

BOLETIN ECONÓMICO REGIONAL

Noroccidente*

I Trimestre de 2009

Banco de la República
Subgerencia de Estudios Económicos
CREE - Medellín

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

Contenido

Panorama Económico

- Antioquia

1. Precios
2. Mercado laboral
3. Encuesta de opinión industrial
4. Balance de firmas
5. Comercio
6. Venta de vehículos
7. Recaudo de impuestos
8. Sistema financiero
9. Comercio exterior
10. Construcción
11. Consumo de energía y gas natural

- Chocó

1. Sistema financiero
2. Recaudo de impuestos
3. Despacho de cemento gris
4. Comercio exterior

- Desempeño laboral en el Área Metropolitana de Medellín

- Resultado fiscal del Municipio de Medellín en 2008

I Trimestre de 2009 - Número 12

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:

Pablo E. González Gómez

pgonzago@banrep.gov.co

Teléfonos: (4) 5767440

Panorama económico regional 2009

Con tendencia a la baja en la inflación y un significativo empeoramiento en los indicadores del mercado laboral, la economía antioqueña en el arranque de 2009 exhibe claras señales de deterioro, entre las cuales destacamos:

- Respecto del sector industrial, la encuesta de la ANDI reporta caídas interanuales cercanas al 10% en la producción y las ventas, y desmejora en el clima empresarial. Igualmente se reduce el consumo de energía y de gas, y los resultados financieros de las principales firmas arrojan resultados disímiles con disminución de utilidades en su mayoría.

- Según la encuesta de FENALCO Antioquia, el pobre desempeño de la actividad comercial tanto mayorista como minorista se manifestó, entre otros factores, en menores niveles de ventas, pedidos e inventarios en todos los subsectores; también se registró incremento en los niveles de cartera vencida y menor rotación, además de un deterioro en las expectativas.

- El sector de la construcción sigue contrayéndose presentando en el acumulado trimestral importantes reducciones interanuales en las licencias aprobadas y menores despachos de cemento. No obstante es preciso señalar que en marzo la variación en las licencias fue positiva.

- La cartera del sistema financiero continúa desacelerándose especialmente la de consumo, que respecto a marzo de 2008 cayó 2,4%. Por su parte, la cartera hipotecaria y la comercial señalaron variaciones del 4,2% y 23,9%.

- En cuanto al comercio exterior, la pérdida de dinamismo de las exportaciones antioqueñas en 2008 también se registró en el arranque de este año con las mismas tendencias: disminución de las exportaciones totales cuando se exceptúan las ventas de oro, un pequeño repunte de las ventas de productos no tradicionales hacia los Estados Unidos y una rotunda caída de la demanda venezolana. Consecuente con la menor actividad económica las importaciones de bienes de consumo e intermedios se redujeron, contrastando con un aumento en las de bienes de capital.

ANTIOQUIA

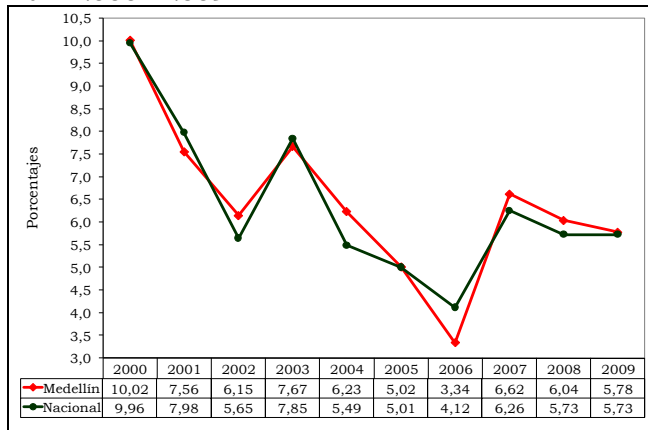
1. Precios

Cuadro 1
Nacional - Medellín. Inflación total y de alimentos
A abril de 2009

| Nivel | Mensual | Año corrido | Anual |
|--------------------|---------|-------------|-------|
| Total Nacional | 0,32 | 2,26 | 5,73 |
| Total Medellín | 0,34 | 2,42 | 5,78 |
| Alimentos Nacional | 0,49 | 2,36 | 7,93 |
| Alimentos Medellín | 0,24 | 1,47 | 6,40 |

Fuente: DANE.

Gráfico 1
Nacional - Medellín. Variación anual del IPC
Abril 2000 - 2009



Fuente: DANE.

Al cierre de abril de 2009 la inflación anual en Medellín se situó en 5,78%, 26 Pp menos que el registro del año anterior y análogo al nacional (5,73%). La tendencia a la baja fue el resultado de las menores presiones en los precios del rubro de alimentos que en Medellín crecieron en el último año 6,40%, inferior al promedio nacional (7,93%). En lo corrido del año los grupos que presentaron mayor incremento en los precios fueron educación (6,19%), salud (4,03%) y vivienda (2,80%).

2. Mercado laboral

Los indicadores del trimestre móvil enero - marzo de 2009 de la Gran Encuesta Integrada de Hogares muestran un significativo deterioro del empleo en Medellín - Valle del Aburrá. En este período

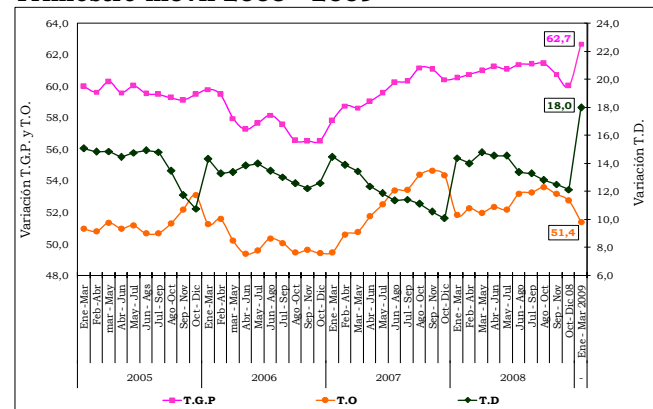
la tasa de desempleo pasó de 14,4% en 2008 a 18,0% en 2009. Este registro es mayor que el promedio de las trece principales áreas metropolitanas que fue de 14,0 % y se constituye en la segunda ciudad con mayor desempleo después de Ibagué. En el trimestre el número de ocupados pasó de 1.389.000 en 2008 a 1.404.000 en 2009, en tanto que los desempleados aumentaron en 75.000.

Cuadro 2
Medellín - Valle de Aburrá¹. Indicadores del mercado laboral, trimestre enero - marzo
2004 - 2009

| Concepto | Enero - Marzo | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Tasa General de Participación | 62,1 | 60,0 | 59,8 | 57,8 | 60,5 | 62,7 |
| Tasa de Ocupación | 51,4 | 51,0 | 51,3 | 49,5 | 51,8 | 51,4 |
| Tasa de Desempleo | 17,2 | 15,1 | 14,3 | 14,5 | 14,4 | 18,0 |
| % de Población en Edad de Trabajar | 80,9 | 81,2 | 81,6 | 82,0 | 82,4 | 82,8 |
| Población en Edad de Trabajar (Miles) | 2.473 | 2.524 | 2.575 | 2.627 | 2.680 | 2.731 |
| Ocupados (Miles) | 1.271 | 1.286 | 1.320 | 1.300 | 1.389 | 1.404 |
| Desocupados (Miles) | 264 | 228 | 220 | 220 | 233 | 308 |

Fuente: DANE - Gran Encuesta Integrada de Hogares.

Gráfico 2
Medellín - Valle de Aburrá. Tasa global de participación, ocupación y desempleo
Trimestre móvil 2005 - 2009



Fuente: DANE - Gran Encuesta Integrada de Hogares.

3. Encuesta de opinión industrial conjunta

Los resultados de la EOIC para Antioquia en el primer trimestre de 2009 continúan mostrando señales de deterioro con caídas

¹ El Valle de Aburrá lo comprenden los municipios de: Caldas, La Estrella, Sabaneta, Itagüí, Envigado, Bello, Girardota, Copacabana y Barbosa.

interanuales en producción y ventas del orden del 10,8% y 9,4% respectivamente. De hecho, desde el primer trimestre de 2008 la encuesta registra tasas negativas de crecimiento tocando fondo en febrero de 2009 cuando la producción se redujo el 17,2%.

En el acumulado Enero - Marzo la utilización de la capacidad instalada se redujo en 84 pb con relación a los niveles de 2007 y 48 pb con los de 2008. La confianza y el clima empresarial siguen en cotas muy bajas comoquiera que sólo el 31,0% de los empresarios consideran buena la situación de la empresa y el 21,1% avizora mejores expectativas en los próximos meses.

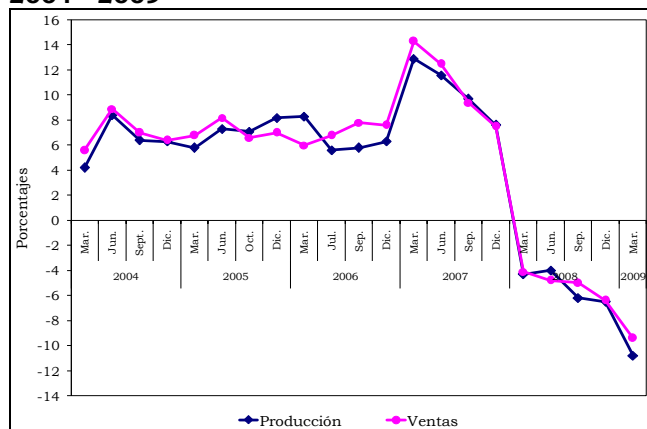
Cuadro 3
Antioquia. Principales aspectos de la EOIC
2007 - 2009

| Concepto | 2007 | | | | 2008 | | | | 2009 |
|--|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| | Ene - Mar. | Ene - Jun. | Ene - Sept. | Ene - Dic. | Ene - Mar. | Ene - Jun. | Ene - Sept. | Ene - Dic. | Ene - Mar. |
| Producción - Var. (%) | 12,9 | 11,6 | 9,7 | 7,6 | -4,3 | -4,0 | -6,2 | -6,5 | -10,8 |
| Ventas totales - Var. (%) | 14,3 | 12,5 | 9,4 | 7,5 | -4,1 | -4,8 | -5,0 | -6,4 | -9,4 |
| Utilización de la capacidad instalada (%) | 80,0 | 79,6 | 81,8 | 77,1 | 76,4 | 77,3 | 77,2 | 72,8 | 71,6 |
| Buena situación de la empresa (R.P.) | 70,8 | 70,6 | 71,8 | 71,8 | 57,1 | 44,1 | 59,1 | 44,8 | 31,0 |
| Mejores expectativas próximos meses (R.P.) | 47,7 | 41,2 | 43,7 | 34,6 | 30,0 | 39,7 | 24,2 | 17,9 | 21,1 |

R.P: Respuestas Positivas.

