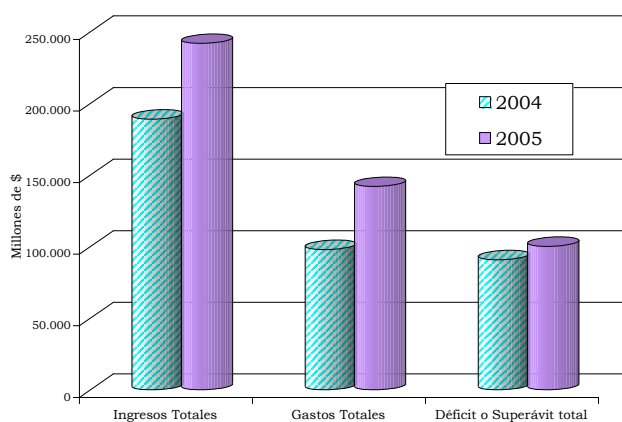
Fuente: Secretaría de Hacienda Departamental

1/ Incluye la Fábrica de Licores de Antioquia

2/ transferencias corrientes y de capital

3/ Intereses por deuda interna y externa.

Gráfico 6
Antioquia. Situación fiscal del Gobierno Central Departamental. Primer trimestre. 2004-2005



Fuente: Secretaría de Hacienda Departamental

Recaudo de impuestos nacionales

Según los registros de la DIAN de Antioquia, durante el primer trimestre de 2005 el recaudo de impuestos nacionales en el Departamento ascendió a \$1.130.256 millones, significando una variación anual nominal del 0.6%, respecto al mismo período del año 2004.

En el recaudo del IVA que participó con el 49.0% del total se observó un aumento interanual nominal del 10.5%, contrario a la caída del impuesto de Renta del 9.2%; estos dos tributos representaron un poco más del 90.0% de los ingresos totales. A pesar de su poco monto sobresalió la mayor variación en el impuesto de timbre que pasó de \$18.880 millones en el primer trimestre de 2004 a \$21.549 millones en el mismo periodo de 2005.

Cuadro 12
Antioquia. Recaudo de impuestos nacionales.
Primer trimestre. 2004-2005.

| Año | Renta | IVA | Timbre ¹ | Importaciones | Otros ² | Total |
|-------------------------------|---------|---------|---------------------|---------------|--------------------|-----------|
| 2004 | 521.896 | 503.274 | 18.880 | 79.654 | 323 | 1.124.027 |
| 2005 | 473.972 | 556.183 | 21.549 | 77.931 | 621 | 1.130.256 |
| Variación % corriente | | | | | | |
| 2004/2005 | -9,2 | 10,5 | 14,1 | -2,2 | 92,4 | 0,6 |
| Variación % real ³ | | | | | | |
| 2004/2005 | -13,6 | 4,9 | 7,9 | -7,1 | 83,4 | -4,5 |

Fuente: DIAN

¹ Recaudo realizado a través de las declaraciones de Retefuente, Renta y Ventas.

² Incluye sanciones, sin clasificar y errados.

³ Variaciones reales obtenidas de los valores corrientes deflactados por el IPC mensual total nacional. Diciembre 1988 = 100.

La Ley 617 de 2000 y su efecto fiscal territorial

La Ley 617 del año 2000 se constituyó en uno de los instrumentos más importantes de política fiscal de los últimos años en Colombia, puesto que con base en ella se redireccionaron las finanzas públicas territoriales. Los estudios sobre la evaluación de la ley se refieren a periodos que llegan hasta el año 2002¹, por lo que es pertinente actualizar resultados, máxime si se tiene en cuenta que en el año 2004 venció la etapa de transición otorgada por la ley para efectos del ajuste. Es importante identificar la tendencia de ingresos y gastos mostrada por los Gobiernos Centrales Territoriales – GCT – en los últimos años, así como su dinámica propia al interior de las diferentes categorías a que fueron sometidos por efectos de la ley. Igualmente, es de gran relevancia determinar si este ajuste aplicado a cada ente territorial responde a la puesta en vigencia de la norma, o si existieron otros factores que pudieran explicar el comportamiento fiscal de municipios y departamentos en los últimos años.

La ley 617 surgió como producto de la profunda crisis fiscal en el nivel central nacional y territorial que terminó siendo insostenible desde mediados de la década de los años 90. Colombia pasó de periodos prolongados de un bajo nivel de gasto público durante las décadas que bordearon la primera mitad del siglo XX (las décadas del 30 al 60) en las cuales este promediaba cerca de un 9.0% del PIB, a periodos de notable recuperación del mismo a partir de la segunda

mitad del siglo XX y hasta finales de siglo, cuando llegó al 33.0% del PIB. Sin embargo, existe evidencia que este notable crecimiento del gasto público no se transformó en una mayor acumulación de acervo productivo, principalmente de capital humano e infraestructura física (Posada y Gómez, 2002).

