



# NOTAS ECONOMICAS REGIONALES

## REGIÓN NOROCCIDENTE

Banco de la República  
Subgerencia de Estudios Económicos  
Centro Regional de Estudios Económicos- CREE  
Medellín

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

Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Noviembre de 2003

Número 01

### ANTIOQUIA

#### PANORAMA ECONÓMICO REGIONAL

Entre los aspectos más relevantes del escenario macroeconómico de Antioquia en el tercer trimestre de 2003 se pueden considerar los siguientes:

- Según proyecciones de Planeación departamental, la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto en Antioquia para el 2003 será del 2.3% a precios constantes. La composición sectorial del PIB en Antioquia no presenta variaciones importantes en los últimos cinco años, no obstante, se destaca la disminución en comercio, hoteles y restaurantes, que pasa de participar de el 9.10% en 1998 a 7.94% en el 2002. De otro lado, según el análisis del valor agregado subregional, el Valle de Aburrá participa alrededor del 70% del PIB regional, le sigue en importancia Oriente con el 7.8%, Urabá con 7.7% y Suroeste con el 4.5%.
- Según el DANE, al finalizar octubre el Índice de Precios al Consumidor para Medellín - Valle de Aburrá - registró una variación año corrido de 6.29% y anualizada de 7.13%. En el mes de octubre se situó en el 0.13%, ubicándose junto con Pasto y Manizales en el quinto lugar en la escala de inflación por ciudades.
- La tasa de desempleo en Medellín y el Área Metropolitana continuó su tendencia a la baja.

De acuerdo con el informe de la Encuesta de Hogares publicado por el DANE en septiembre de 2003 se situó en 16.2%, porcentaje inferior a los observados en los dos primeros trimestres del año (17.1% y 16.8%) y al registrado en septiembre de 2002 (17.4%). No obstante, el desempleo es mayor que la tasa a nivel nacional (13.9%) y al promedio de las trece Áreas Metropolitanas (16.1%).

- En lo concerniente al sector real, las encuestas que miden el clima de los negocios industriales y comerciales presentaron resultados disímiles. La encuesta de opinión industrial conjunta de la ANDI al mes de agosto de 2003 señala un menor dinamismo en la producción y ventas industriales respecto de otros meses del presente año. Contrario, la encuesta de opinión comercial de Fenalco Antioquia concluye con resultados positivos al evaluar el tercer trimestre de 2003. Asimismo, la mayoría de las empresas antioqueñas que reportaron balances al cierre de septiembre de 2003 a la Supervalores arrojaron resultados satisfactorios a la luz de los saldos de utilidades netas. Por su parte, de acuerdo a las licencias aprobadas a septiembre de 2003 se consolida el repunte del sector de la construcción, constituyéndose en el sector clave para el jalonamiento de la demanda interna.
- En el frente externo se observa un mejor desempeño de las exportaciones comparado con la evolución de meses anteriores. El crecimiento de las importaciones se estabiliza en crecimiento interno alrededor del 20%.

AÑOS	TASAS DE CRECIMIENTO %								TASA DE DESEMPLEO	
	PIB		IPC		EXPORTACIONES		IMPORTACIONES		MED.	NAL.
	ANT.	NAL.	MED.	NAL.	ANT.	NAL.	ANT.	NAL.		
1995	5,2	5,8	20,1	19,4	18,7	15,1	11,4	16,6	11,9	9,5
1996	0,6	2,1	22,4	21,6	7,6	-5,1	-8,5	-1,0	13,5	11,3
1997	4,6	3,2	18,5	17,6	5,5	6,9	21,5	12,6	12,4	12,0
1998	-3,1	0,6	17,1	16,7	-6,4	2,4	-2,6	-4,7 Pr	15,8	15,6
1999	-2,5	-4,3	9,9	9,2	18,9	-1,9	-26,3	-27,2 Pr	20,1	18,0
2000	3,0 Pr	2,9	8,7	8,8	11,6	16,7	13,6	7,9	20,0	19,7
2001	2,0 Pr	1,4	7,1	7,7	4,4	10,3	-2,4	11,4	16,5	16,4
2002	1,4 e	1,5	6,1	6,9	-6,5	-5,1	3,9	-1,5	15,2	15,6
2003	2,3 Py	2,0 Py	7,13 <sup>^</sup>	6,58 <sup>^</sup>	7,6 <sup>**</sup>	8,9 <sup>**</sup>	19,5 <sup>*</sup>	11,0 <sup>*</sup>	16,2	13,9

\* Datos a julio  
\*\* Datos a agosto  
<sup>^</sup>: Datos a octubre  
Fuente: DANE

