

BOLETIN ECONÓMICO REGIONAL

Noroccidente*

1^{er} trimestre de 2007

Banco de la República

Subgerencia de Estudios Económicos

Centro Regional 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 oportunamente 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 del DANE, así como de las diferentes entidades y gremios de la producción y el comercio regional.

Contenido

Panorama Económico

1. Precios
2. Actividad económica
3. Empleo
4. Sector real
5. Sistema financiero
6. Comercio exterior
7. Construcción
8. Ingresos de los hogares y pobreza

Número 04

1^{er} trimestre de 2007

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:

Octavio Zuluaga Rivera

Ozuluari@banrep.gov.co

Teléfonos: (4) 5767436

Panorama de la economía antioqueña en los inicios de 2007

- Luego de presentar en 2006 el registro más bajo entre las principales ciudades del país, la inflación en Medellín en los primeros meses de 2007 evidenció un fuerte repunte, explicado principalmente por la variación de los precios de los alimentos que al cierre de abril registra el 9.15%.

- A juzgar por los resultados de las encuestas de la ANDI y Fenalco se observan señales contradictorias en el entorno económico en los primeros meses del año. Mientras la industria continúa mostrando un excelente desempeño, evidenciando aumentos significativos en producción y ventas, alta utilización de la capacidad instalada y altos volúmenes de pedidos, el comercio no mejoró respecto del año anterior. No obstante, un indicador que corrobora que la demanda interna sigue siendo vigorosa es el comportamiento de la cartera del sistema financiero que en Antioquia creció el 34.1% al cierre del primer trimestre. La cartera de consumo aumentó el 47% y la comercial el 32%. Igualmente el sector de la construcción sigue mostrando un excelente desempeño.

- Al cierre de febrero de 2007 la balanza comercial en Antioquia muestra un superávit de US\$ 8.8 millones, resultado de exportaciones por un valor de US\$ 573.5 millones e importaciones por US\$ 564.7 millones. Los primeros meses del año parecen ratificar algunas tendencias observadas en el 2006 tales como la pérdida de dinamismo de las exportaciones de confecciones, las menores ventas hacia los Estados Unidos y el aumento de la demanda de Venezuela. Respecto de las importaciones, continúan con la positiva dinámica exhibida en años anteriores presentando aumentos importantes en los principales rubros de importación, incluyendo los bienes de capital que conducen a una ampliación de la capacidad productiva.

1. Precios

Si al terminar 2006 Medellín fue la ciudad con la más baja inflación, al cierre de abril de 2007 observa una fuerte tendencia al alza. Las variaciones del IPC en Medellín fueron 0.98% en el mes de abril, 4.87% año corrido y 6.62% en el último año. Los aumentos a nivel nacional fueron 0.90%, 4.11% y 6.26%, respectivamente.

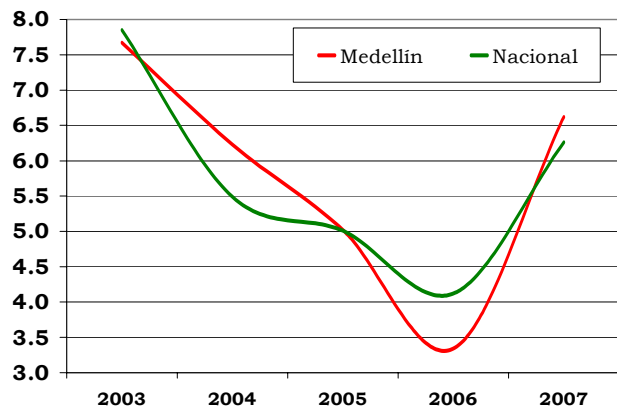
Presionado por los precios de los alimentos y la educación, el aumento anualizado a abril de 2007 es mayor que el registro en igual período de 2006. Al finalizar abril, la variación año corrido del grupo de alimentos fue de 9.15%, la más alta entre las principales ciudades del país. Gran parte del abastecimiento de productos agrícolas en Medellín provienen de zonas que han sido afectadas por factores climáticos (escasez de lluvias y heladas) conduciendo a una menor oferta agrícola en la ciudad.

Cuadro 1.
Inflación a abril de 2007 Variación Porcentual

	Mensual	Año corrido	Anual
Nacional	0.90	4.11	6.26
Medellín	0.98	4.87	6.62
Alimentos Nacional	1.92	8.01	10.04
Alimentos Medellín	2.14	9.15	11.05