La inflexibilidad del gasto público afrontada por los distintos gobiernos en Colombia, luego de la promulgación de la Constitución de 1991, se constituyó en la principal dificultad para reducir el déficit fiscal, aunque es importante considerar los fenómenos de corrupción y de poca responsabilidad fiscal planteada como un combustible adicional que exacerbó los niveles del déficit fiscal de la nación. Desde 1990 y hasta 2000 los ingresos corrientes del Gobierno Central Nacional –GCN– pasaron del 9.5% del PIB a cerca del 13.0%, mientras que los gastos casi se duplicaron al pasar del 8.0% como proporción del producto al inicio de la década, al 16.0% en 1999, lo cual fue principalmente el resultado del mayor compromiso con las Entidades Territoriales –ET– vía transferencias. De este modo, el nivel observado del déficit del GCN pasó de 0.8% del PIB en 1990 al 6.7% en 1999 (Rincón, Berthel y Gómez, 2003).

Lo que siguió para la economía colombiana después del notable crecimiento del gasto público, con su punto de máxima al final de la década, conjugado con el peor comportamiento de la economía al observarse una caída real del producto del 4.2% en el año 1999, fue una profunda revisión del gasto estatal en todos los niveles, que en el caso de los entes territoriales vino a materializarse con la expedición de la Ley 617 de 2000.

¹ Por ejemplo el informe sobre la viabilidad fiscal de los departamentos. Vigencia 2002 de Minhacienda y otros relacionados del DNP sobre resultados de la gestión fiscal de los entes territoriales. 2001-2002

Cinco años después de promulgada la Ley 617 parece ser más claro que la consolidación de una política fiscal sana y con tendencia al superávit son elementos que favorecen el crecimiento económico en el largo plazo, por lo cual es conveniente verificar mecanismos desarrollados en torno a este objetivo, como era el espíritu de la citada norma.

Este trabajo busca determinar el impacto de dicha ley en el comportamiento fiscal de los Gobiernos Centrales Municipales –GCM- y Gobiernos Centrales Departamentales –GCD-, mediante diferentes tipos de análisis. En primer lugar, se expone su contenido y su propósito con el fin de dar sentido a los razonamientos posteriores.

Luego se estudia la evolución de la situación fiscal de los GCT desde 1995 hasta 2003, incorporando elementos clave de la ley, tales como las categorías de los GCT definidas con base en criterios de ingresos y población, los gastos de funcionamiento como proporción de los ingresos corrientes de libre destinación, y los criterios de cumplimiento de la norma. Seguidamente, se hace un análisis empírico que busca dar solidez estadística a las conclusiones.

Principios de la ley

La ley 617 se define como una norma en la vía de la descentralización y del racionamiento del gasto público. En su esencia se definieron, como ya se dijo, criterios de categorización tanto para los GCM como para los GCD, basados en sus ingresos corrientes de libre destinación y de su población.

El principal mecanismo de ajuste que aporta la ley busca que los gastos de funcionamiento de las ET se financien con recursos propios. Este mecanismo se manifiesta de forma relevante en los GCM y GCD, puesto que el incumplimiento de la norma determina sanciones directas e inmediatas en caso de incumplimiento. Para los dos niveles de la administración, la ley define un valor máximo de los gastos de funcionamiento como porcentaje de los ingresos corrientes de libre destinación, considerando un período de transición hasta 2004. El incumplimiento de dichos porcentajes en algún año se traduce en la reclasificación del municipio o departamento en una categoría inmediatamente inferior, lo que afecta las perspectivas de ingreso.

De forma similar, se establece un control a los gastos de funcionamiento de las asambleas y las contralorías departamentales, y de los concejos, personerías y contralorías distritales y municipales. Adicionalmente, se exponen los criterios de racionalización de los fiscos a nivel local, así como las normas que garanticen la transparencia en la gestión de los gobernantes.

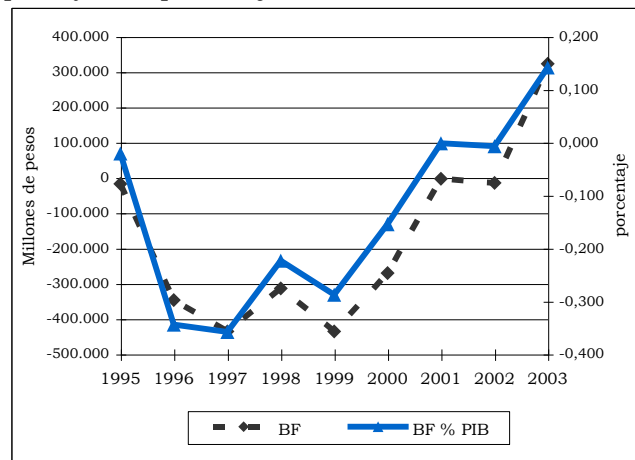
Evolución fiscal de los GCT

El panorama de desajuste de las finanzas públicas nacionales en la pasada década vino a complementarse con el comportamiento operacional de los GCT, por cuanto el mayor flujo de transferencias, al contrario de favorecer el dinamismo de sus ingresos, generó un efecto totalmente opuesto ya que los gastos crecieron mucho más que éstos. En consecuencia, el déficit fiscal de los GCT pasó de 0.209% del PIB en 1995 a 0.857% en 1996, período a partir del cual se sostuvo en tasas que oscilaron entre el 0.6% y el 0.5%, para cerrar la década en el año 2000 representando el 0.731% del PIB.