Pr: Preliminar  
Py: Proyectado  
e: Estimados



## NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE

### SECTOR REAL

#### RESULTADOS EMPRESARIALES

- Según los resultados financieros de 26 firmas antioqueñas que reportan sus balances a la Supervalores, la mayoría registró una mejora en sus utilidades a septiembre de 2003 con relación a igual período de 2002. Las mayores ganancias se presentaron en Cía. de Cementos Argos, Inversiones Nacional de Chocolates, Inveralimenticias Noel y Fabricato. Sobresalen los excelentes resultados de Enka de Colombia e Inversiones Mundial que borraron grandes sumas de pérdidas exhibidas en 2002 y generaron altos niveles de utilidades netas al cierre del tercer trimestre de 2003. Igualmente borraron saldos en rojo o disminuyeron sus pérdidas, Coltejer, Concreto, Locería Colombiana y Confecciones Colombia. Entre las firmas más grandes, disminuyeron sus ventas y utilidades, Almacenes Éxito y Sofasa.
- Respecto del Índice de Bursatilidad accionaria calculado por la Superintendencia Bancaria con base en la frecuencia promedio de transacciones por mes y el volumen promedio de transacciones por operación, durante el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de octubre de 2003, las empresas antioqueñas que registraron alta bursatilidad son Suramericana de Inversiones, Cía. de Cementos Argos, Textiles Fabricato, Tejicondor, Almacenes Éxito, Cía. Colombiana de Tabaco e Inversiones Nacional de Chocolates.

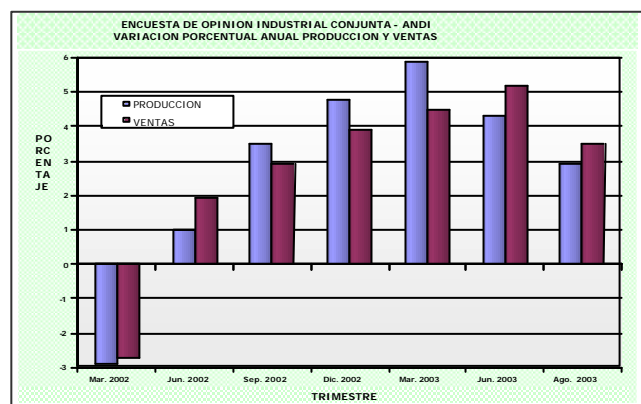
#### ENCUESTA DE OPINIÓN INDUSTRIAL CONJUNTA (EOIC) ANDI

- Según la EOIC que la Andi realiza con Acicam, Acopi, Acoplásticos, Andigraf, Anfalit, Camacol, Ipcp y la Cámara Colombiana del Libro, respecto de la muestra de empresas manufactureras en Antioquia, a agosto de 2003 se exhibió un declive en la dinámica de la producción y las ventas con relación a períodos anteriores. Los incrementos interanuales en la producción (2.9%) y en las ventas (3.5%) son los más bajos en lo corrido de 2003.

Resultados Empresariales 2003  
Enero - Septiembre  
Millones de pesos

Empresas	Activos			Ingresos Operacionales			Utilidad Neta		
	2003	2002	Var %	2003	2002	Var %	2003	2002	Var %
Almacenes Éxito	2636924	2505064	5,3	2167100	2239897	-3,3	10165	14717	-30,9
Cía. de Cementos Argos	2247458	1515056	48,3	138915	90207	54,0	104144	83208	25,2
Inversiones Nat. de Chocolates	1330921	0	NA	82241	0	NA	68722	0	NA
Textiles Fabricato-Tejicondor	919893	823179	11,7	331302	278284	19,1	29428	30237	-2,7
Coltejer	876680	867966	1,0	260753	208242	25,2	4617	-15070	NA
Inveralimenticias Noel	688173	0	NA	0	0	NA	28289	0	NA
Enka de Colombia	646664	691489	-6,5	309036	268486	15,1	28836	-50248	NA
Productos Familia	635060	546432	16,2	330715	310249	6,6	8571	32535	-73,7
Inversiones Mundial	473747	435716	8,7	30877	16692	85,0	24177	-22175	NA
Coltabaco	356472	338178	5,4	162453	159428	1,9	20425	19407	5,2
Univers. Pontificia Bolivariana	302165	279115	8,3	75548	64104	17,9	7700	8145	-5,5
Sofasa	278811	278705	0,0	588571	601115	-2,1	6923	15469	-55,2
Conconcreto	143815	149186	-3,6	95944	118165	-18,8	-1462	-22857	NA
Tablanac	127108	131813	-3,6	35954	29365	22,4	202	6133	-96,7
Confecciones Colombia	122874	108248	13,5	73332	53340	37,5	4577	-3815	NA
Imusa	104148	104947	-0,8	84865	81241	4,5	2430	5420	-55,2
Terpel Antioquia	98676	83489	18,2	81353	65341	24,5	3991	5715	-30,2
Locería Colombiana	89141	80970	10,1	50269	45293	11,0	707	-1007	-170,2
Mineros de Antioquia	83110	66357	25,2	44346	37151	19,4	8985	8047	11,7
Cía. de Empaques	75265	70704	6,5	41112	38219	7,6	2048	1355	51,1
Satas Colombianas	60122	60029	0,2	16798	12706	32,2	-323	-2672	NA
Sinléicos SA	55603	76459	-27,3	17486	20760	-15,8	-2432	-874	NA
Industrias Estra	51971	48287	7,6	42050	30192	39,3	1435	1219	17,7
Plasticquímica	42874	36343	18,0	22272	19968	11,5	-2059	502	NA
Panós Vicuña Santa É SA	37814	37358	1,2	7440	7146	4,1	-1762	-3453	NA
P.C.A. Mimós	15178	16344	-7,1	13960	13069	6,8	-120	-125	NA
<b>Totales</b>	<b>12471668</b>	<b>9351444</b>	<b>33,4</b>	<b>5104692</b>	<b>4808660</b>	<b>6,2</b>	<b>359244</b>	<b>109623</b>	<b>227,1</b>