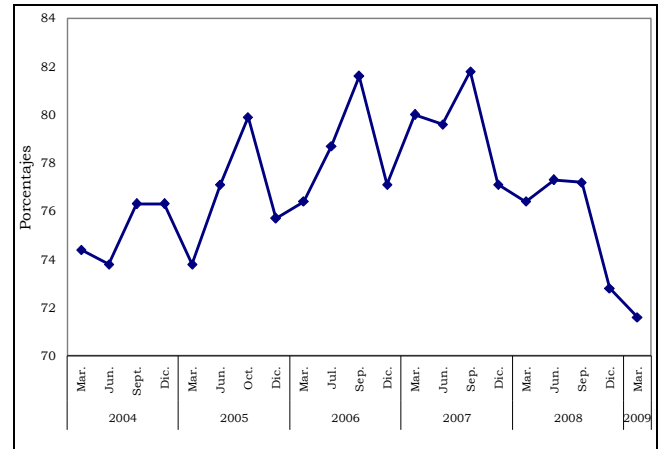
Fuente: EOIC – ANDI.

Gráfico 3
Antioquia. Producción y ventas totales
Variación anual año corrido
2004 - 2009



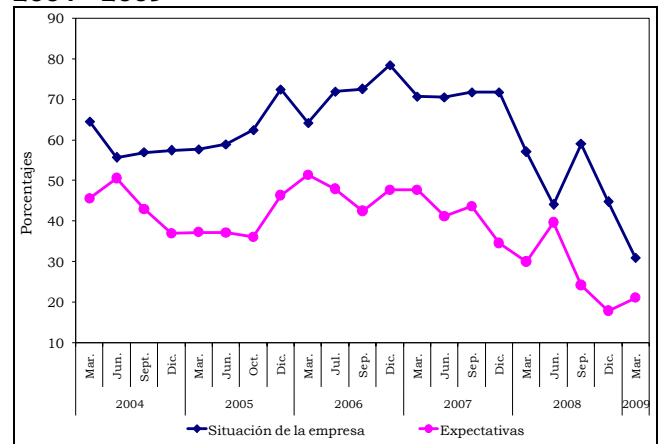
Fuente: EOIC – ANDI.

Gráfico 4
Antioquia. Utilización de la capacidad instalada
Variación anual año corrido
2004 - 2009



Fuente: EOIC – ANDI.

Gráfico 5
Antioquia. Situación de las empresas y
Expectativas
Variación anual año corrido
2004 - 2009



Fuente: EOIC – ANDI.

4. Balance de firmas

Al cierre del primer trimestre de 2009 los balances de las 17 firmas antioqueñas que reportan información a la Superfinanciera mostraron resultados disímiles, si se compara con los de igual período del año anterior. Entre los aspectos más relevantes se destacan:

- Los mejores resultados se observaron en Productos Familia S.A., Gaseosas Postobón S.A., Concreto S.A., Mineros S.A. e Inversiones Mundial S.A., cuyos estados financieros registraron incrementos en ingresos operacionales y en las utilidades operativas y netas.

- No obstante el aumento en los ingresos operacionales de las dos empresas con mayores activos, Grupo Nacional de Chocolates S.A. y Almacenes Éxito S.A., presentaron disminución en la utilidad operativa y neta.

- Seis de las empresas de la muestra arrojaron saldos negativos, sobresaliendo las pérdidas de las textiles.

- En suma, el total de activos de la muestra aumento el 9,4%, los ingresos operacionales el 18,4%, la utilidad neta el 30,4% y la utilidad operacional presentó una reducción interanual de 3,0%. Cuando no se tiene en cuenta a Mineros S.A., cuyo positivo resultado es explicado en gran parte por los precios internacionales del oro, la utilidad operacional cae un 14,0%.

Cuadro 4
Antioquia. Balance de firmas acumulado a marzo
2008 – 2009

| Empresas | Millones de pesos | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|------------|--------|------------------------|-----------|--------|----------------------|---------|--------|---------------|---------|--------|
| | Activos | | | Ingresos Operacionales | | | Utilidad Operacional | | | Utilidad Neta | | |
| | 2008 | 2009 | Var. % | 2008 | 2009 | Var. % | 2008 | 2009 | Var. % | 2008 | 2009 | Var. % |
| Totales | 16.867.449 | 18.452.613 | 9,4 | 3.062.306 | 3.624.778 | 18,4 | 186.836 | 181.144 | -3,0 | 88.545 | 115.447 | 30,4 |
| Grupo Nal. de Chocolates S.A. | 4.788.230 | 5.740.920 | 19,9 | 876.511 | 1.043.130 | 19,0 | 110.834 | 101.428 | -8,5 | 64.484 | 44.256 | -31,4 |
| Almacenes Éxito S.A. | 5.360.481 | 5.645.163 | 5,3 | 1.340.871 | 1.659.093 | 23,7 | 36.090 | 2.009 | -94,4 | 19.511 | 2.049 | -89,5 |
| Gaseosas Postobon S.A. | 1.077.961 | 1.217.537 | 12,9 | 155.312 | 163.202 | 5,1 | 21.136 | 29.473 | 39,4 | 12.290 | 25.570 | 108,1 |
| Text. Fabricato-Tejicóndor S.A. | 1.100.317 | 1.203.374 | 9,4 | 129.097 | 142.735 | 10,6 | -7.685 | -5.056 | (--) | -17.701 | -1.092 | (--) |
| Productos Familia S.A. | 985.782 | 1.179.835 | 19,7 | 148.565 | 157.802 | 6,2 | 4.343 | 4.078 | -6,1 | 14.842 | 21.313 | 43,6 |
| Inversiones Mundial S.A. | 691.054 | 757.416 | 9,6 | 4.349 | 9.088 | 109,0 | 3.858 | 8.634 | 123,8 | 3.529 | 8.347 | 136,5 |
| Coltejer S.A. | 938.038 | 622.833 | -33,6 | 43.478 | 47.236 | 8,6 | -14.776 | -16.812 | 13,8 | -32.159 | -22.389 | (--) |
| Enka de Colombia S.A. | 658.103 | 614.575 | -6,6 | 97.623 | 64.576 | -33,9 | -3.715 | 2.838 | (--) | -3.841 | 4.536 | (--) |
| Concreto S.A. | 271.421 | 351.754 | 29,6 | 92.368 | 145.749 | 57,8 | 9.233 | 11.898 | 28,9 | 9.043 | 10.055 | 11,2 |
| Mineros S.A. | 219.670 | 304.667 | 38,7 | 31.725 | 54.912 | 73,1 | 14.555 | 32.923 | 126,2 | 10.391 | 24.024 | 131,2 |
| Imusa S.A. | 159.945 | 180.139 | 12,6 | 39.048 | 42.049 | 7,7 | 4.328 | 4.923 | 13,7 | 1.647 | 2.025 | 23,0 |
| Tablemac S.A. | 167.933 | 174.718 | 4,0 | 22.557 | 22.354 | -0,9 | 4.334 | 3.481 | -19,7 | 2.450 | 1.953 | -20,3 |
| Cía. de Empaques S.A. | 143.865 | 148.537 | 3,2 | 25.281 | 20.516 | -18,8 | 1.766 | 402 | -77,2 | 967 | -482 | (--) |
| Locería Colombiana S.A. | 85.816 | 94.707 | 10,4 | 23.370 | 21.944 | -6,1 | 2.827 | 46 | -98,4 | 3.588 | -4.487 | (--) |
| Industrias Estra S.A. | 89.726 | 84.889 | -5,4 | 17.178 | 13.896 | -19,1 | 494 | 279 | -43,5 | -383 | -410 | (--) |
| Confecciones Colombia S.A. | 68.843 | 75.074 | 9,1 | 7.068 | 8.120 | 14,9 | -1.569 | -624 | -60,2 | -1.098 | -1.343 | (--) |
| Setas Colombianas S.A. | 60.264 | 56.475 | -6,3 | 7.905 | 8.376 | 6,0 | 783 | 1.224 | 56,3 | 985 | 1.522 | 54,5 |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE-Medellín.

5. Comercio

Según los resultados de la encuesta de opinión comercial conjunta que realiza mensualmente FENALCO Antioquia en Medellín y Valle de Aburrá con una muestra efectiva de 555 comerciantes, en el primer trimestre de 2009 el comercio continuó mostrando señales negativas. El menor ritmo de la actividad comercial tanto mayorista como minorista se manifestó, entre otros factores, en menores niveles de ventas, pedidos e inventarios, incremento en los niveles de cartera vencida y menor rotación, además de un deterioro en las expectativas.

Cuadro 5
Medellín y Valle de Aburrá. Comercio interno
Porcentaje de respuestas
Acumulado enero - marzo 2008 - 2009

| Concepto | Mayoristas | | Minoristas | |
|-------------------------------|------------|------|------------|------|
| | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Cantidades vendidas más altas | 27,9 | 9,9 | 20,3 | 8,3 |
| Pedidos más altos | 17,5 | 3,8 | 9,3 | 2,2 |
| Inventarios altos | 24,9 | 8,7 | 16,9 | 5,8 |
| Niveles de cartera vencida | 32,9 | 44,7 | 31,8 | 44,1 |
| Mejor rotación de cartera | 8,4 | 5,2 | 10,3 | 5,1 |
| Margen comercial mayor | 21,0 | 4,5 | 15,2 | 3,5 |
| Expectativas favorables | 49,9 | 10,0 | 43,7 | 8,1 |

Fuente: EOC - FENALCO.