Fuente: DANE

Gráfico 1
Variación anual a abril

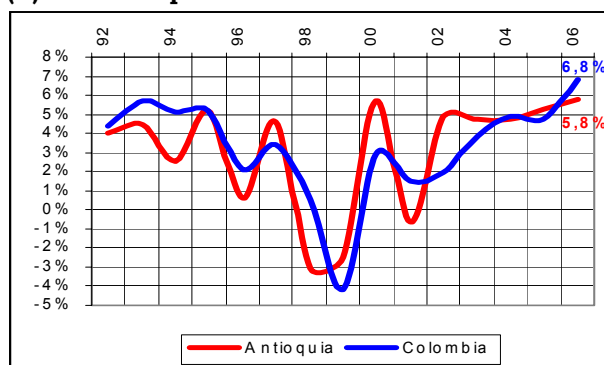


Fuente: DANE

2. Actividad económica

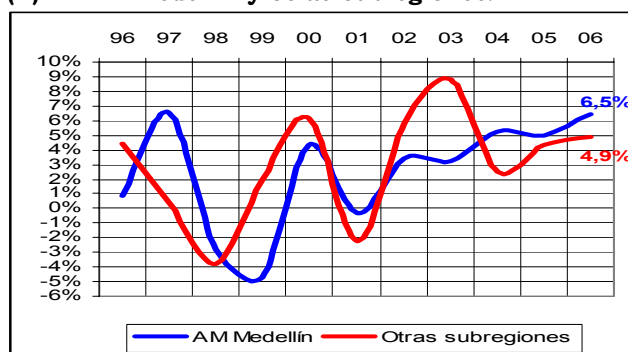
De acuerdo con estimaciones de Planeación de Antioquia (gráfico 2A), el año pasado el PIB creció al 5.8% en el departamento, vs. 6.8% a nivel nacional. Las ramas más dinámicas fueron construcción (13.0%), comercio (9.5%) e intermediación financiera (8.0%); la industria creció al 4.0% y el sector agropecuario al 3.5%. El valor agregado subió 6.5% en el Área metropolitana de Medellín y 4.9% en las demás subregiones del departamento (gráfico 2B).

Gráfico 2
Crecimiento económico Nacional y local
(A) PIB Antioquia vs. Colombia.



PIB- Colombia (DANE, cuentas nacionales trimestrales). PIB- Antioquia (Departamento Administrativo de Planeación de Antioquia, Dirección Sistema de Indicadores).

(B) VA AM Medellín y otras Subregiones.



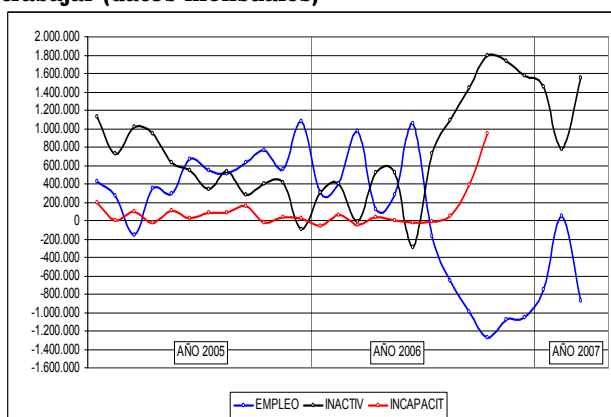
Estimaciones Banco República -Medellín con base en las estimaciones DAP del valor agregado antioqueño por ramas y en tasas de participación de cada subregión en el total de cada rama. Debe notarse que el crecimiento del PIB de Antioquia, estimado por Planeación departamental de Antioquia (DAP) para el 2005 (5.3%) resulta mucho mayor que el estimado por el DANE para ese año (3.4%). Esa discrepancia puede afectar significativamente las estimaciones del DAP para el 2006.

3. Empleo: Los datos de la gran encuesta integrada de hogares.

Para ampliar y mejorar la información estadística del país, el DANE diseñó la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH) que, conservando la información básica antes recopilada por la Encuesta Continua, agrega nuevos módulos y preguntas que serán de gran utilidad para comprender la realidad nacional. No obstante, cuando se hacen innovaciones pueden producirse “efectos colaterales” imprevistos cuya corrección exige un período de ajuste.

Coincidiendo con la aplicación, desde agosto del año pasado, del nuevo formulario de la GEIH las cifras del mercado laboral mostraron cambios abruptos. A nivel nacional (gráfico 3), la comparación de los primeros ocho meses de esa encuesta con los mismos del año anterior muestra que la población inactiva se elevó considerablemente (1.4 millones de personas más) y que el empleo se redujo en más de 1 millón de personas. Debe destacarse el cambio que se produjo en los incapacitados permanentes para trabajar, que pasaron de un promedio de 445.000 (julio 2005-julio 2006) a 1.352.000 en septiembre 2006 (906.000 más).

Gráfico 3
Variación anual en el empleo nacional, los inactivos y los incapacitados permanentes para trabajar (datos mensuales)



Fuente: DANE; encuestas hogares (datos mensuales). Hasta septiembre 2006, cálculos Banco República-Medellín; en adelante cifras boletines DANE.

El DANE¹ ha descartado ya –mediante una encuesta “testigo”– que los cambios puedan deberse a la ampliación de la muestra en ciudades chicas y en las zonas rurales. “Pruebas de gabinete” excluirían como causas el mayor uso de informantes directos y la captura de la información mediante métodos digitales. Paralelamente un seguimiento telefónico diciembre 2006-marzo 2007 a los incapacitados permanentes para trabajar de la encuesta de hogares, encuentra que, en un elevado porcentaje, esa población “está enferma de verdad”.

A pesar de ello siguen subsistiendo interrogantes. Un estudio estadístico en curso a cargo de la Sucursal del Banco de la República en Medellín sugiere serios cambios en el nivel y en la estructura de las series posteriores a la “Gran Encuesta”. Los ejercicios econométricos realizados permiten además reestimar –bajo la hipótesis de que esos cambios de nivel y de estructura no se hubieran producido– el valor que, desde julio-septiembre del 2006, hubieran tenido las tasas de participación, ocupación y desempleo así como el volumen de la ocupación nacional. Los resultados son los siguientes (cuadro 2 y gráfico 4).

- La participación laboral seguiría cayendo desde la segunda mitad del 2006. Se trata de una tendencia que se inició desde finales del 2003 y que es compatible con una mejora en los ingresos de los hogares. Seguiría cayendo, pero no se habría producido el derrumbe que sugieren las cifras del DANE.