N.A.: No aplica  
Fuente: Supervalores





## NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE

- La utilización de la capacidad instalada se situó en el 75%, porcentaje análogo al registrado en septiembre de 2002, pero mayor respecto de los resultados al cierre de los dos primeros trimestres de 2003.
- El clima de los negocios sigue en aumento, considerando que el 62.2% de los encuestados perciben una buena situación de la empresa. Las expectativas positivas para los próximos meses siguen estables con relación a las opiniones a junio de 2003.

### COMERCIO INTERNO

- Según la encuesta de opinión comercial de FENALCO el desempeño de la actividad comercial en Antioquia durante el tercer trimestre de 2003 ha sido satisfactorio.
- A septiembre de 2003, el porcentaje de respuestas altas respecto de las cantidades vendidas en igual periodo del año anterior fue del 34.8%. El mayor porcentaje de establecimientos comerciales con incrementos en ventas corresponde a los mayoristas (42.8%). El porcentaje de respuestas altas de los minoristas fue de 30.6%, muy superior al 18.9% del tercer trimestre de 2002.
- De acuerdo con la opinión de los comerciantes, el 25.2% considera lo inventarios en niveles altos y se constituye en el porcentaje más alto durante el año, después de marzo que fue de 27.4%.
- El recaudo de la cartera ha mejorado. En el periodo analizado, el nivel de cartera vencida presenta los menores porcentajes de respuestas altas durante el año. El promedio mensual de porcentajes de los comerciantes con niveles de cartera vencida altos en el tercer trimestre es de 26%, menor que los promedios del primer y segundo trimestre que ascendieron a 28.6% y 28.9%, respectivamente.
- Igualmente el clima de los negocios comerciales presenta señales positivas. El 62.9% de los comerciantes opinan favorablemente sobre el ánimo en el sector; en septiembre de 2002 el porcentaje era del 38.4%.

ENCUESTA DE OPINION INDUSTRIAL CONJUNTA - ANDI							
CONCEPTO	Mar. 2002	Jun. 2002	Sep. 2002	Dic. 2002	Mar. 2003	Jun. 2003	Ago. 2003
Prod. var. anual (%)	-2,9	1,1	3,5	4,8	5,9	4,3	2,9
Ventas var. anual (%)	-2,7	1,9	2,9	3,9	4,5	5,2	3,5
Util. capacidad instalada (%)	67,3	72,3	74,5	74,7	71,8	72,1	75,1
Buena situación de la empresa (RP)	36,1	37,7	51,3	57,3	51,3	59,5	62,2
Mejores expect. próximos meses (RP)	18,7	40,5	47,4	42,7	44,7	40,5	40,2
Proyectos de inv. futuro (RP)	NE	NE	57,7	NE	64,4	NE	NE

RP: Respuestas positivas      NE: No especifica  
Fuente: ANDI - EOIC

% Respuestas tercer trimestre						
Cantidades vendidas comparadas con igual periodo del año anterior						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Sep. 2002	22,2	39,5	28,2	32,7	18,9	43,3
Sep. 2003	34,8	34,1	42,8	27,8	30,6	37,4

Fuente: EOC - Fenalco

% Respuestas tercer trimestre						
Situación de inventarios (%)						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Sep. 2002	17,1	14,2	20,8	15,3	15,0	13,6
Sep. 2003	25,2	17,2	29,9	18,0	22,8	16,8

Fuente: EOC - Fenalco

% Respuestas tercer trimestre						
Nivel de cartera vencida (%)						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
II Trimestre	30,8	16,3	33,9	9,8	29,3	19,5
III Trimestre	25,6	52,9	27,3	57,7	24,7	50,4

Fuente: EOC - Fenalco

% Respuestas tercer trimestre						
El ánimo en el comercio						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable
2002 Sep.	38,4	14,1	43,1	11,9	35,8	15,3
2003 Sep.	62,9	11,0	64,9	10,3	61,8	11,4