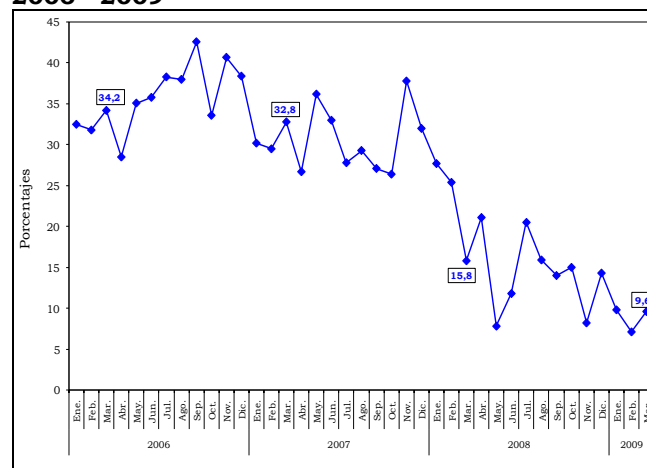
Hay que tener en cuenta que en el primer trimestre de 2009 se evidenció un retroceso en todos los ítems evaluados respecto de 2008. Los aspectos más relevantes de la encuesta según el informe de FENALCO al cierre del primer trimestre del presente año son los siguientes:

- En cuanto al nivel de ventas del comercio mayorista, solo el 9,9% de los encuestados percibió ventas más altas respecto del primer trimestre de 2008. Los subsectores más afectados fueron maquinaria, rancho, ferretería, medicamentos, materiales para construcción y químicos. Respecto del comercio minorista en todos los sectores percibieron caída en las ventas. El promedio acumulado en el periodo de análisis 2009

fue de solo 8,3% de los empresarios que advirtieron ventas más altas cuando el promedio en 2008 era de 20,3%.

Las cantidades vendidas en marzo de 2009 fueron considerablemente más bajas que en marzo de 2008. Sólo el 9,6% de los comerciantes reportó aumento en ventas en este mes, mientras que en el mismo mes del año anterior, la cifra fue del 15,8%.

Gráfico 6
Medellín y Valle de Aburrá. Cantidades vendidas altas. Porcentaje mensual de respuestas 2006 - 2009



Fuente: EOC - FENALCO.

- Durante todo el 2008 los porcentajes de comerciantes que reportaron inventarios más altos se habían situado por debajo de los valores correspondientes a los diferentes meses de comparación con 2007, situación que se ha repetido en los primeros meses de 2009. En la distribución mayorista la totalidad de sectores reportaron aumentos en el porcentaje de establecimientos con inventarios altos en lo corrido de 2009. Las mayores reducciones se presentaron en vestuario, ferretería, textiles y medicamentos. En los minoristas la disminución de inventarios frente al 2008 también se registra en todos los sectores. Las reducciones más altas se presentaron en combustibles, textiles, calzado, materiales para construcción y vestuario.

- En cuanto a los pedidos altos, la opinión de los comerciantes en las respuestas acumuladas en 2009 evidencian un significativo empeoramiento. En el comercio mayorista el porcentaje fue de 3,8% en 2009 contra el 17,5% en el primer trimestre de 2008. Para los minoristas fueron de 2,2% y 9,3%, respectivamente.

- En lo corrido de 2009 se evidenció un empeoramiento en los niveles y rotación de la cartera de los comerciantes. El 44,7% de los mayoristas opinaron que tenían un nivel alto de cartera cuando en 2008 el porcentaje arrojado por la encuesta era de 32,9%. Para los minoristas pasó de 31,8% en 2008 a 44,1% en 2009.

- Respecto del primer trimestre de 2008, en 2009 los márgenes de rentabilidad disminuyeron en el total de sectores mayoristas y minoristas del comercio en Medellín y Valle de Aburrá.

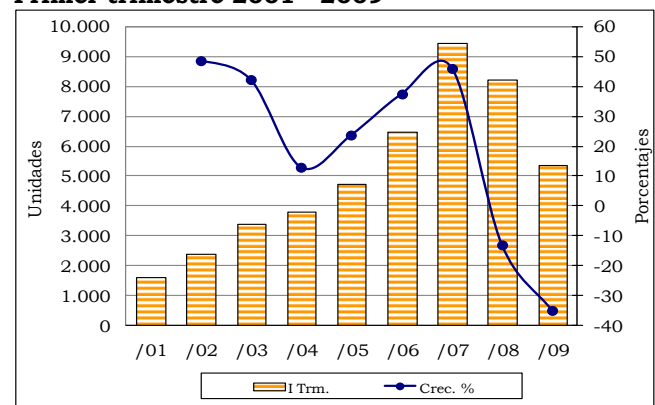
- Según la opinión de los comerciantes el clima de los negocios y los niveles de confianza continúan empeorando. En los mayoristas las expectativas favorables sobre el futuro de los negocios pasó del 49,9% de los encuestados en 2008 al 10,0% en 2009. En los minoristas cambió de 43,7% a 8,1%.

6. Ventas de vehículos

A pesar de las intensas campañas publicitarias por parte de las ensambladoras nacionales e importadores de vehículos, la pérdida de valor de los mismos, la facilidad de pago y la rebaja de las tasas de interés de los créditos para este tipo de bienes, el comportamiento de las ventas para el departamento de Antioquia al cierre del primer trimestre de 2009 ratificó la desaceleración que se venía presentando desde el tercer trimestre de 2007. Es así como la caída frente al cuarto trimestre de 2008 fue de 15,6%, al sumar 5.327 unidades transadas, siendo mucho más acentuada respecto a los tres primeros

meses del año 2008, cuya disminución fue del 35,0%. Esta se explica especialmente por la caída en las ventas de vehículos comerciales, en parte debido a la saturación de carros dedicados al servicio público y el rezago mostrado por el plan de chatarrización del transporte público urbano colectivo de pasajeros en la ciudad de Medellín. En términos generales, la demanda interna total a nivel país de vehículos nacionales e importados se contrajo de manera anualiza el 20,9%.

Gráfico 7
Antioquia. Ventas de vehículos
Primer trimestre 2001 - 2009



Fuente: Econometría. Cálculos: CREE - Medellín.

7. Recaudo de impuestos nacionales

Como consecuencia de la desaceleración que ha presentado la economía nacional en los primeros meses de 2009, manifestada principalmente en el pobre desempeño del sector industrial y de las ventas locales, el recaudo total de impuestos nacionales para el departamento de Antioquia, que sumó durante el primer trimestre del año \$1.811,2 mm, se redujo de manera anualizada el 6,3%. Dentro de este panorama los recaudos del IVA y retención, que en conjunto consolidaron el 78,48% del total, se contrajeron 7,1% y 2,5% en su orden. Por el contrario, mostraron un comportamiento favorable los impuestos externos, que incluyen arancel e IVA externo, al crecer el 53,4% respecto al período enero – marzo de 2008.

Cuadro 6
Antioquia. Recaudo de impuestos nacionales¹
Acumulado a marzo 2008 – 2009

| Año | Total | Renta-Cuotas | Millones de pesos | | | | |
|-------------|-----------|--------------|-------------------|-----------|----------|-------------------------|-------|
| | | | IVA | Retención | Externos | Patrimonio ¹ | Otros |
| 2008 | 1.933.149 | 140.256 | 668.712 | 821.401 | 135.271 | 166.982,0 | 527,0 |
| 2009 | 1.811.252 | 179.543 | 621.058 | 800.490 | 207.544 | 1.996,0 | 621,0 |
| Variación % | | | | | | | |
| 2009/2008 | -6,3 | 28,0 | -7,1 | -2,5 | 53,4 | -98,8 | 17,8 |

¹: de acuerdo con el calendario tributario de 2009 la declaración de Impuesto al Patrimonio se presenta en mayo y septiembre.

Fuente: recaudo según Estadísticas Gerenciales con corte 29 de abril de 2009 para 2009. Para 2008 corte 11 de marzo de 2009. OSI. DIAN. Recaudo bruto: recaudo en efectivo y en papeles; no incluye compensaciones.

Cálculos: CREE-Medellín.

8. Sistema financiero

Colocaciones

Coherente con el comportamiento observado por la cartera de créditos a nivel nacional, las cuentas activas de las entidades financieras en Antioquia se presentaron menos dinámicas al cierre del primer trimestre de 2009; su monto, \$25.109 miles de millones, aumentó de manera anualizada 16,7%, mientras que en los trimestres de 2008 su crecimiento estuvo por encima del 20%.

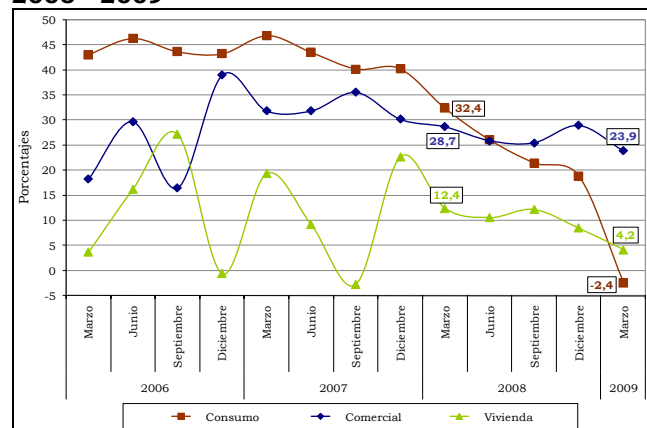
La desaceleración de la cartera estuvo sustentada en la pérdida de dinamismo de todas sus modalidades, especialmente la de consumo, que respecto a marzo de 2008 cayó 2,4%. En tanto, la cartera hipotecaria y la comercial señalaron variaciones del 4,2% y 23,9%, inferiores a las observadas el año inmediatamente anterior. Los microcréditos, tanto en los bancos comerciales, las compañías de financiamiento comercial y las cooperativas financieras, evidenciaron importantes aumentos anualizados, que se sustentan en la incursión de nuevas entidades dedicadas a cubrir este segmento de crédito; no obstante, su participación en el total colocado departamental es mínimo, 1,65%.