- La tasa de desempleo nacional se habría reducido en el segundo semestre del año (alcanzando en el tercer trimestre un valor del 9.9% (en vez del 11.4%). Este año habría vuelto a subir, en parte por razones estacionales (3.0 puntos más en enero-marzo vs. octubre diciembre aunque muestra un

¹ Ernesto Rojas, Aseguramiento de la calidad en la información estadística, un estudio de caso.

estancamiento frente al primer trimestre del 2006 (0.3 puntos más)

- Ni la tasa de ocupación ni el volumen del empleo nacional habrían caído como lo indican las cifras del DANE, pero se habrían estancado. En principio ello no tiene que ser una señal negativa. El empleo malo puede ser reemplazado por el empleo bueno. De hecho las cifras publicadas por el DANE

(gráfico 5) sugieren una salarización adicional del empleo desde el tercer trimestre del 2006 y una caída correlativa en la importancia del empleo no asalariado, probablemente exageradas, que, de ser ciertas significarían que el empleo asalariado a nivel nacional habría crecido al 5.0% en el cuarto trimestre del año pasado.

Cuadro 2

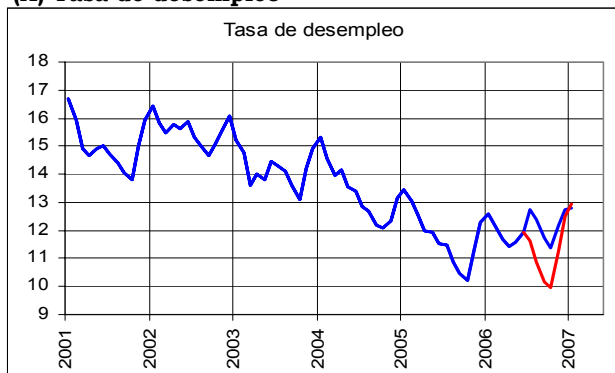
Detección de cambios en el nivel y la estructura de las series. Tasas de participación, ocupación, desempleo y volumen de empleo nacional, publicadas y recalculadas

Trim movil	T. desempleo			T. participación			T. ocupación			Empleo (miles)		
	2005-2006	2006-2007		2005-2006	2006-2007		2005-2006	2006-2007		2005-2006	2006-2007	
		Dane	Recal		Dane	Recal		Dane	Recal		Dane	Recal
Ene -Mar	13.4	12.6	12.6	59.6	59.7	59.7	51.6	52.2	52.2	17487	18044	18044
Feb -Abr	13.0	12.2	12.2	59.5	59.4	59.4	51.8	52.2	52.2	17587	18085	18085
Mar - May	12.5	11.7	11.7	59.4	59.2	59.2	52.0	52.3	52.3	17692	18150	18150
Abr -Jun	12.0	11.4	11.4	59.3	59.3	59.3	52.2	52.6	52.6	17779	18267	18267
May -Jul	11.9	11.6	11.6	59.8	59.7	59.7	52.7	52.7	52.7	17980	18369	18369
Jun -Ags	11.5	11.9	11.9	59.7	59.0	59.0	52.8	52.0	52.0	18056	18131	18131
Jul - Sep	11.5	12.7	11.6	60.1	57.7	59.0	53.2	50.4	52.1	18217	17609	18214
Ago -Oct	10.8	12.4	10.9	60.2	56.8	58.9	53.6	49.8	52.5	18402	17427	18382
Sep - Nov	10.5	11.7	10.2	60.6	56.6	59.1	54.2	50.0	53.1	18636	17519	18606
Oct - Dic	10.2	11.4	9.9	60.8	56.8	59.2	54.6	50.3	53.3	18805	17668	18721
Nov - Ene	11.3	12.2	11.3	60.2	56.5	58.9	53.4	49.6	52.3	18418	17455	18388
Dic -Feb	12.3	12.7	12.5	59.9	57.1	58.8	52.5	49.8	51.4	18138	17551	18120
Ene -Mar	12.6	12.8	12.9	59.7	56.9	58.7	52.2	49.6	51.1	18044	17516	18036

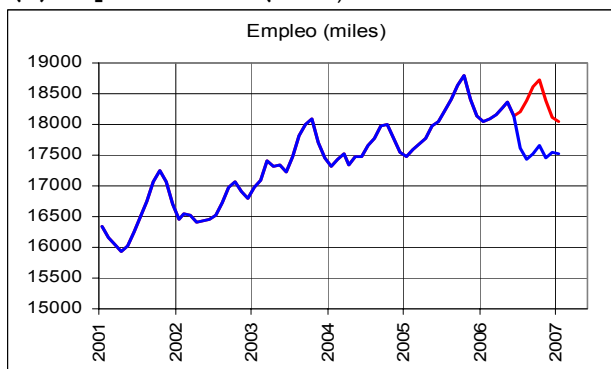
Fuente. Elkin Castaño Vélez, estudio en curso para Banco República Medellín. Se utiliza una metodología de identificación automática de Modelos Arima y un procedimiento para tratar los cuatro tipos de outliers y corregir su efecto en la serie. Para las estimaciones se programan los algoritmos en SCA siguiendo el trabajo de Chen, Liu y Hudak (1990). Se usaron las cifras del DANE 2001-2007 y se calcularon con SCA. Se ajustaron modelos para la participación y la ocupación (el desempleo se calcula a partir de las dos anteriores). Bibliografía Chen, C., Liu, L.M. y Hudak, G.B. (1990) "Outlier detection and adjustment in time series modeling and forecasting", SCA Corporation, documento interno.