Fuente: EOC - Fenalco

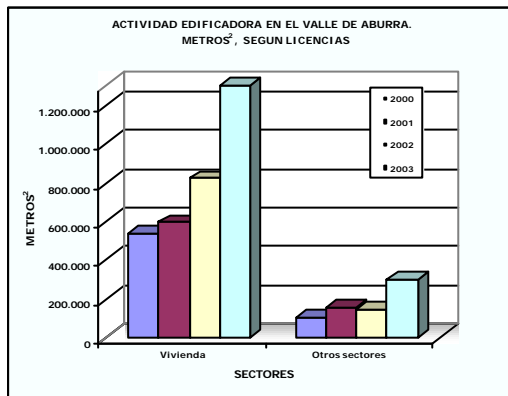


## NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE

en Envigado (29.6%), Andes (48%), Copacabana (40.7%) y Rionegro (17.2%).

### CONSTRUCCIÓN

- La actividad edificadora en el Valle de Aburrá, medida por los metros cuadrados aprobados según licencias, consolida la excelente dinámica iniciada a partir del segundo trimestre de 2002. Durante los primeros nueve meses de 2003 se aprobaron 1.627.292 metros cuadrados, que significa una variación interanual de 67.6%, la mayor en los últimos cinco años. Según destino, se aprobaron 1.326.463 metros cuadrados para vivienda, significando una participación de 81.2% sobre el total.



ACTIVIDAD EDIFICADORA EN EL VALLE DE ABURRA				
METROS <sup>2</sup> APROBADOS SEGUN LICENCIAS				
Acumulado a septiembre				
	2000	2001	2002	2003
Vivienda	538.793	594.422	822.549	1.326.463
Industria	14.790	12.824	32.642	30.083
Oficina	5.148	2.211	1.413	6.814
Bodega	3.690	9.470	12.983	24.911
Comercio	29.540	59.332	40.633	89.516
Hotel	2.701	5.191	1.496	6.774
Educación	26.647	36.212	36.060	71.577
Hospital	1.137	3.777	4.586	2.725
Administrativo	1.720	357	6.461	1.329
Religioso	3.633	11.556	3.186	6.980
Social	2.194	6.562	7.378	51.782
Otros no residencial	12.950	4.838	1.380	8.338
<b>Total</b>	<b>642.943</b>	<b>746.752</b>	<b>970.767</b>	<b>1.627.292</b>

Incluye: Medellín, Barbosa, Bello, Caldas, Copacabana, Envigado, Girardota, Itagui, La Estrella, Sabaneta

### GANADERÍA

- En el periodo enero-septiembre de 2003, el sacrificio de ganado vacuno en Antioquia ascendió a 211.001 cabezas, con variación anual de - 3.1% respecto de igual periodo de 2002 y mostrando una tendencia análoga a la observada a nivel nacional. La participación con relación al total sacrificado nacional es de 15.1%. Con excepción de los municipios de Medellín y Andes, que registraron aumentos en cabezas sacrificadas, el resto presentaron disminuciones importantes donde sobresalen Envigado (-23.2%), Copacabana (-9.7%) y Santa Rosa de Osos (- 27.8%).
- Respecto del sacrificio de ganado porcino en Antioquia, en el periodo analizado se exhibió un incremento interanual de 9.7% pasando de 276.215 cabezas en el acumulado a septiembre de 2002 a 303.273 en 2003. Los mayores incrementos anuales se registraron

En Medellín, el aumento fue del 11.1%. La variación negativa se presentó en el municipio de Santa Rosa de Osos (-21.4%).

Antioquia. Sacrificio de ganado vacuno y porcino (cabezas) por sexo, según municipios. 2002 - 2003 (enero - septiembre)						
Municipios	Enero - Septiembre 2003			Enero - Septiembre 2002		
	Total	Machos	Hembras	Total	Machos	Hembras
<b>Vacuno</b>						
Total Nacional	1.396.147	1.009.299	386.848	1.419.984	1.014.730	405.254
Total Antioquia	211.001	170.190	40.811	217.817	174.888	42.929
Andes	5.761	3.395	2.366	5.078	2.998	2.080
Copacabana	12.812	11.603	1.209	14.186	12.721	1.465
Envigado	55.623	51.969	3.654	72.449	63.465	8.984
La Ceja	4.528	3.815	713	4.599	3.859	740
Medellín	104.738	76.821	27.917	85.238	63.058	22.180
Rionegro	5.962	5.324	638	6.389	5.604	785
Santa Rosa de Osos	21.577	17.263	4.314	29.878	23.183	6.695
<b>Porcino</b>						
Total Antioquia	303.073	254.668	48.405	276.215	234.164	42.051
Andes	5.041	2.610	2.431	3.405	1.856	1.549
Copacabana	5.126	4.394	732	3.641	3.089	552
Envigado	93.278	65.294	27.984	71.961	50.372	21.589
La Ceja	8.617	8.149	468	8.555	7.795	760
Medellín	135.807	135.807	0	122.200	122.200	0
Rionegro	9.061	7.102	1.959	7.726	5.929	1.797
Santa Rosa de Osos	46.143	31.312	14.831	58.727	42.923	15.804