Cuadro 7
Antioquia. Saldos de las colocaciones del sistema financiero
Marzo 2008 - 2009

| Variables | Miles de millones de pesos | | |
|--------------------------------------|----------------------------|--------|-------------|
| | SalDOS a fin de marzo | | Var % Anual |
| | 2008 | 2009 | |
| TOTAL (A+B+C) | 21.509 | 25.109 | 16,7 |
| A. Bancos comerciales | 17.023 | 20.303 | 19,3 |
| Créditos de consumo | 4.161 | 3.838 | -7,8 |
| Créditos de vivienda | 1.208 | 1.255 | 3,9 |
| Créditos Comerciales | 11.516 | 14.822 | 28,7 |
| Microcréditos | 138 | 388 | 181,0 |
| B. Cias. de Financiamiento Comercial | 3.601 | 3.800 | 5,5 |
| Créditos de consumo | 766 | 829 | 8,2 |
| Créditos Comerciales | 2.833 | 2.967 | 4,7 |
| Microcréditos | 2 | 4 | 100,0 |
| C. Cooperativas Financieras | 885 | 1.005 | 13,6 |
| Créditos de consumo | 767 | 860 | 12,2 |
| Créditos de vivienda | 70 | 76 | 8,5 |
| Créditos Comerciales | 37 | 47 | 26,9 |
| Microcréditos | 12 | 23 | 93,7 |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE-Medellín.

Gráfico 8
Antioquia. Variación anual de los saldos al cierre de trimestre de la cartera de Consumo, Comercial y Vivienda
2006 - 2009



Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE-Medellín.

Captaciones

Las captaciones totales del sistema financiero de Antioquia a marzo de 2009 sumaron \$15.297 miles de millones, significando un lento avance anualizado del 1,4%. La desaceleración de las cuentas pasivas se presentó en lo corrido de 2008, prolongando esta tendencia en el período

analizado. Por componentes, los depósitos de ahorro, que representaron el 48,01% del total captado en los tres primeros meses del año, señalaron una caída del 7,7% respecto al trimestre inicial de 2008. En cuanto a los certificados de depósito a término, los cuales totalizaron \$5.229 miles de millones, señalaron una variación del 14,2%; se espera que el porcentaje de crecimiento de estas cuentas en periodos venideros sea menor ante la disminución que han venido presentando las tasas de captación, haciendo menos atractivo estos instrumentos de inversión en el mercado.

Cuadro 8
Antioquia. Saldo de las captaciones del sistema financiero
Marzo 2008 – 2009

| Variables | Miles de millones de pesos | | |
|--|----------------------------|--------|----------------|
| | Saldos a fin de marzo | | Var % Anual |
| | 2008 | 2009 | |
| TOTAL (A+B+C+D) | 15.087 | 15.297 | 1,4 |
| A. Bancos comerciales | 11.140 | 11.027 | -1,0 |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 2.140 | 2.198 | 2,7 |
| Certificados de depósito a término | 1.319 | 1.697 | 28,7 |
| Depósitos de ahorro | 7.681 | 7.132 | -7,1 |
| B. Corporaciones financieras | 158 | 74 | -53,2 |
| Certificados de depósito a término | 72 | 48 | -33,3 |
| Depósitos de ahorro | 86 | 26 | -69,8 |
| C. Cias. de Financiamiento Comercial | 3.182 | 3.492 | 9,7 |
| Certificados de depósito a término | 2.777 | 2.971 | 7,0 |
| Títulos de inversión | 404 | 519 | 28,5 |
| Depósitos de ahorro | 1 | 2 | 100,0 |
| D. Cooperativas Financieras | 607 | 704 | 16,0 |
| Certificados de depósito a término | 409 | 513 | 25,4 |
| Depósitos de ahorro | 198 | 191 | -3,5 |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE-Medellín.

9. Comercio exterior

La pérdida de dinamismo de las exportaciones antioqueñas en 2008 también se registró en el arranque de este año con las mismas tendencias: caen las exportaciones totales cuando se exceptúan las ventas de oro, un pequeño repunte de las ventas de productos no tradicionales hacia los Estados Unidos y una rotunda caída de la demanda venezolana. Se

destacan los siguientes aspectos de la evolución reciente del comercio exterior en Antioquia.

Cuadro 9
Antioquia. Exportaciones totales acumuladas
A febrero 2002 - 2009

| Años | Millones de US\$ (FOB) | |
|------|------------------------|--------------|
| | Total | Var. % anual |
| 2002 | 290,5 | |
| 2003 | 264,2 | -9,1 |
| 2004 | 313,7 | 18,7 |
| 2005 | 437,7 | 39,5 |
| 2006 | 480,3 | 9,7 |
| 2007 | 573,2 | 19,3 |
| 2008 | 668,1 | 16,6 |
| 2009 | 718,5 | 7,5 |

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

- Aunque a febrero Antioquia presentó una variación interanual positiva en sus ventas al exterior del 7,5%, en contraste con lo exhibido en el resto de departamentos de alta oferta exportable (Bogotá, Cundinamarca y Valle) que tuvieron reducciones importantes, cabe precisar que el desempeño positivo se explica por un significativo aumento en las exportaciones de oro y una inusitada exportación de confecciones a la zona franca de Rionegro por US\$98 millones en el mes de enero².
- En el comparativo de los últimos doce meses (marzo 2007 - febrero 2008 versus marzo 2008 - febrero 2009) no hay crecimiento en las exportaciones totales ya que pasan de US\$4.076 millones a US\$4.088 millones.
- La transmisión de la crisis económica mundial al comercio exterior en Antioquia se evidencia a partir de septiembre de 2008. En el período

² El aumento excepcional de las exportaciones antioqueñas de confecciones a la zona Franca de Rionegro durante el mes de enero sigue exigiendo una explicación que, de momento, no se tiene, pues excluyendo este rubro en enero - febrero, las ventas externas totales en vez de aumentar se reducen el 7,1% frente al mismo período del año anterior.

septiembre 2008 - febrero 2009 las ventas externas (sin oro) caen el 17,3% y las totales el 8,6%, comparadas con igual periodo del año precedente.

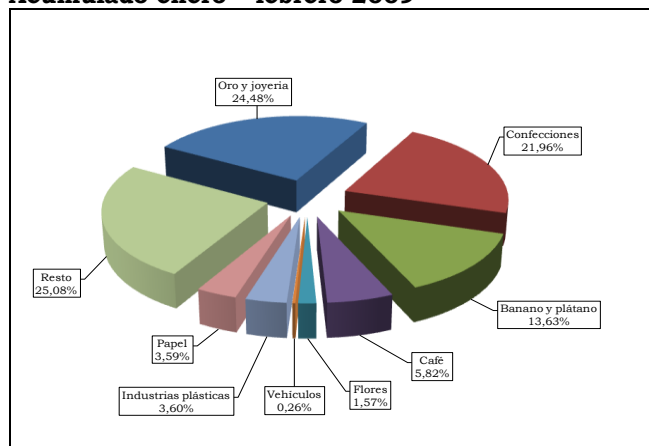
- La demanda más afectada fue la venezolana que cayó en los últimos 6 meses el 48,3%. En 2007 las ventas se habían incrementado el 102,2% y al cierre de 2008 se redujeron el 26,3%.

Cuadro 10
Antioquia. Exportaciones últimos seis meses 2007 - 2009

| Concepto | Millones de US\$ (FOB) | | |
|---------------|------------------------|-------------------|--------|
| | Acumulado | | Var. % |
| | Sep./07 a feb./08 | Sep./08 a feb./09 | |
| Total | 1.944 | 1.777 | -8,6 |
| Total sin oro | 1.669 | 1.381 | -17,3 |
| USA (sin oro) | 252 | 271 | 7,5 |
| Venezuela | 693 | 358 | -48,3 |

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

Grafico 9
Antioquia. Participación de los principales productos de exportación Acumulado enero - febrero 2009



Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

Las importaciones al cierre del primer trimestre registraron un valor de US\$892,9 millones con una disminución del 14,7% respecto de igual periodo del año anterior. Se presentaron reducciones del 15,7% y 22,4% en las compras de bienes de consumo e intermedios, respectivamente, lo

cual es consecuente con la menor actividad económica y la devaluación. Lo que sorprende es que las compras de bienes de capital crezcan a un ritmo del 16,4% en un escenario de desmejora en la confianza.

Cuadro 11
Antioquia. Importaciones totales acumuladas A marzo 2002 - 2009

| Años | Millones de US\$ (CIF) | |
|------|------------------------|--------------|
| | Total | Var. % anual |
| 2002 | 361,2 | -- |
| 2003 | 530,7 | 46,9 |
| 2004 | 464,8 | -12,4 |
| 2005 | 664,7 | 43,0 |
| 2006 | 704,5 | 6,0 |
| 2007 | 966,3 | 37,2 |
| 2008 | 1.046,5 | 8,3 |
| 2009 | 892,9 | -14,7 |

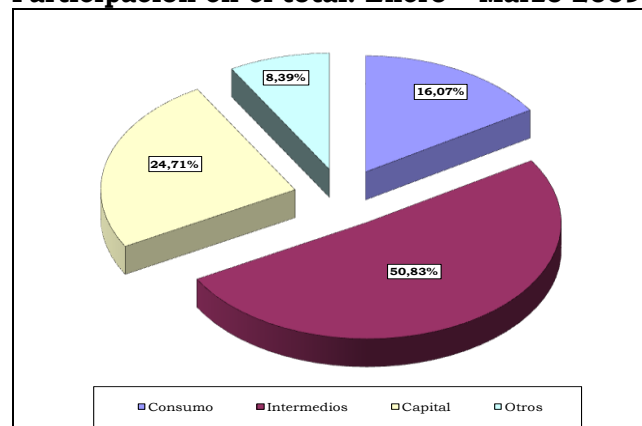
Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

Cuadro 12
Antioquia. Importación por bienes Enero - Marzo 2008 - 2009

| Concepto | Millones de US\$ (CIF) | | Var. % 08/09 |
|-------------|------------------------|-------|--------------|
| | Enero - Marzo 2008 | 2009 | |
| Total CIF | 1.046,5 | 892,9 | -14,7 |
| Consumo | 170,2 | 143,5 | -15,7 |
| Intermedios | 584,7 | 453,9 | -22,4 |
| Capital | 189,6 | 220,6 | 16,4 |
| Otros | 102,0 | 74,9 | -26,6 |

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

Grafico 10
Antioquia. Importación por bienes Participación en el total. Enero - Marzo 2009



Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

10. Construcción

Licencias de construcción

La actividad constructora continúa mostrando una dinámica negativa y se contrae en niveles superiores a los registros nacionales. En los tres primeros meses de 2009 las licencias aprobadas para vivienda cayeron el 35,2% año corrido y 30,3% interanual. Considerando el total de construcciones (con otras edificaciones) la reducción fue de 42,2% y 39,8%, respectivamente. No obstante, es preciso destacar que en el mes de marzo de 2009 se observó un aumento en las licencias aprobadas respecto de 2008, pasando de 85.245 a 100.168 con un aumento del 17,5%, lo cual puede sugerir un punto de inflexión en la fase contractiva del sector.