Gráfico 4
Tasa nacional de desempleo y número de ocupados a nivel nacional
 (datos publicados y recalculados)

(A) Tasa de desempleo



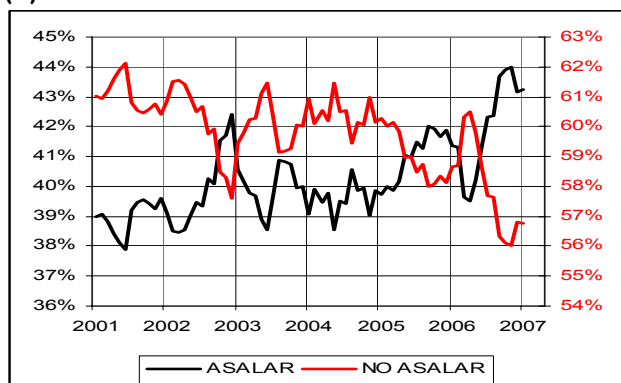
(B) Empleo nacional (miles)



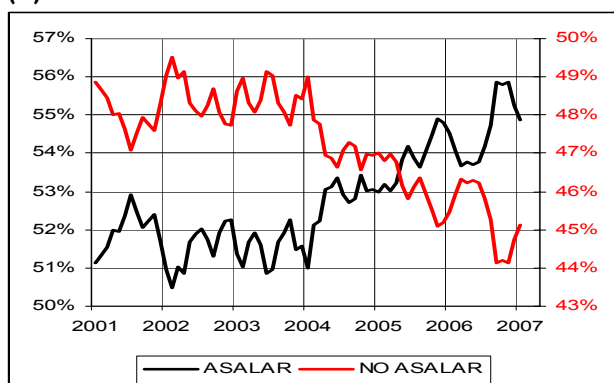
Fuente. Las mismas del cuadro anterior. Las líneas rojas son las cifras reestimadas

Gráfico 5
Empleo asalariado y no asalariado (% del total). Series encuestas hogares

(A) Colombia



(B) Trece ciudades



Fuente. Series publicadas por el DANE

El ejercicio en curso no pretende reconstruir las series (una labor imposible para todos los datos) sino apenas mostrar que los datos de la GEIH siguen planteando interrogantes y que la discusión dista mucho de estar cerrada. Ya que el DANE ha descartado una serie de posibles causas conviene que indague más por una que podría ser clave para ajustar sus instructivos y asegurar la calidad en la información estadística: el alza inusitada que se produjo en los incapacitados permanentes para trabajar. Más que llamadas telefónicas que solo sugieren que la población que ahora se clasifica en esta categoría “estuvo muy enferma” la semana pasada, una simple

prueba bastaría para apreciar hasta que punto los encuestadores están distinguiendo entre incapacitados permanentes y temporales para trabajar: en vez de llevar esa población a la inactividad, podría aplicarle las demás preguntas del capítulo de fuerza de trabajo. Si son en realidad inactivos esas preguntas los clasificarán como tales, si no, quedarán clasificados como ocupados y eventualmente como desocupados (una posibilidad muy remota pues no estaban disponibles para trabajar debido a su enfermedad).

4 – Sector real

4.1 Balances de firmas

Al cierre del primer trimestre de 2007, las utilidades de un grupo de 20 compañías antioqueñas que reportan sus balances a la Superfinanciera disminuyeron el 30.4%. No obstante, sin tener en cuenta el balance del Grupo Nacional de Chocolates, cuyas ganancias se redujeron en \$111.191 millones, el agregado del resto de empresas registró un aumento del 30%.

El total de la muestra exhibió un aumento anual de 2.4% en activos y de 11.6% en los ingresos operacionales. Las mayores ganancias se presentaron en Grupo Nacional de chocolates, Gaseosas Postobón, Inversiones Argos y Almacenes Éxito, superando los \$20.000 millones. Se destaca la recuperación de las empresas Confecciones Colombia y Setas Colombianas que borraron sus saldos en rojo y el buen momento de las textileras.

Cuadro 3.
Antioquia. Balances de firmas a marzo

Millones de pesos

Empresas	Activos			Ingresos Operacionales			Utilidad Neta		
	2007	2006	Var %	2007	2006	Var %	2007	2006	Var %
Inversiones Argos	5,913,016.2	7,118,604.0	-16.9	21,792.4	25,668.1	-15.1	20,643.6	18,960.8	8.9
Almacenes Éxito	4,553,812.3	3,057,257.8	49.0	1,115,489.2	887,195.7	25.7	19,407.5	13,197.0	47.1
Grupo Nal. de Chocolates	3,924,688.2	4,211,460.7	-6.8	769,218.0	589,439.0	30.5	42,175.2	153,366.1	-72.5
Gaseosas Postobon	1,051,439.1	1,059,656.7	-0.8	152,437.6	116,262.1	31.1	24,474.4	14,916.3	64.1
Textiles Fabricato-Tejióndor	1,115,246.2	965,534.6	15.5	155,110.6	128,694.2	20.5	6,076.4	4,915.0	23.6
Productos Familia	996,887.0	924,235.8	7.9	145,373.6	129,927.7	11.9	16,512.1	13,747.2	20.1
Coltejer	996,556.3	1,014,158.7	-1.7	82,508.5	75,625.4	9.1	3,110.2	2,022.3	53.8
Inversiones Mundial	752,263.8	658,986.1	14.2	11,661.6	14,067.7	-17.1	10,460.2	10,498.0	-0.4
Enka de Colombia	701,686.1	678,456.5	3.4	130,166.2	118,785.5	9.6	4,979.2	4,941.9	0.8
U.P.B	390,163.9	364,892.4	6.9	37,462.5	33,726.1	11.1	2,071.0	1,752.8	18.2
Concreto	238,256.1	143,563.0	66.0	58,579.9	35,907.8	63.1	5,111.1	3,339.0	53.1
Míneros S.A.	181,081.0	157,829.8	14.7	27,626.8	28,987.8	-4.7	9,408.1	12,160.5	-22.6
Tablemac	154,563.3	139,917.1	10.5	23,147.8	15,122.8	53.1	4,949.7	2,372.4	108.6
Imusa	145,215.3	126,092.6	15.2	39,814.9	37,846.9	5.2	1,466.6	2,048.3	-28.4
Cia. de Empaques	126,710.4	96,768.0	30.9	24,575.2	21,008.7	17.0	1,498.3	952.8	57.3
Industrias Estra	86,028.7	82,977.7	3.7	18,580.2	24,649.2	-24.6	82.8	1,217.3	-93.2
Confecciones Colombia	78,712.9	127,123.0	-38.1	15,025.6	20,095.7	-25.2	4,665.9	-561.1	N.A
Locería Colombiana	76,478.8	76,162.5	0.4	22,312.0	19,467.7	14.6	930.8	1,502.0	-38.0
Plastiquímica	75,894.6	62,550.5	21.3	57,008.8	12,777.9	346.2	3,087.4	922.3	234.8
Setas Colombianas	53,186.6	48,106.2	10.6	7,235.9	6,719.8	7.7	934.4	-877.7	N.A
Totales con Grupo Nal. Chocolates	21,611,886.8	21,114,333.7	2.4	2,915,127.3	2,341,975.8	24.5	182,044.9	261,393.2	-30.4
Totales sin Grupo Nal. Chocolates	17,687,198.6	16,902,873.0	4.6	2,145,909.3	1,752,536.8	22.4	139,869.7	108,027.1	29.5