Fuente: DANE



## NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE

### SITUACIÓN FISCAL

#### SITUACIÓN FISCAL GOBERNACIÓN DE ANTIOQUIA

- La Gobernación de Antioquia registró un superávit de \$109 mil millones al finalizar el tercer trimestre del año 2003, resultado de un comportamiento muy equilibrado de los ingresos y los gastos. No obstante que ambas variables mantienen una tendencia de tasas de crecimiento negativas en lo corrido del año, las políticas de ajuste del gasto que se vienen implementando desde el año anterior permiten consolidar un resultado fiscal superávitario.

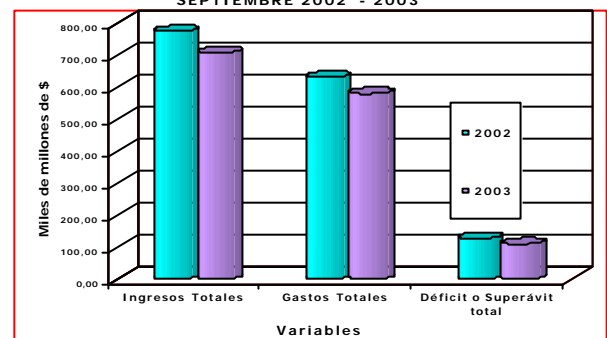
Los ingresos totales tuvieron una variación nominal negativa de 8,58%, explicada por una gran reducción de los ingresos por transferencias, los cuales pasaron de \$441 a \$308 mil millones en septiembre de 2003. Por su parte los ingresos tributarios crecieron 20,97%.

Los gastos totales disminuyeron en \$50 mil millones para los periodos en comparación, debido a reducciones importantes en los gastos de funcionamiento y por transferencias. Con todo, la inversión en formación bruta de capital creció un 54%, demostrando los esfuerzos de la administración gubernamental en consolidar una política de reorientación del gasto.

ANTIOQUIA 1/. Situación fiscal consolidada (millones de pesos)				
VARIABLES ECONÓMICAS	A SEPTIEMBRE		VARIACIONES	
	2002	2003	CORRIENTES	
	CORRIENTES	CORRIENTES	Absoluta	%
<b>INGRESOS</b>	<b>773.411,7</b>	<b>707.015,9</b>	<b>-66.395,8</b>	<b>-8,58</b>
Tributarios	306.992,4	371.381,5	64.389,1	20,97
No Tributarios	24.742,3	26.816,3	2.074,0	8,38
Por Transferencias 2/	441.677,0	308.799,4	-132.877,6	-30,08
De Capital	0,0	18,7	18,7	(---)
<b>GASTOS</b>	<b>630.109,0</b>	<b>579.399,2</b>	<b>-50.709,8</b>	<b>-8,05</b>
Funcionamiento	483.544,5	429.022,8	-54.521,7	-11,28
Intereses y com. Deuda 3/	23.606,7	25.029,3	1.422,6	6,03
Por transferencias 2/	87.871,1	69.092,9	-18.778,2	-21,37
Inversión (FBK)	34.665,4	53.450,4	18.785,0	54,19
Otros de capital	421,3	2.803,8	2.382,5	565,51
<b>Préstamo neto</b>	<b>16.248,1</b>	<b>17.919,2</b>	<b>1.671,1</b>	<b>10,28</b>
<b>Déficit(-) o superávit(+)</b> tot.	<b>127.054,6</b>	<b>109.697,5</b>	<b>-17.357,1</b>	<b>-13,66</b>

Cálculos: Estudios Económicos Banco de la República-Medellín

ANTIOQUIA, SITUACION FISCAL CONSOLIDADA  
SEPTIEMBRE 2002 - 2003



#### SITUACIÓN FISCAL EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN

- Según información derivada de la ejecución presupuestal los ingresos totales de las Empresas Públicas de Medellín ascendieron a \$2.1 billones al terminar el tercer trimestre del año 2003, equivalentes a una variación real de 9.7% frente a igual periodo del año anterior. Los ingresos por servicios y operaciones que representan el 95% de los ingresos totales, crecieron a una tasa real de 15.56%; la generación y distribución de la energía participan con el 55% del recaudo total por la prestación de los servicios públicos.