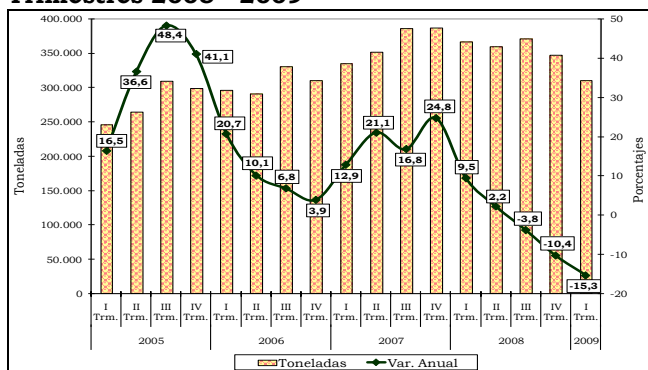
Cuadro 13
Antioquia. Área aprobada según licencias
A marzo 2008 – 2009

| Periodo | Metros cuadrados | | | | | |
|-------------|------------------|-----------|-----------|----------|--------|----------|
| | 2008 | | 2009 | | Var. % | |
| | Total | Vivienda | Total | Vivienda | Total | Vivienda |
| Marzo | 85.245 | 61.705 | 100.168 | 74.417 | 17,5 | 20,6 |
| Año corrido | 448.648 | 263.591 | 259.396 | 170.876 | -42,2 | -35,2 |
| 12 meses | 2.456.652 | 1.404.376 | 1.477.793 | 978.213 | -39,8 | -30,3 |

Fuente: DANE. Cálculos: CREE-Medellín.

Despacho de cemento gris

Gráfico 11
Antioquia. Despacho de cemento gris
Trimestres 2005 - 2009



Fuente: Instituto Colombiano de Productores de Cemento. Cálculos: CREE-Medellín.

Consecuente con la menor dinámica mostrada por el sector de la construcción en Antioquia, los despachos de cemento gris, que para el primer trimestre de 2009 sumaron 310.511 toneladas, se redujeron 10,7% respecto al cuarto trimestre de 2008 y el 15,3% de manera anualizada.

11. Consumo de energía eléctrica y gas natural

El consumo de energía eléctrica en el departamento de Antioquia durante los tres primeros meses de 2009 se redujo de manera consolidada en 4,4% frente a iguales meses del año anterior, al registrar 1.390 Gigavatios/hora. Este resultado estuvo asociado a la baja dinámica que experimentaron los sectores industrial y comercial como consecuencia de la desaceleración de la demanda de bienes y servicios en el mercado interno y externo. Es así como el uso industrial, 383 Gigavatios/hora, mostró una variación anual negativa del 14,5%, mientras que el consumo comercial solo tuvo un leve crecimiento del 1,3%. Respecto al uso residencial, que participó con el 42,5% dentro del total, también mostró una caída que se ubicó en 2,5% respecto a enero – marzo de 2008.

Cuadro 14
Antioquia. Consumo de energía eléctrica
Acumulado enero-marzo 2008 - 2009

| Usos | 2008 | 2009 | Gigavatios/horas | |
|-------------|-------|-------|------------------|-------|
| | | | Variación | |
| | | | Absoluta | % |
| Total | 1.455 | 1.390 | -65 | -4,4 |
| Industrial | 448 | 383 | -65 | -14,5 |
| Comercial | 286 | 290 | 4 | 1,3 |
| Residencial | 606 | 591 | -15 | -2,5 |
| Otros | 115 | 126 | 11 | 10,0 |

Fuente: epm. Cálculos: CREE-Medellín. Regulado y no regulado. Operador epm no incluye EADE.

Una tendencia similar al uso de la energía eléctrica presentó el gas natural, al retroceder el 7,0% el consumo total para el periodo de análisis. En el sector industrial se redujo 14,4%, mientras que la caída para

otros usos, que incluye el vehicular, fue del 20,8%. Por el contrario, en los sectores residencial y comercial se presentaron incrementos superiores al 14,0%, gracias a la masificación que este uso alternativo de energía se ha venido dando a nivel departamental.

Cuadro 15
Antioquia. Consumo de gas natural
Acumulado enero-marzo 2008 - 2009

| Usos | 2008 | 2009 | Miles de metros cúbicos | |
|-------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| | | | Absoluta | % |
| Total | 84.990 | 79.066 | -5.924 | -7,0 |
| Industrial | 39.682 | 33.965 | -5.717 | -14,4 |
| Comercial | 5.829 | 6.651 | 822 | 14,1 |
| Residencial | 16.447 | 20.199 | 3.752 | 22,8 |
| Otros | 23.032 | 18.251 | -4.781 | -20,8 |

Fuente: epm. Cálculos: CREE-Medellín.

CHOCÓ

1. Sistema financiero

Captaciones

Cuadro 1
Chocó. Saldo de las captaciones del sistema financiero
Marzo 2008 - 2009

| Variables | Millones de pesos | | |
|--|-----------------------|-----------|----------------|
| | Saldos a fin de marzo | | Var % Anual |
| | 2008 | 2009 | |
| TOTAL (A+B+C) | 146.574,5 | 192.527,4 | 31,4 |
| A. Bancos comerciales | 144.715,0 | 184.254,4 | 27,3 |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 45.615,9 | 51.766,3 | 13,5 |
| Certificados de depósito a término | 16.371,5 | 17.110,0 | 4,5 |
| Depósitos de ahorro | 82.727,6 | 115.378,1 | 39,5 |
| B. Cias. de Financiamiento Comercial | 15,9 | 1.520,2 | 9461,0 |
| Certificados de depósito a término | 0,0 | 1.480,4 | (-) |
| Depósitos de ahorro | 15,9 | 39,8 | 150,3 |
| C. Cooperativas Financieras | 1.843,6 | 6.752,8 | 266,3 |
| Certificados de depósito a término | 698,8 | 4.361,8 | 524,2 |
| Depósitos de ahorro | 1.144,8 | 2.391,0 | 108,9 |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE-Medellín.

A marzo de 2009 el saldo de las cuentas pasivas del sistema financiero del departamento del Chocó, \$192.527 millones, señaló una variación anualizada

del 31,4%, superior en 100 puntos básicos al registro de diciembre de 2008. El comportamiento positivo de las captaciones se presentó en todas las modalidades; los depósitos de ahorro consolidados, que ponderaron el 61,19% dentro del total captado, crecieron 40,4%, mientras que los CDT alcanzaron el 34,5%. Cabe acotar, la importante dinámica de las cooperativas financieras en el mercado local, sus captaciones \$6.753 millones superaron en 266,3% el acumulado a marzo de 2008. El avance mostrado por los establecimientos financieros del Chocó, están relacionados, al igual que en el nivel nacional, por el repunte de las tasas de interés para los diferentes instrumentos de captación.

Colocaciones

Cuadro 2
Chocó. Saldo de las colocaciones del sistema financiero
Marzo 2008 - 2009

| Variables | Millones de pesos | | |
|-----------------------------|-----------------------|-----------|----------------|
| | Saldos a fin de marzo | | Var % Anual |
| | 2009 | 2009 | |
| TOTAL (A+B) | 121.231,7 | 144.488,9 | 19,2 |
| A. Bancos comerciales | 111.099,1 | 128.858,8 | 16,0 |
| Créditos de consumo | 78.888,2 | 92.038,3 | 16,7 |
| Créditos de vivienda | 2.335,8 | 2.324,4 | -0,5 |
| Créditos Comerciales | 26.941,3 | 30.427,5 | 12,9 |
| Microcréditos | 2.933,8 | 4.068,6 | 38,7 |
| B. Cooperativas Financieras | 10.132,6 | 15.630,1 | 54,3 |
| Créditos de consumo | 8.842,9 | 14.176,3 | 60,3 |
| Créditos de vivienda | 1.076,7 | 1.370,9 | 27,3 |
| Créditos Comerciales | 213,0 | 82,9 | -61,1 |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE-Medellín.

A marzo de 2009 las colocaciones reportadas por los distintos establecimientos financieros del Chocó, evidenciaron una menor dinámica que en periodos anteriores; el saldo \$144.489 millones aumento 19,2% frente a igual periodo del año inmediatamente anterior. La cartera de consumo, que representó el 60,72% dentro del total las de cuentas activas avanzó el 21,0%, variación inferior a

la alcanzada en los trimestres del año 2008. Por su parte, los créditos comerciales, segundo renglón en importancia, crecieron 12,4%. No obstante la desaceleración mostrada por las colocaciones, las cooperativas financieras, al igual que en las captaciones, se han fortalecido en la región, efecto de los servicios agregados que ofrecen a los cuentahabientes.

2. Recaudo de impuestos nacionales

Como positivo se puede considerar el resultado arrojado por el recaudo de impuesto nacionales en el departamento del Chocó al cierre del trimestre inicial de 2009, ya que su valoración, \$7.768 millones, significó un crecimiento del 20,6% frente a las cifra de igual lapso del año precedente. La anterior conducta fue percibida en cada uno de los componentes del recaudo, especialmente en el impuesto de retención en la fuente que al contabilizar \$6.031 millones, señaló un significativo aumento del 46,8%.