Fuente: Superfinanciera

4.2 Encuesta EOIC-ANDI

Según los resultados seccionales de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC), que la ANDI realiza con ACICAM, ACOPI, ACOPLÁSTICOS, ANDIGRAF, ANFALIT, CAMACOL, ICPC y la Cámara Colombiana del Libro, en el periodo enero - febrero de 2007 la producción de la industria en Antioquia creció el 8.1% respecto de igual período de 2006. La variación en las ventas reales fue de 8.9%. La utilización de la capacidad instalada se situó en el 78.9%, manteniéndose en niveles altos. Estos resultados corroboran la positiva dinámica de la industria y en un panorama económico que sigue exhibiendo un entorno interno y externo favorable.

Coherente con la fuerte demanda interna, en los dos primeros meses del año el 93.5% de los empresarios observaron un nivel alto de pedidos. El clima de los negocios se situó en niveles altos comoquiera que para el 77.9% de los empresarios la situación de la empresa es buena; las expectativas positivas para los próximos meses han mejorado respecto a meses anteriores, en razón a que el 48.5% de los encuestados percibe un horizonte favorable. Destacamos que para el 16.9% de los empresarios, el bajo nivel la tasa de cambio se constituye en un problema determinante para su actividad.

Cuadro 4
Encuesta de opinión conjunta - ANDI

Concepto	2005				2006				2007
	Marzo	Junio	Oct.	Dic.	Marzo	Julio	Sept.	Dic.	Febrero
Producción - V.A (%)	5.8	7.3	7.1	8.2	8.3	5.6	5.8	6.3	8.1
Ventas - V.A (%)	6.8	8.2	6.6	7.0	6.0	6.8	7.8	7.6	8.9
Utilización de la capacidad instalada (%)	73.8	77.1	79.9	75.7	76.4	78.7	81.6	77.1	78.9
Buena situación de la empresa (R.P)	57.8	59.0	62.5	72.5	64.3	72.0	72.6	78.5	77.9
Mejores expectativa próximos meses (R.P)	37.3	37.2	36.1	46.4	51.4	48.0	42.5	47.7	48.5

R.P: Respuestas positivas V.A: Variación anual
Fuente: ANDI - EOIC

4.3 Comercio

La encuesta de opinión comercial conjunta en Medellín y Valle de Aburrá que presenta los resultados de una muestra de 553 comerciantes, indica que el comercio local en los dos primeros meses de 2007 perdió dinamismo respecto de lo exhibido en 2006. Respecto del comercio mayorista, para el 37.3% de los encuestados las cantidades vendidas en el periodo enero - febrero de 2007 fueron más altas que las de igual periodo en 2006. Este porcentaje había sido de 38.6% en la encuesta del primer bimestre del año anterior. En lo que se refiere al comercio minorista las ventas más altas

percibidas por los encuestados pasaron de 28.6% en 2006 a 26.1% en 2007. Los comerciantes mayoristas de maquinaria, repuestos, rancho y librerías advirtieron mayores niveles de ventas, en tanto que sobresalieron por bajos niveles los de calzado, medicamentos, materiales de construcción y ferreterías. En la mayoría de los sectores de la cadena minorista se observó un deterioro de las ventas en los dos primeros meses del año.

En el periodo analizado los inventarios disminuyeron con relación al 2006, pero en

febrero fueron más altos que los niveles de enero. En los niveles de pedidos no se observaron cambios importantes. Según la opinión de los comerciantes en la mayoría de los sectores el nivel de cartera se redujo. Los niveles de cartera y su rotación tuvieron buen desempeño. El 20.5% de los encuestados consideran alto su nivel de

cartera, lo cual significa un registro menor que lo indicado en meses anteriores. Igualmente es favorable la rotación de cartera comoquiera que el 24.5% de los encuestados consideran que mejoró este indicador.