Sin embargo, a partir de la entrada en vigencia de la Ley 617, el resultado fiscal, tanto de GCD como de GCM, mostró una tendencia superavitaria. Así por ejemplo, en el año 2001 el déficit de los GCT fue del 0.152% del PIB, en el año 2002 se presentó un superávit por valor de 0.004%, y en el año 2003 un comportamiento en la misma dirección pero mucho mayor al cerrar en 0.197% como proporción del PIB.

Al desagregar el comportamiento fiscal por niveles se detectó que para los GCD el incremento más drástico en el déficit, en el periodo 1995-2003, se presentó en el año 1996. En 1998 se observó una leve recuperación, aunque esto no significara una reversión hacia el ajuste fiscal. En 1999 se llegó al punto más bajo del déficit y sólo a partir de ese momento se revirtió la tendencia. Para el año 2000 hubo una reducción del déficit y en el año 2001 una caída aún más significativa, alcanzándose casi el equilibrio fiscal. En 2002 la situación permaneció estable, y para el último año del periodo la tendencia favorable del balance fiscal se reafirmó con un balance superavitario.

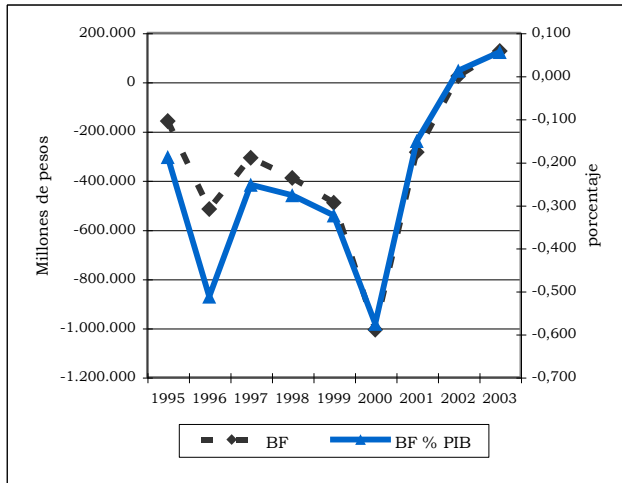
Gráfico 7
Balance Fiscal de los GCD consolidado en millones de pesos y como porcentaje del PIB. 1995 - 2003



Fuente: Banco de la República – Finanzas Públicas Medellín

Por su lado, el consolidado de los municipios (de una muestra de 334) presentó un comportamiento muy similar en el primer año del período de la ley y al final de éste, siendo el año 2000 el punto más crítico. En el año 2001 se alcanzó la recuperación más significativa del balance fiscal, revirtiendo por completo la tendencia anterior. De este modo, a partir del año 2002 la situación fiscal del consolidado de municipios fue superavitaria.

Gráfico 8
Balance Fiscal de los GCM consolidado en millones de pesos y como porcentaje del PIB. 1995 – 2003



Fuente: Banco de la República – Finanzas Públicas Medellín

Análisis empírico

En el contraste empírico se pretende explicar el comportamiento de los gastos de funcionamiento como proporción de los ingresos corrientes de libre destinación, dedicando especial atención a la incidencia de la ley en este porcentaje. De este modo, en el modelo se busca determinar el impacto de la ley a través de una variable ficticia.

Naturalmente, los elementos que conforman la variable dependiente (gastos de funcionamiento/ingresos corrientes de libre destinación) pueden estar influenciados por otros factores diferentes a la ley, entre los cuales podrían encontrarse: la población, como un indicador del tamaño del departamento o municipio; el índice de necesidades básicas insatisfechas que puede describir las condiciones socio-económicas; el partido político del mandatario que podría influir en el manejo de las finanzas públicas; el esfuerzo tributario por habitante; y la deuda como proporción de los ingresos totales. Adicionalmente, para el caso de los municipios, podría ser relevante el hecho de si son o no capitales.

Con el ánimo de aislar los efectos de la ley, se construye una variable adicional que clasifica tanto a municipios como a departamentos en dos grupos,

según sean susceptibles o no de haber sido afectados (tratados) por la norma. Esta variable se considera, así mismo, en conjunto con la variable 'ley'.

Finalmente, la estimación y el análisis se realizan con modelos de datos de panel, teniendo en cuenta la necesidad de observar la información de diferentes GCT en distintos momentos en el tiempo, sin dejar de lado las diferencias que puedan existir entre ellos. La estimación se hará por separado entre municipios y departamentos, considerando para los primeros una muestra de 312 GCM.