Cuadro 3
Chocó. Recaudo de impuestos nacionales¹
Acumulado a marzo 2008 – 2009

| Concepto | Millones de pesos | | |
|-------------------------|-------------------|-------|--------|
| | 2008 | 2009 | Var. % |
| Total | 6.440 | 7.768 | 20,6 |
| Renta-Cuotas | 216 | 221 | 2,3 |
| IVA | 1.246 | 1.330 | 6,7 |
| Retención | 4.107 | 6.031 | 46,8 |
| Externos | 0 | 5 | (-) |
| Patrimonio ¹ | 851,0 | 0,0 | (-) |
| Otros | 20,0 | 181,0 | 805,0 |

¹: de acuerdo con el calendario tributario de 2009 la declaración de Impuesto al Patrimonio se presenta en mayo y septiembre.

Fuente: recaudo según Estadísticas Gerenciales con corte 29 de abril de 2009 para 2009. Para 2008 corte 11 de marzo de 2009. OSI. DIAN. Recaudo bruto: recaudo en efectivo y en papeles; no incluye compensaciones.

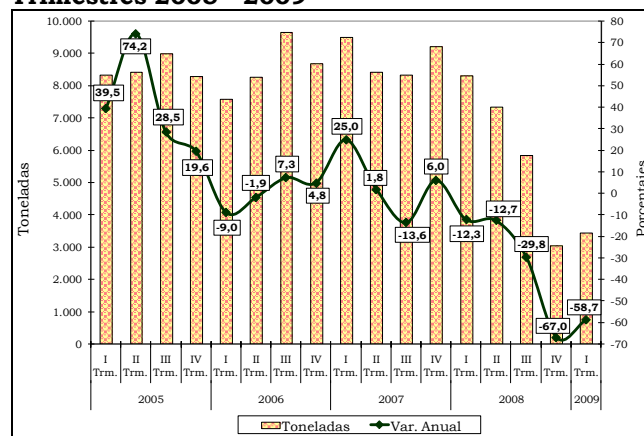
Cálculos: CREE-Medellín.

3. Despacho de cemento gris

En el departamento del Chocó los despachos de cemento gris para el período enero – marzo de 2009 contabilizaron 3.440

toneladas, equivalentes a un crecimiento del 12,9% frente al trimestre final de 2008, recuperación que se acentuó en el mes de marzo. Sin embargo, al cotejar la cifra reportada por el Instituto Colombiano de Productores de Cemento con la del primer trimestre de del año anterior, se observó una abrupta caída del 58,7%.

Gráfico 1
Chocó. Despacho de cemento gris
Trimestres 2005 - 2009



Fuente: Instituto Colombiano de Productores de Cemento.
Cálculos: CREE-Medellín.

4. Comercio exterior

Al cierre de febrero las exportaciones del Chocó ascendieron a US\$5,3 millones, inferior al valor registrado en igual período de 2008 que fue de US\$21,9 millones. El principal rubro que se exporta son minerales adheridos a metales preciosos cuyos destinos son estados Unidos y Suiza. Las importaciones son mínimas, con un valor de US\$42.400.

Cuadro 4
Chocó. Exportaciones acumulado enero – febrero
2006 - 2009

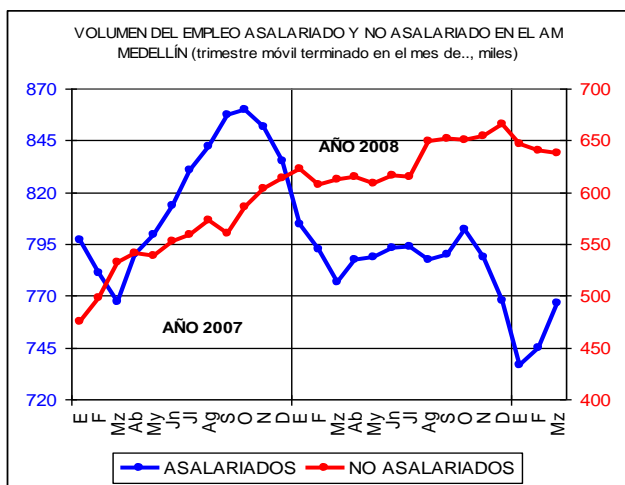
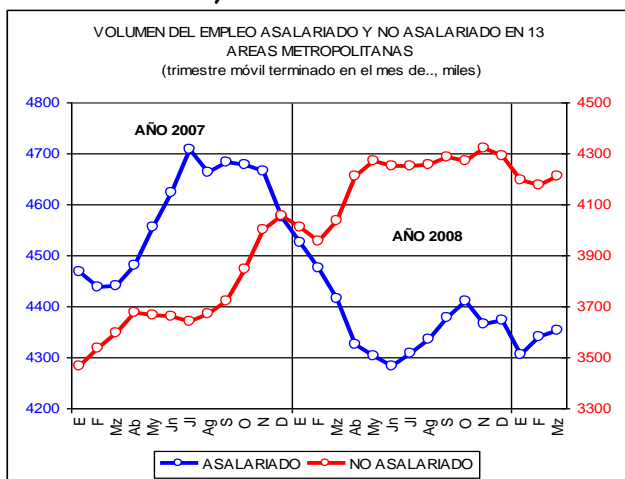
| Años | Miles de US\$ | |
|------|---------------|--------------|
| | Total | Var. % anual |
| 2006 | 6.520,4 | -- |
| 2007 | 689,7 | -89,4 |
| 2008 | 21.896,9 | 3074,7 |
| 2009 | 5.376,5 | -75,4 |

Fuente: DIAN. Cálculos: CREE-Medellín.

Desempeño reciente del mercado laboral en el Área Metropolitana de Medellín

1. Frente al promedio del año 2007, en el primer trimestre del 2009, la ciudad perdió 52.000 empleos asalariados; pero la caída parece haberse frenado

Gráfico 1
Volumen del empleo asalariado y no asalariado 2007, 2008 y 2009 (AM Medellín vs. 13 ciudades)



Fuente: DANE. Encuestas de hogares. Empleo asalariado (obreros y empleados privados y del Gobierno); empleo no asalariado (resto de trabajadores: ayudantes familiares no remunerados, servidores domésticos, trabajadores por cuenta propia, patronos, jornaleros y otros trabajadores). El DANE ha expandido estos datos con base en el nuevo censo de población.

Frente al promedio del año 2007, en el primer trimestre del 2009 el empleo asalariado (obreros y empleados privados y

del gobierno) se redujo 5,0% en las trece ciudades más importantes del país, lo que significó una pérdida de 227.000 plazas (ver gráfico 1A). En la ciudad de Medellín (gráfico 1B) la reducción en ese mismo período fue más marcada: -6,4%; 52.000 plazas menos.

El empleo asalariado en el área metropolitana de Medellín, había alcanzado un valor máximo en el tercer trimestre del año 2007. Desde entonces comenzó a caer, alcanzando un mínimo hacia el mes de marzo; después de un repunte parcial hasta octubre del 2008, volvió a desplomarse hasta enero. No obstante en febrero y marzo las cifras han vuelto a repuntar sugiriendo que la destrucción de empleo asalariado se ha frenado.

Empleo no asalariado: la mejor medición del mismo a que procedió el DANE desde octubre del año 2007 (concomitante con la simplificación de formulario de la Encuesta) lo hizo subir excepcionalmente en el cuarto trimestre del 2007. En todo caso, su evolución posterior se muestra inversa a la del empleo asalariado: desde octubre-diciembre del 2007 hasta ahora (un período en que las cifras absolutas del empleo no asalariado y total son comparables) es claro que el empleo se ha informalizado adicionalmente tanto en el Área metropolitana de Medellín como en las 13 ciudades principales.

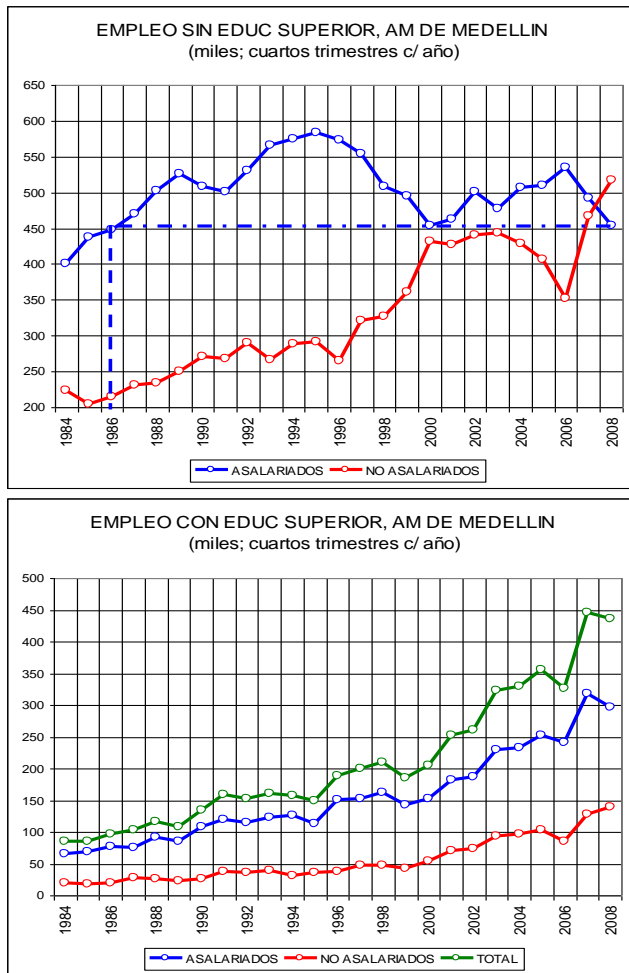
El empleo total se ve jalonado por esos dos componentes (el asalariado que ha caído y el no asalariado que ha subido); pero de hecho se ha estancado y su nivel en el primer trimestre del año es casi el mismo del promedio alcanzado en el 2007.

2. Empleos asalariados perdidos: todos sin estudios superiores; el empleo más educado sigue subiendo

Las series disponibles (gráfico 2) para el área metropolitana de Medellín -cifras que todavía están expandidas con cifras de las

poblaciones del viejo censo de población-revelan que *la desaceleración económica reciente ha afectado principalmente a quienes carecen de educación superior*. Para ellos el empleo asalariado, formal, se ha reducido considerablemente y el informal se ha disparado.