Cuadro 5
Comercio Interno

Cantidades vendidas comparadas con igual periodo del año anterior

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
1 ^{Er} Bimestre 2006	32.2	32.2	39.4	27.2	28.6	34.6
1 ^{Er} Bimestre 2007	29.9	31.4	37.3	26.2	26.1	34.0

Fuente: EOC - Fenalco

Situación de inventarios

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
1 ^{Er} Bimestre 2006	21.5	16.2	27.2	14.3	18.6	17.0
1 ^{Er} Bimestre 2007	19.2	17.8	21.4	17.9	18.1	17.8

Fuente: EOC - Fenalco

Nivel de cartera vencida

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
1 ^{Er} Bimestre 2006	23.3	14.5	24.6	12.7	22.6	15.3
1 ^{Er} Bimestre 2007	20.5	13.5	19.5	15.2	21.0	12.6

Fuente: EOC - Fenalco

Expectativas de situación económica

% Respuestas

Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable
1 ^{Er} Bimestre 2006	63.5	9.9	61.5	7.8	64.5	11.0
1 ^{Er} Bimestre 2007	67.0	5.0	71.9	2.5	64.6	6.3

Fuente: EOC - Fenalco

5. Sistema financiero

5.1. Colocaciones

Al cierre del primer trimestre de 2007 el valor total de las colocaciones del sistema financiero en Antioquia ascendió a \$16.732.5 miles de millones, significando un aumento interanual de 34.1%.

Según la segmentación por tipo de crédito, en el período analizado se observa un crecimiento en la cartera de consumo del 47%. Respecto de la cartera comercial que concentra el 66.7% del total y que financia los proyectos de inversión en capital de trabajo y capital fijo de las firmas, se observa un significativo aumento del 31.9%. La cartera hipotecaria que venía contrayéndose en términos reales por fin repuntó y aumentó el 19.4%.

Cuadro 6
Antioquia. Colocaciones del sistema financiero
Saldos a marzo de 2006 - 2007

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de		Var % Anual
	Marzo 2006	Marzo 2007	
TOTAL (A+B+C+D)	12,473,001.9	16,732,509.0	34.1
A. Bancos comerciales	10,132,667.3	13,465,645.2	32.9
Créditos de consumo	2,213,094.3	3,239,095.6	46.4
Créditos de vivienda	949,140.5	1,133,946.2	19.5
Créditos Comerciales	6,849,444.4	8,964,551.8	30.9
Microcréditos	120,988.1	128,051.6	5.8
B. Corporaciones financieras	245,281.7	0.0	-100.0
Créditos Comerciales	245,281.7	0.0	-100.0
C. Clas. de Financiamiento Comercial	1,658,102.5	2,717,813.0	63.9
Créditos de consumo	291,250.8	535,233.9	83.8
Créditos Comerciales	1,366,011.7	2,181,831.1	59.7
Microcréditos	840.0	748.0	-11.0
D. Cooperativas Financieras	436,950.4	549,050.8	25.7
Créditos de consumo	421,385.6	526,004.2	24.8
Créditos de vivienda	1,994.8	2,392.3	19.9
Créditos Comerciales	10,534.8	13,319.7	26.4
Microcréditos	3,035.2	7,334.6	141.7

Fuente: SUPERFINANCIERA

5.2. Captaciones

Las captaciones del sistema financiero en Antioquia ascendieron a \$ 13.107.2 miles de millones con una variación interanual de 19.3%. Los bancos comerciales captan el 78% de las cuentas pasivas en Antioquia, seguido de las compañías de financiamiento comercial (17%).

Por tipo de captación, se consolida la alta participación de los depósitos de ahorro (52%) creciendo a un ritmo anual del 37%, en tanto que los depósitos en cuenta corriente lo hicieron al 27% y los CDT en un 13%.

Cuadro 7
Antioquia. Captaciones del sistema financiero
Saldos a marzo de 2006 - 2007

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de		Var % Anual
	Marzo 2006	Marzo 2007	
TOTAL (A+B+C+D)	10,986,053.1	13,107,154.4	19.3
A. Bancos comerciales	8,704,083.9	10,221,776.9	17.4
Depósitos en cuenta corriente bancaria	1,656,371.3	2,104,570.0	27.1
Certificados de depósito a término	1,329,932.9	1,322,794.2	-0.5
Depósitos de ahorro	4,937,586.2	6,788,741.3	37.5
Títulos de inversión	780,193.5	5,671.4	-99.3
B. Corporaciones financieras	162,282.3	148,932.0	-8.2
Certificados de depósito a término	162,282.3	90,157.8	-44.4
Depósitos de ahorro	0.0	58,774.2	#iDIV/0!
C. Clas. de Financiamiento Comercial	1,749,728.9	2,271,634.8	29.8
Certificados de depósito a término	1,432,374.3	1,883,075.3	31.5
Títulos de inversión	314,528.8	384,077.9	22.1
Depósitos de ahorro	2,825.8	4,481.6	58.6
D. Cooperativas Financieras	369,958.0	464,810.7	25.6
Certificados de depósito a término	241,107.3	306,651.0	27.2
Depósitos de ahorro	128,850.7	158,159.7	22.7

Fuente: SUPERFINANCIERA

6. Comercio exterior

6.1. Exportaciones.

Los primeros meses del 2007 confirman algunas tendencias observadas en la evolución del comercio exterior antioqueño en 2006, de las cuales destacamos la pérdida de dinamismo de las exportaciones de confecciones, las menores ventas hacia los Estados Unidos y el aumento de la demanda de Venezuela.