Los gastos totales ascendieron a \$2.1 billones, equivalentes a un crecimiento real de 33% con respecto al mismo trimestre del

Empresa Pública de Medellín. Situación fiscal consolidada (millones de pesos)				
VARIABLES ECONÓMICAS	A SEPTIEMBRE		VARIACIONES	
	2002	2003	CORRIENTES	
	CORRIENTES	CORRIENTES	Absoluta	%
<b>INGRESOS</b>	<b>1.793.501,0</b>	<b>2.107.120,0</b>	<b>313.619,0</b>	<b>17,49</b>
Servicios y Operaciones	1.595.507,0	1.974.988,0	379.481,0	23,78
Otros ingresos	197.994,0	132.132,0	-65.862,0	-33,26
<b>GASTOS</b>	<b>1.480.811,1</b>	<b>2.103.044,0</b>	<b>622.232,9</b>	<b>42,02</b>
Funcionamiento	439.383,0	564.435,0	125.052,0	28,46
Otros Corrientes	21.221,0	83.100,0	61.879,0	291,59
Operación comercial 1/	321.792,0	505.281,0	183.489,0	57,02
Intereses y com. Deuda 2/	103.734,1	131.532,0	27.797,9	26,80
Por transferencias 3/	199.998,0	161.556,0	-38.442,0	-19,22
Inversión (FBK)	317.572,0	485.193,0	167.621,0	52,78
Otros de capital	77.111,0	171.947,0	94.836,0	122,99
<b>Préstamo neto</b>	<b>-39.466,0</b>	<b>182.214,0</b>	<b>221.680,0</b>	<b>-561,70</b>
<b>Déficit(-) o superávit(+)</b> tot.	<b>352.156,0</b>	<b>-178.138,0</b>	<b>-530.294,0</b>	<b>-150,58</b>

Cálculos: Estudios Económicos Banco de la República-Medellín

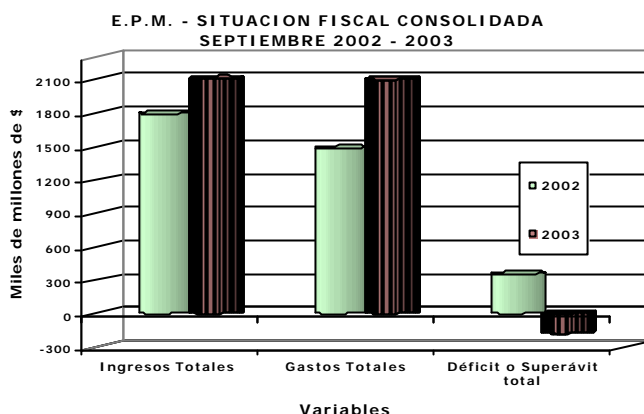




## NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE

año anterior, explicados por un mayor dinamismo de la inversión en la formación bruta de capital, la operación comercial y los gastos de funcionamiento.

Así las cosas, las Empresas Públicas de Medellín pasaron de un superávit de \$352 mil millones en septiembre de 2002, a un déficit de \$178 mil millones en el mismo periodo de 2003. El mayor incremento real de los gastos de funcionamiento y de comercialización y producción de la energía explican en gran medida el déficit presentado.



### COMERCIO EXTERIOR

#### EXPORTACIONES

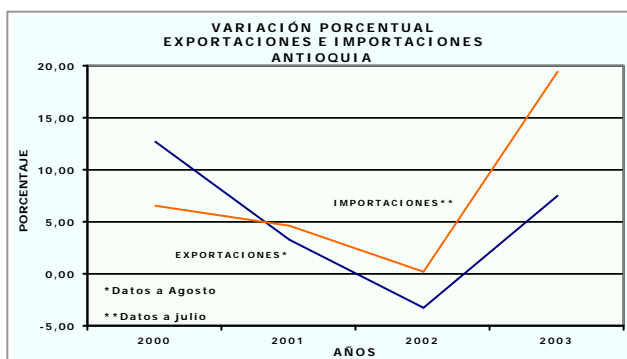
- Durante el período enero-agosto de 2003 las exportaciones antioqueñas totalizaron US\$1.192.9 millones, superiores en US\$84.1 millones (7.6%) a las registradas en igual período de 2002. El incremento interanual observado en agosto es el mayor desde 2000.

ANTIOQUIA, Exportaciones e Importaciones Enero - Agosto (Valor F.O.B. US\$)				
AÑOS	Exportaciones		Importaciones*	
	US\$	%	US\$	%
1999	982.764.431	---	834.696.330	---
2000	1.108.314.522	12,78	889.282.114	6,54
2001	1.145.872.617	3,39	930.624.596	4,65
2002	1.108.873.123	-3,23	932.463.516	0,20
2003	1.192.940.066	7,58	1.114.570.321	19,53

\* Valores a julio  
Fuente : DANE

#### IMPORTACIONES

- Por su parte, al cierre de julio, las importaciones registraron una variación interanual de 19.5%, al pasar de US\$932.4 millones en julio de 2002 a US\$1.114.5 millones en julio de 2003. El incremento interanual observado en agosto es el mayor desde 2000.