Gráfico 2
Empleo por tipos y nivel educativo en el AM de Medellín



Fuente: DANE. Encuesta de hogares, los datos han sido expandidos con el antiguo censo de población.

- *El empleo asalariado sin educación superior* que entre 1995 y 2003 (segundos semestres) había caído 25,0%, experimentó entre 2004-2007 una recuperación parcial. La desaceleración del 2008 volvió a afectarlo

negativamente: entre los segundos semestres 2007-2008 se redujo 9,9%.

- *Empleo no asalariado sin educación superior*. Este empleo -que constituye el núcleo duro del sector informal- se había disparado entre 1995 y 2003 (alza del 52,8%). Después de una reducción pasajera entre 2003-2007, la desaceleración del 2008 lo hizo crecer adicionalmente (15,2% entre los segundos semestres 2007 y 2008) llevándolo a su mayor nivel histórico.
- *En cambio, el empleo con educación superior* de la ciudad ha seguido creciendo ininterrumpidamente; entre 1995 y 2007 creció a una tasa anual media del 9,2%; entre los segundos semestres de 2007-2008 se siguió elevando: 1,2% (5.290 empleos más). Ha caído su componente asalariado (1,7%) pero ha subido más su componente no asalariado (8,4%) que es también un empleo moderno pues percibe ingresos similares al primero.

3. Entre los segundo semestres de 2007 y 2008 se perdieron en la ciudad unos 45.000 empleos modernos. La industria explica la mayor parte de esa reducción

Así las cosas, entre los segundos semestres del 2007 y 2008 se perdieron en el área metropolitana de Medellín, 49.778 empleos asalariados sin educación superior y se ganaron 5.290, con educación superior (asalariados o no), para una pérdida neta de empleo moderno de 44.488. En contraste el empleo informal (los no asalariados poco educados, su núcleo duro) se vio incrementado en 67.632 plazas.

De los empleos asalariados simples, poco educados que se perdieron, la industria destruyó 31.115 plazas, el 62% de la reducción total, el comercio 9.308 (el 18,7%), la construcción 6720 (el 13,5%), los

servicios 3.296 empleos (el 6,6%), el transporte-comunicaciones 2.865 (el 5,8%).

Impactos sobre el desempleo y la informalidad: los más pobres han sido los más afectados

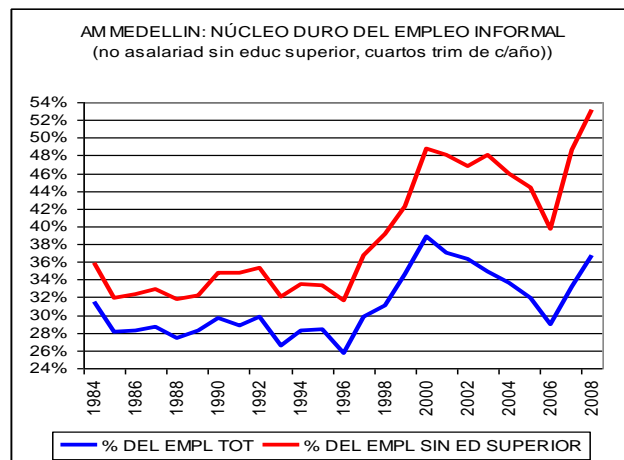
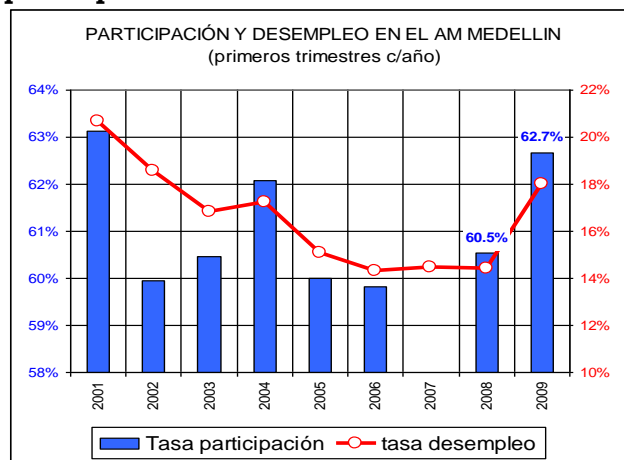
1. Aunque la destrucción de empleo asalariado ya se detuvo, el alza en la participación laboral ha disparado el desempleo; la informalidad también se ha elevado

Desde el mes de mayo del 2008 la tasa de desempleo -que desde comienzos de la década había venido descendiendo-comenzó a elevarse otra vez durante todo el año 2008. Frente los mismos tres meses de un año atrás, en el primer trimestre del 2009, había subido 3,6 puntos porcentuales (del 14,4% al 18,0%) en el AM de Medellín, más del doble de lo que subió en el agregado de las 13 ciudades (1,7 puntos más). Después de Ibagué (19,8%) Medellín se ha convertido en la segunda ciudad de mayor desempleo del país Ver gráfico 3.

En el mismo momento en que la destrucción de empleo moderno parece haberse detenido, el desempleo de la ciudad ha subido enormemente. Ello ha sido así porque la participación laboral, aumentó considerablemente pasando del 60,5% al 62,7% (2,1 puntos porcentuales más) entre los primeros trimestres 2008-2009. Los hogares, en particular los más pobres, han sacado a sus miembros secundarios al mercado laboral. Si la participación laboral en el área metropolitana de Medellín hubiera sido la misma de un año atrás la fuerza laboral de la ciudad habría aumentado en 31.000 personas (este el efecto puramente demográfico). Como la participación subió, 58.000 personas adicionales salieron a buscar empleo, con lo que la fuerza laboral de la ciudad se elevó en 89.000 personas en el último año. Está pasando ahora lo mismo que durante la crisis de finales de los noventa: a medida

que se reducen los ingresos familiares la participación laboral se eleva contribuyendo a elevar aún más el desempleo.

Gráfico 3
AM Medellín: Tasas de desempleo y participación e informalidad



Fuente: DANE. Encuestas de hogares.

Paralelamente la informalidad del empleo urbano está subiendo todavía más sobre todo para los menos educados. Entre los cuartos trimestres del 2007 y el 2008, el peso del empleo no asalariado sin estudios superiores (el núcleo duro del empleo informal) en el Área Metropolitana de Medellín pasó del 33,2% al 36,7% (frente al empleo total) y del 48,6% al 53,2% (frente al empleo de quienes carecen de educación superior).

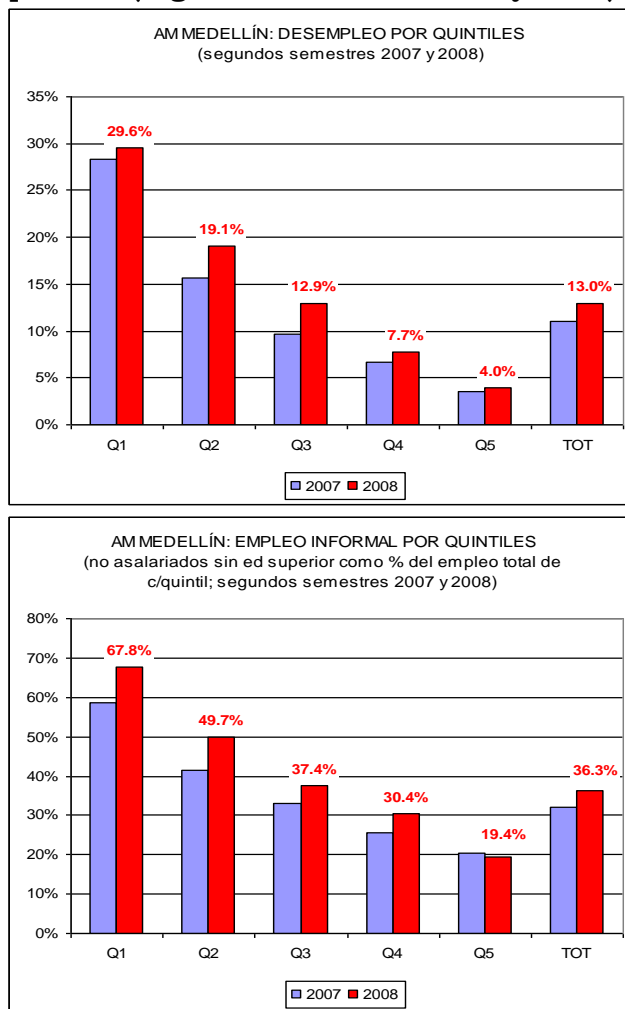
2. Los más pobres: los más afectados

La gran encuesta integrada de hogares aplicada desde el 2006 afectó no sólo la medición del empleo sino también la de los ingresos; por eso desde entonces no se ha podido volver a medir la pobreza en el país. A instancias del DNP, el DANE decidió hacer durante todo el año 2008 una encuesta paralela (mismos formularios y métodos previos a la gran encuesta integrada). Con base en ella se espera poder volver a medir la pobreza. Una comisión de expertos nacionales y extranjeros (Banco Mundial, Cepal) estará encargada de esta labor. Aunque habrá que esperar por sus resultados es casi seguro que la extrema pobreza se elevó el año pasado: la inflación de alimentos (que incide sobre la línea de extrema pobreza) se disparó y -como veremos en seguida- las condiciones laborales de los más pobres se deterioraron.

En la ciudad, entre los segundos semestres del 2007 y 2008 (gráfico 4A), el desempleo del quintil I (el 20% más pobre de los hogares de la ciudad, pasó del 28,3% al 29,6%. Aunque en los demás quintiles también subió, esa tasa era mucho menor: en el quintil II, 19,1%; en el quintil III, 12,9% y en el quintil IV, 7,7%; en el quintil V, el 20% más rico, 4,0%. Son pues los más pobres los más afectados en términos de desempleo.