En rigor, las exportaciones totales de Antioquia en el primer bimestre de 2007 ascendieron a US\$ 573.5 millones, con un aumento del 19.5% respecto del registro en igual periodo de 2006; sin las ventas de café, el aumento fue del 11.3%. El oro se consolida como el principal producto de exportación con un valor aproximado de us\$ 95 millones, seguido del café con us\$ 89 millones y de las confecciones, us\$69.4 millones. Se observó un aumento considerable en las ventas del café, pasando de us\$ 45 millones en 2006 a US\$ 89 millones en 2007 y en las de vehículos cuyo aumento fue del 107%, destacando que Venezuela concentra el 84% de las exportaciones. Cabe resaltar la disminución de las exportaciones de banano en 17.5% y la precaria dinámica de las ventas de confecciones que solo crecieron el 4.5%.

En tanto que las ventas hacia USA, que es el primer socio comercial, vienen disminuyendo, las de Venezuela siguen creciendo. Las exportaciones hacia USA disminuyeron en los dos primeros meses del año el 16% (ya en el año 2006 habían caído el 11.4%), destacándose la reducción de las ventas de confecciones en el 14% y en las de oro en 55%.

6.2. Importaciones

Al cierre de febrero de 2007 las importaciones antioqueñas ascendieron a US\$ 564.7 millones, con un aumento interanual de 40.3%. El 50% de las compras

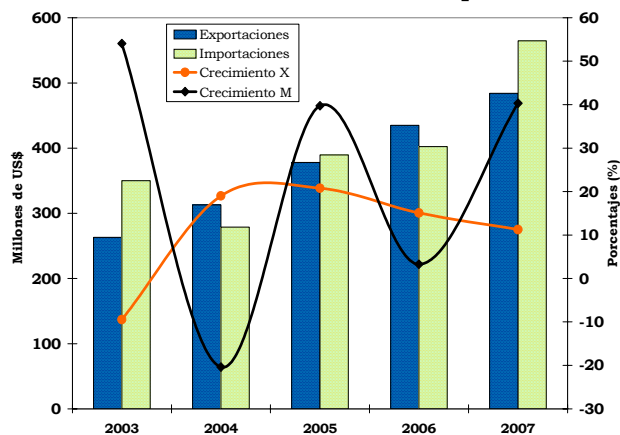
externas en Antioquia se concentra en siete capítulos de arancel: maquinaria y equipo (incluyendo la eléctrica), cereales (en su mayoría maíz), productos químicos y plásticos, vehículos y algodón. En estos capítulos se observaron incrementos importantes, ratificando la positiva dinámica de las importaciones antioqueñas en los últimos años. Es relevante señalar que las compras no solo se dirigen al consumo inmediato sino que se utilizan para el aumento de la capacidad instalada de la actividad productiva, comoquiera que las importaciones de maquinaria y equipo aumentaron el 50%, pasando de US\$64.6 millones en 2006 a US\$ 97.5 millones en 2007. Se destaca igualmente que las compras de cereales se duplicaron y las de vehículos crecieron el 65%

Cuadro 8
Antioquia, Exportaciones e importaciones
Acumulado a febrero (sin café) (Valor F.O.B)

AÑOS	Exportaciones		Importaciones	
	Millones US\$	%	Millones US\$	%
2002	290.5	-	227.3	-
2003	263.0	-9.47	350.2	54.07
2004	313.0	19.01	278.8	-20.39
2005	378.0	20.77	389.6	39.74
2006	435.0	15.08	402.4	3.29
2007	484.0	11.26	564.7	40.33

Fuente: DIAN – Cálculos: CREE - Medellín

Gráfico 6
Comercio exterior de Antioquia



Cuadro 9

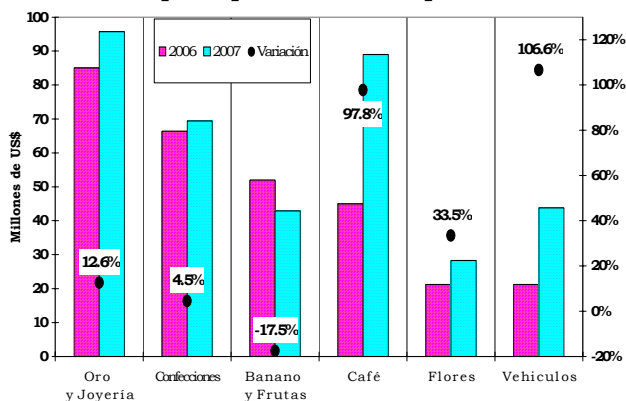
Antioquia. Principales productos de exportación Acumulado a febrero

Productos	Millones de US\$		
	2006	2007	Variación
Oro y Joyería	85.0	95.7	12.6%
Confecciones	66.4	69.4	4.5%
Banano y Frutas	52.0	42.9	-17.5%
Café	45.0	89.0	97.8%
Flores	21.2	28.3	33.5%
Vehiculos	21.2	43.8	106.6%
Resto	189.0	203.0	7.4%
Total	479.8	572.1	19.3%

Fuente: DIAN – Cálculos: CREE - Medellín

Gráfico 7

Principales productos de exportación



7. Construcción

En los dos primeros meses de 2007, el área total aprobada para vivienda y otros usos en Antioquia pasó de 301.571 metros cuadrados en 2006 a 498.111 metros cuadrados en 2007, con un significativo aumento de 65.2%, año corrido. La variación de los últimos 12 meses respecto de 2006 fue de 11.9%.