### UNA NOTA SOBRE LOS DETERMINANTES DE LAS MAYORES EXPORTACIONES DE ORO EN BRUTO EN 2002 y 2003

Esta nota demuestra que las mayores exportaciones colombianas y antioqueñas de oro en bruto durante 2002 y 2003 no obedecen a un resurgimiento de las ventas al exterior de este "producto tradicional de exportación" sino que es consecuencia directa de la eliminación del CERT, que obliga a los

agentes exportadores a recomponer su "portafolio" de tipo de exportación del oro.

Al cierre de junio de 2003, Antioquia participa del 80% de las exportaciones colombianas de oro no monetario.



## **NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE**

### **1. RETROSPECTIVA.**

La consolidación de las agencias fundidoras – exportadoras en el mercado del oro determinaron un cambio en el tipo de producto exportado. Durante el monopsonio El BANCO DE LA REPÚBLICA lo exportaba en barras o lo mantenía como activo de reserva. En el período 1995-1996, cuando comienza el control del mercado por parte de las agencias, el oro se exportaba en forma de lingotes, participando del 93.3% y 80.4% del total de exportaciones de oro. En 1996 la exportación de compuestos (Hidróxido y cloruro de oro) participó del 12% y la joyería el 4.2%. A partir del tercer trimestre de 1997 se inicia la exportación de pigmentos y en 1999 y 2000 participan alrededor del 98% del total (ver cuadro). La sustitución en favor de los pigmentos como producto de exportación del oro se explica por las ventajas ofrecidas en mayores niveles de CERT y menores pérdidas en su proceso de elaboración.

<b>EXPORTACION DE ORO</b>							
(Miles de US\$)							
AÑO TIPO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003*
Pigmentos	26.646,3	15.659,3	298.573,5	321.002	252.154,22	183.336,6	48,3
Joyería	7.631,2	7.090	6.100,2	5.943	nd	nd	nd
Oro no Monetario	80.535,0	18.873,4	261,6	113,5	3.300	94.400,0	239.330,3
Compuestos	85.958,3	1828,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>200.770,8</b>	<b>18438,6</b>	<b>304935</b>	<b>327.058,5</b>	<b>NP</b>	<b>NP</b>	<b>NP</b>

\* Valores a julio. FUENTE: DANE

### **2. LA RECOMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE ORO A PARTIR DE LA ELIMINACIÓN DEL CERT.**

El Decreto 1989 del 6 de septiembre de 2002 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público establece un nivel cero de Cert para los productos de exportación beneficiados con este subsidio, incluyendo la exportación de pigmentos. Los costos directos en la elaboración y exportación de pigmentos (pérdida por muestreo, transporte, financieros, etc.), son mayores que los costos directos asociados a la refinación y exportación de oro en bruto (lingotes). La presencia del Cert hacía viable y rentable la exportación de pigmentos, y su eliminación conduce a una redefinición en la composición del tipo de producto de exportación de oro por parte de las agencias fundidoras-exportadoras y otros agentes compradores del mercado, a favor del oro en bruto. De hecho, se ha observado una positiva tendencia a las exportaciones de joyas, pero dada la capacidad

actual y la demanda, no se sustituyó el pigmento por joyería sino por la exportación de lingotes. Las mayores exportaciones de oro en bruto como consecuencia de la eliminación del Cert a los pigmentos, se demuestra con las siguientes consideraciones derivadas del análisis de la evolución de las exportaciones en 2001, 2002 y el primer semestre de 2003:

- Las exportaciones de oro no monetario pasaron de US\$3.3 millones en 2001 a US\$94.4 millones en 2002. A junio de 2003 ascendieron a US\$ 239.3 millones.
- El 77% de exportaciones de oro no monetario durante 2002 se realizaron a partir de septiembre de 2002, coincidiendo con la expedición del Decreto 1989.
- Con excepción de C.I. Rex-Gold que exportó oro en bruto durante todo el 2002, la mayoría de empresas exportadoras lo hicieron a partir de septiembre de 2002.
- Las exportaciones de pigmentos pasaron de US\$252.2 millones en 2001 a US\$183.4 millones en 2002. Hasta agosto de 2002 se habían exportado US\$169.8 millones y en el período comprendido entre septiembre y diciembre caen rotundamente y solo se exporta US\$13.4 millones. En el primer semestre de 2003 prácticamente desaparecen ya que solo se registra un valor de US\$ 48 mil.
- Según la clasificación CIUU el aumento de las exportaciones de oro son compensadas con la caída de otros productos químicos. Esto se corrobora en los recientes análisis de la evolución del comercio exterior en Antioquia y Colombia donde se destaca la nueva dinámica de las ventas al exterior de oro no monetario y la reducción de las exportaciones de productos químicos.