En todos los quintiles del ingreso *per cápita*, el empleo moderno (asalariados sin educación superior + ocupados, asalariados o no, con estudios superiores) se redujo y el informal (no asalariados poco educados) aumentó. Pero es entre los más pobres donde el núcleo duro del empleo informal se ha elevado más alcanzando niveles extremadamente elevados (67,8% para el quintil I, vs. 19,4% en el quintil V). Ver gráfico 4.

Gráfico 4
AM Medellín: desempleo e informalidad por quintiles (segundos trimestres 2007 y 2008)

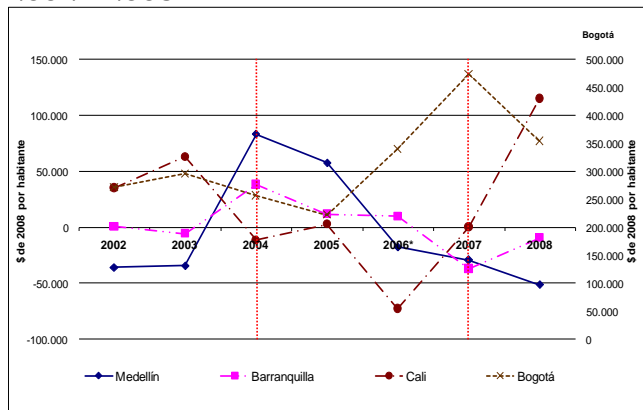


Fuente: DANE. Encuestas de hogares.

Resultado fiscal del Municipio de Medellín en 2008

Se ilustra en el gráfico 1el resultado del municipio de Medellín, comparado con el de Barraquilla, Bogotá y Cali, al cierre de 2008. Para efectos de comparación se controla por la respectiva población de cada municipio, y el resultado se expresa en pesos de 2008. Así mismo, con líneas verticales en la gráfica se han resaltado los años de cambio de administración local, con el objetivo de verificar si se evidencia algún patrón de comportamiento asociado a estas fechas.

Gráfico 1
Medellín, Bogotá, Barranquilla, Cali
Resultado fiscal en \$ de 2008 por habitante
2002 - 2008



Fuente: Banco de la República. Finanzas Públicas Medellín.

Por resaltar, el hecho que Medellín continúa su tendencia decreciente en el balance comenzada en 2004, cuando alcanzó un superávit de \$228.061, para alcanzar cinco años después un déficit de \$51.005, nivel 74,9% superior con respecto al año anterior, nivel, incluso, inferior al obtenido en 2002. Por su parte Bogotá, si bien alcanzó un superávit, \$354.215, su retroceso, comparado con el año inmediatamente anterior, fue de 25,5%. En 2008 los demás municipios de esta muestra registraron superávit o disminución del déficit como en el caso de Barranquilla. Así mismo es de resaltar la comparación entre el comportamiento de los resultados de este año con los de 2005, en el cual, excepto Cali, los demás registraron déficit. **Como conclusión se puede decir que en cuanto a resultado fiscal la evidencia no muestra un patrón homogéneo de comportamiento entre estos municipios ni en los períodos señalados.**

La inversión del Municipio de Medellín en 2008

1. Formación Bruta de capital

En forma agregada en 2008 ascendió a \$637.958 millones, valor 0,5% inferior al de 2007, lo que equivale a \$278.483 por

habitante. Ese gasto correspondió a la realización de *obras de infraestructura*, 85,5%, *adquisición de terrenos*, 9,7% y *adquisición de edificios*, 4,8%.

Del gasto correspondiente al *gasto en infraestructura*, 48,8% se hizo en *servicios económicos*, donde los principales fueron, carreteras intraurbanas, electricidad, suministro de agua, carreteras interurbanas, ferrocarriles, silvicultura, caza y pesca, transporte por carretera y aguas interiores. Por su parte a *educación* correspondió el 12,0%. La *adquisición de terrenos* concentró el 95,0% en carreteras intraurbanas. Mientras que la *compra de edificios* se realizó en administración general, 53,1%, educación, 46,5%, y asuntos y servicios deportivos, 5,0%.

En relación con el gasto en obras de infraestructura cambios interesantes fueron los montos destinados a *medio ambiente*, *orden público y administración general*, que se duplicaron; una leve disminución en *carreteras intraurbanas*, electricidad, suministro de agua, carreteras interurbanas, ferrocarriles, silvicultura, caza y pesca, transporte por carretera y aguas interiores.

2. Inversión social – Gastos en especie pero no en dinero

De manera agregada, en 2008 ascendió a \$632.017 millones, valor 80,8% superior al del año anterior. Lo que corresponde a \$275.890 por habitante. Los principales rubros en los que se realizó este gasto fueron, *educación*, 41,4%, *vivienda y ordenación urbana y rural*, 14,5%, *seguridad, asistencia y bienestar social*, los programas dirigidos a cuidado a los ancianos, cuidado a los niños y cuidado a los incapacitados y enfermos mentales, 11,2%, *suministro de agua y otros servicios agropecuarios*, 10,0%.

Cambios que muestran diferentes líneas en la administración son, mayor énfasis a la educación, que paso de ser el 22,8% de este

gasto en 2007, al 41,4% en 2008. El gasto en *vivienda y ordenación urbana y rural* que creció 56,9%. Los programas de *asistencia y bienestar social* disminuyeron, tanto en forma absoluta como relativa, pasaron del 22,2% de este gasto en 2007 a representar el 11,2% en 2008. El *suministro de agua y otros servicios agropecuarios*, pasó de ser el 18,0% al 10,0% de un año a otro.

Sin ser finalidades que manejan un gran volumen de recursos, de todas maneras llama la atención el incremento del gasto en *orden público y medio ambiente*; así mismo aquel realizado en *asuntos deportivos*.

3. Régimen subsidiado en salud

Esta variable que agrega el gasto en servicios médicos, odontológicos y otros servicios, correspondiente a las erogaciones que se le hacen a los hospitales, clínicas y análogos, ascendió, de manera agregada, a \$266.692 millones, valor 3,4% superior al de un año atrás. Equivalente a \$116.417 por habitante.

Consideraciones finales

El balance fiscal del municipio de Medellín, atendiendo al análisis económico, responde a dos grandes fuerzas, la más importante, la abultada magnitud del gasto realizado, frente a unos ingresos, que siendo dinámicos, descansan sobre el sensible flujo cada vez mayor de transferencias municipales. En relación con este último aspecto, las transferencias municipales de Medellín pasaron de ser el 70,0% de las de Bogotá en 2002, a ser 5.7 veces superiores en 2008. Es decir, el Municipio se enfrenta a un gasto que parece responder, menos que a causas inerciales, a razones programáticas, en el ámbito de una alta dependencia de las transferencias.

Lo que esto significa es que el esfuerzo fiscal cada vez menor no depende de la dinámica de los ingresos corrientes, tributarios y no tributarios. Toda vez que no existe

desmejora en la dinámica de éstos comparada con sus pares. Sino, por el contrario del mayor volumen de transferencias.

Desde la perspectiva de los gastos, los de funcionamiento se mantienen constantes, a niveles altos, desde 2002. Producto de una cada vez menor participación en ellos de los sueldos y salarios, la compra de bienes y servicios, y el régimen subsidiado en salud, frente a un desmesurado crecimiento de la *inversión social*. Lo que esto significa es que la estructura fiscal del municipio, en niveles, no en participaciones, sin contar la inversión, ha permanecido estable en los últimos años.

De otro lado, no se puede negar que el Municipio es totalmente viable desde la perspectiva de la Ley 358 de 1997³. Pero el costo de esta viabilidad recae sobre el riesgo asociado al volumen de transferencias municipales. Son estas últimas las que le han permitido desarrollar gran parte de la inversión social, pues la formación bruta de capital se muestra estable. No obstante, no se debe olvidar que los gastos de inversión en proyectos de infraestructura beneficiarán a una economía si ellos son más productivos que si los desarrollara el sector privado.

Si se observa el gasto en inversión social, priman la educación y los programas con destino al cuidado de niños ancianos y habitantes de la calle. Este gasto se hace, ha de recordarse, por orientación constitucional, la cual define a los municipios como unidades de gasto, especialmente en las áreas de la educación, la salud y el saneamiento básico. En principio, el gobierno aparece como el agente natural por excelencia para desarrollar ese tipo de proyectos de inversión, los que se asume, poseen externalidades positivas. El límite a esta

³ La cual reglamenta el artículo 64 de la Constitución Nacional en lo que tiene que ver con el endeudamiento de las entidades territoriales.

acción por parte del gobierno es que dichas acciones son proclives a la ineficiencia.

Es loable que en tiempos de dificultades se utilicen recursos como las transferencias de las Empresas Públicas de Medellín -EPM-en proyectos con grandes y positivos *spillovers*. No obstante la situación estructural de la economía del municipio tiene desajustes y las soluciones a muchos de ellos no pasan por el gasto público del gobierno central municipal.

Es meritoria la sostenibilidad fiscal del municipio, pero, a lo que parece que se le está apuntando es a sustituir el endeudamiento por recursos de las EPM, lo que sería muy desafortunado si esta estrategia se sustenta en la idea de que los recursos destinados a gasto público son gratuitos⁴.

Desde la perspectiva de la FBK la racionalidad económica sugiere que el gasto debe hacerse pensando en que esas inversiones contribuyan a que la estructura productiva del municipio mejore. El actual esquema fiscal municipal funcionará mientras los gastos en proyectos de inversión no dependan de endeudamiento. Es decir, actualmente resulta pertinente reconsiderar, desde una perspectiva de conjunto, la estructura de gastos municipales. Caer en la tentación de creer que el multiplicador fiscal⁵ sea superior a uno, es abrir la puerta al populismo económico. De acuerdo con la moderna teoría macroeconómica, en tiempos difíciles los incentivos deben centrarse en acciones para que el sector privado invierta, produzca y genere empleo. Teniendo siempre presente que, sea cual sea el proyecto, debe superar la prueba del análisis costo beneficio.

⁴ *There is no free lunch*

⁵ Éste puede definirse como el aumento en la magnitud de la riqueza creada por un incremento del gasto del gobierno. Esta relación, que se conocía ya desde el período mercantilista, tomó auge a partir de la *Teoría* de J. M. Keynes, de 1936, la cual, una vez más, sostiene que el gasto público trae la prosperidad.