Cuadro 11

Antioquia. Área total aprobada para vivienda y otros usos

Periodo	Metros cuadrados				
	2006		2007		Variación % Total
	Vivienda	Total	Vivienda	Total	
Febrero	65,518	109,657	194,493	282,424	157.6
Año corrido a febrero	195,989	301,571	355,283	498,111	65.2
12 meses a febrero	1,481,254	1,912,477	1,513,778	2,139,523	11.9

Fuente: DANE

8. Ingresos de los hogares y pobreza.

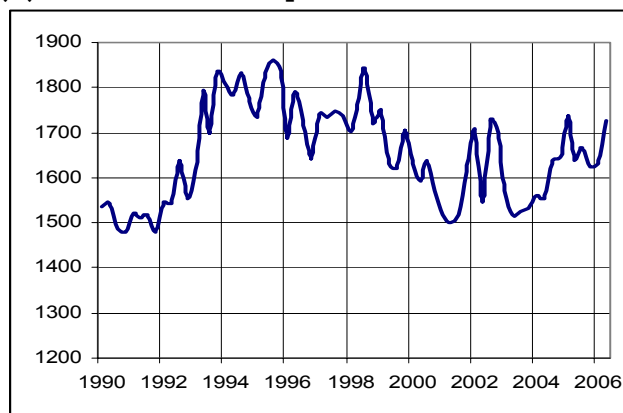
La evolución favorable del empleo asalariado y de los ingresos laborales por trabajador permitió (al menos hasta junio del 2006) mejorar el ingreso real por persona en los hogares y reducir la pobreza. Entre junio del 2002 y junio del 2006, el ingreso real por persona se elevó 10.7% en las siete principales ciudades; en el Área metropolitana de Medellín lo hizo al 10.8% (gráfico 8)

De acuerdo con estimativos del DNP-MERPD (cuadro 12), entre los junios de 2002 y 2006, la pobreza y la pobreza extrema (una parte de la anterior) habría caído sustancialmente en las principales ciudades. En el A. M de Medellín la primera habría pasado del 52.0% al 39.5% (12.5 puntos menos) y la segunda del 15.9% al 6.4% (9.5 puntos menos). Los municipios del Área metropolitana de Medellín deberían fijarse como meta reducir todavía más la pobreza extrema entroncando sus programas con los previstos por la “Red Juntos” (una estrategia nacional integral contra la extrema pobreza centrada no en los individuos sino en la familia).

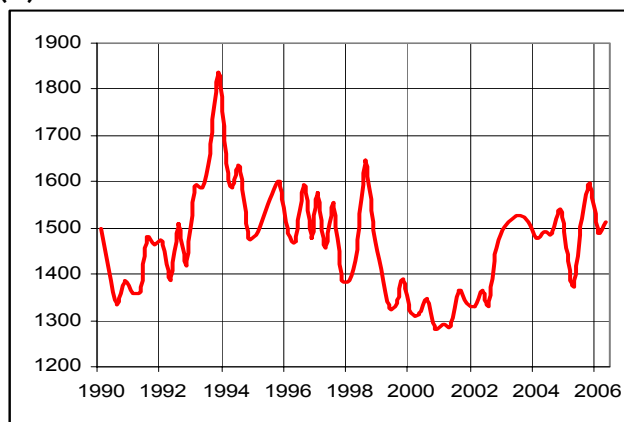
Gráfico 8

Ingreso medio real por persona en el hogar (datos trimestrales marzo 1990-junio 1996 en miles \$ de junio 2006)

(A) Siete Áreas metropolitanas



(B) AM de Medellín



Fuente. DANE, Encuestas de hogares. Las cifras están deflactadas por el IPC nacional y no han sido ajustadas a cuentas nacionales

9. Sector financiero Chocó

En el departamento del Chocó tienen asiento siete establecimientos bancarios que son A,V Villas, Banco Agrario de Colombia, Banco de Bogotá, Banco Popular, Bancolombia y BBVA Colombia con 15 oficinas que ocupan a 114 empleados. Los municipios que cuentan con entidades bancarias son Quibdó, Acandí, Bahía Solano, Bajo Baudó, Condoto, El Carmen de Viboral, Itsmina, Riosucio, Tadó, y Unguía.

Al cierre de marzo las colocaciones en el departamento ascendieron a \$90.722.8 millones con un aumento interanual de 29.8%. Por su parte, las captaciones pasaron de \$ 134.327.8 millones en el primer trimestre de 2006 a \$149.216.7 millones en igual periodo de 2007.

Cuadro 12
Chocó. Captaciones del sistema financiero.
Saldos a marzo de 2006 - 2007

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de		Var %
	Marzo 2006	Marzo 2007	Anual
TOTAL (A+B+C+D)	134,327.8	149,216.7	11.1
A. Bancos comerciales	134,327.8	149,216.7	11.1
Depósitos en cuenta corriente bancaria	45,411.3	47,518.3	4.6
Certificados de depósito a término	14,102.5	19,764.0	40.1
Depósitos de ahorro	74,791.6	81,934.4	9.6
Títulos de inversión	22.4	-	N.A.

Fuente: SUPERFINANCIERA

Cuadro 13
Chocó. Captaciones del sistema financiero.
Saldos a marzo de 2006 - 2007

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de		Var %
	Marzo 2006	Marzo 2007	Anual
TOTAL (A+B+C+D)	69,501.6	90,722.8	30.5
A. Bancos comerciales	69,501.6	90,722.8	30.5
Créditos de consumo	50,712.0	67,078.0	32.3
Créditos de vivienda	1,874.4	1,499.6	-20.0
Créditos Comerciales	14,393.2	19,401.9	34.8
Microcréditos	2,522.0	2,743.3	8.8

Fuente: SUPERFINANCIERA