Como se dijo anteriormente, al eliminarse el Cert cae el precio de compra del mercado regulado. No obstante, este hecho pasa desapercibido por la mejora en el precio internacional que ha compensado con creces la reducción del precio de compra realizada por los agentes y agencias ante la eliminación del Cert. Sin el aumento en el precio internacional exhibido en 2002, la minería de oro hubiera sufrido un franco deterioro. El precio promedio mensual de diciembre de 2002 es superior en el 47.8% al precio promedio mensual de 2001.

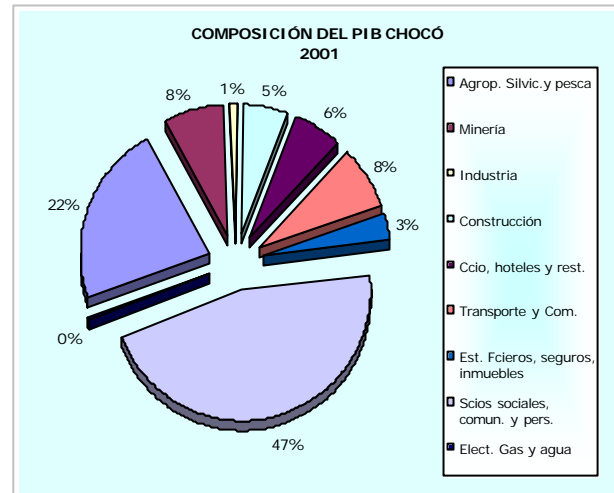


## NOTAS ECONOMICAS REGIONALES REGIÓN NOROCCIDENTE

### DEPARTAMENTO DEL CHOCÓ

#### PIB DEPARTAMENTAL

- Según las últimas cifras disponibles de las cuentas nacionales que corresponden al año 2001, la actividad económica del departamento del Chocó se concentra en la actividad de **servicios** (46%). Le siguen en importancia los sectores **agropecuario, silvicultura y pesca** (22.3%), **transporte y comunicaciones** (7.7%), **minería** (7.5%) y **comercio** (6.2%). Las mayores tasas de crecimiento del PIB departamental durante la década de los noventa se observaron en 1992 (9.7%) y 1995 (9.7%). En 2001 la economía chochoana creció el 4.75%. Es preciso señalar que la participación del PIB del Chocó en el total nacional es absolutamente precario ya que sólo es del 0.41%. Este porcentaje no exhibió variaciones significativas durante la década.



#### COMERCIO EXTERIOR

- En los primeros 8 meses de 2003, las exportaciones del departamento del Chocó totalizaron US\$2.848.666 con una variación anual de 63.7%, la mayor desde 2000. Las ventas al exterior del departamento provienen fundamentalmente de la actividad minera. Por su parte, las compras al exterior son casi nulas.

#### CHOCO, Exportaciones e Importaciones Enero - Agosto (Valor F.O.B. US\$)

AÑO	Exportaciones	Importaciones*
1999	1.006.516	232.615
2000	1.888.862	27.908
2001	1.446.994	306.476
2002	1.739.518	345.994
2003	2.848.666	0

\*Valores a julio

#### RECAUDO DE IMPUESTOS NACIONALES

- Al finalizar el tercer trimestre de 2003, el recaudo de impuestos nacionales en el departamento del Chocó ascendió a \$7.872 millones, significando un incremento interanual de 7.6%. El impuesto de retención en la fuente, que concentra alrededor del 70% del total del recaudo, exhibió una variación negativa de 6.8%. El recaudo de los tres tipos de impuesto aumentaron, y sobresalen los aumentos en el IVA (60.6%), seguridad democrática (92.3%) y renta (37.3%).

Recaudo Total Administración de Chocó Millones de pesos corrientes												
Meses	Renta		IVA		Retención*		Seguridad Democrática*		Ercatby otros		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ene	2	7	123	142	1.080	642	-	34	10	10	1215	835
Feb	12	32	6	23	378	423	-	238	7	60	402	736
Mar	25	28	105	197	474	564	-	8	7	20	611	888
Abr	235	275	13	14	583	649	-	3	10	10	841	951
May	84	87	114	186	583	524	-	37	8	7	799	841
Jun	41	101	12	21	588	535	-	248	3	7	626	922
Jul	13	44	116	198	888	705	-	7	37	82	1.023	1.036
Ago	35	50	13	9	555	680	-	3	2	6	606	728
Sept	20	17	110	193	749	674	313	3	3	7	1.194	894
<b>Total</b>	<b>466</b>	<b>640</b>	<b>612</b>	<b>983</b>	<b>5337</b>	<b>5437</b>	<b>313</b>	<b>602</b>	<b>88</b>	<b>209</b>	<b>7318</b>	<b>7822</b>