

BOLETIN ECONÓMICO REGIONAL

Noroccidente*

II Trimestre de 2008

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 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

1. Antioquia

- 1.1. Precios
- 1.2. Mercado laboral
- 1.3. Encuesta de opinión industrial
- 1.4. Balance de firmas
- 1.5. Comercio
- 1.6. Situación fiscal Medellín
- 1.7. Sistema financiero
- 1.8. Comercio exterior
- 1.9. Recaudo de impuestos
- 1.10. Construcción
- 1.11. Consumo de energía y gas natural
- 1.12. Venta de Vehículos

2. Chocó

- 2.1. Sistema financiero
- 2.2. Recaudo de impuestos
- 2.3. Despacho de cemento gris
- 2.4. Comercio exterior
- 2.5. Corte de madera
- 2.6. Producción de pesca

3. Midiendo la actividad económica regional: Medellín 1984 - 2007

II Trimestre de 2008 - Número 09

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

Panorama económico del segundo trimestre de 2008

En un contexto de presiones inflacionarias al alza, la economía regional muestra señales de desaceleración en el primer semestre de 2008. Entre las principales destacamos:

- Las encuestas a industriales y comerciantes evidenciaron pérdida de dinamismo en la producción y las ventas, menores niveles de inventarios y pedidos, mayores niveles de cartera, desmejora en su rotación y expectativas menos favorables para la actividad en los próximos meses. Igualmente, la mayoría de las empresas que reportan sus balances a la Superfinanciera, registraron menores crecimientos en sus ingresos operacionales, sobresaliendo un gran deterioro en los resultados financieros de la cadena textil.
- Luego de alcanzar el punto de inflexión de la fase expansiva del ciclo en 2007, en los primeros meses de 2008 el sector de la construcción evidencia un proceso de ajuste. Según el DANE, el área total aprobada en licencias de construcción en Antioquia se reduce sustancialmente, así como los despachos de cemento hacia la región.
- De acuerdo con la Gran Encuesta de Hogares, los indicadores del mercado laboral en Medellín y el Valle de Aburrá en el trimestre móvil abril - junio de 2008 empeoraron respecto de igual trimestre de 2007. Creció la tasa de desempleo y aumentaron el número de desocupados.
- Luego de exhibir en 2006 y 2007 los mayores incrementos anuales en lo corrido de la década, las colocaciones de las entidades financieras con asiento en Antioquia, presentaron una variación interanual del 25,0%. En el primer semestre de 2006 y 2007 los aumentos anuales fueron de 32,1% y 34,4%, respectivamente.
- El ritmo de crecimiento de las importaciones disminuyó, pero las exportaciones siguen creciendo a tasas altas. Es muy significativo el repunte de las ventas hacia los Estados Unidos, especialmente por el alza en los precios del oro y café y la demanda venezolana que se mantiene alta.

1. ANTIOQUIA

1.1 Precios

Cuadro 1
Medellín. Variación anual del IPC, al cierre de trimestre
Años 1997 - 2008

Mes	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Marzo	19,74	19,91	13,79	10,35	7,33	6,07
Junio	19,50	22,30	9,07	9,80	7,81	6,72
Septiembre	19,27	19,19	9,73	9,17	7,70	5,73
Diciembre	18,55	17,19	9,97	8,65	7,10	6,11
Mes	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Marzo	7,46	6,71	5,16	3,73	5,49	6,51
Junio	6,88	6,19	5,63	3,00	6,88	6,75
Septiembre	7,35	6,30	5,57	3,58	4,95	
Diciembre	7,66	5,64	4,77	3,75	6,65	

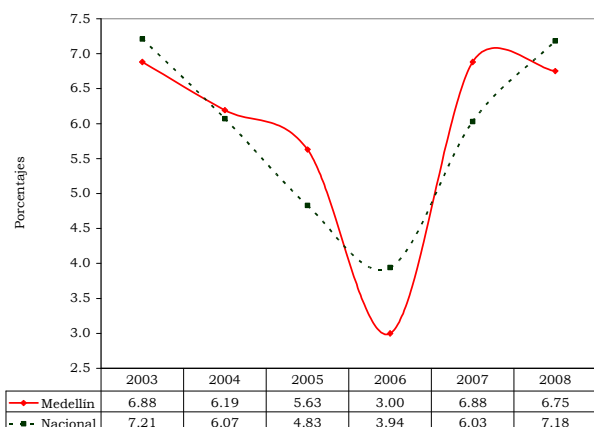
Fuente: DANE.

Cuadro 2
Nacional - Medellín. Variación del IPC, total y de alimentos
A junio 2008

Nivel	Mensual	Año corrido	Anual
Total Nacional	0,86	6,02	7,18
Total Medellín	0,62	5,59	6,75
Alimentos Nacional	2,02	11,96	11,98
Alimentos Medellín	1,21	8,83	9,94

Fuente: DANE.

Gráfico 1
Nacional - Medellín. Variación anual del IPC
Junio 2003 - 2008



Fuente: DANE.

Aunque menor que el registro nacional, la inflación en Medellín continúa al alza respecto de los últimos trimestres. Las variaciones del IPC en la capital antioqueña fueron 0,62% en el mes de junio, 5,59% año corrido y 6,75% en el último año. Los aumentos a nivel nacional fueron 0,86%, 6,02% y 7,18%, respectivamente. El fuerte incremento en los alimentos condujo a los grupos de más bajos ingresos a soportar una mayor inflación. En lo corrido del año la variación en este segmento fue superior en 224 puntos básicos que la registrada para el grupo de mayores ingresos.

1.2 Mercado laboral

El menor ritmo de la actividad económica en el primer semestre de 2008, se ha reflejado en los indicadores del mercado laboral de Medellín - Valle de Aburrá. Según la Gran encuesta de hogares del DANE, la tasa de desempleo pasó de 12,4% en el trimestre abril - junio de 2007 al 14,5% en el mismo periodo de 2008. En tanto que el número de ocupados aumentó en 43.000, los desocupados crecieron en 47.000 y la tasa de participación se incrementó del 59,0% al 61,3%.

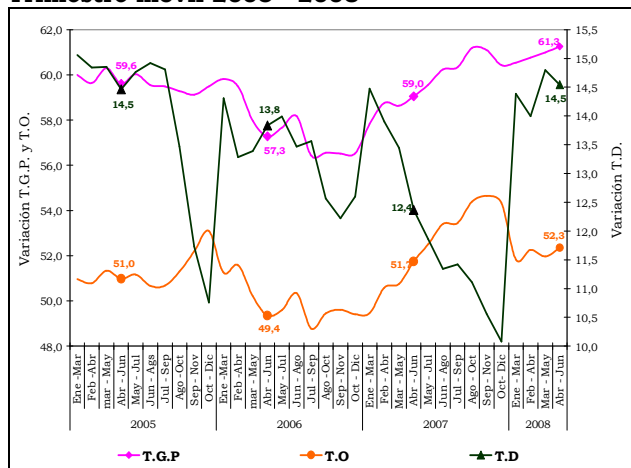
Cuadro 3
Medellín - Valle de Aburrá¹. Indicadores del mercado laboral, trimestre móvil abril - junio
Años 2004 - 2008

Concepto	Abril - Junio				
	2004	2005	2006	2007	2008
Tasa General de Participación	60,6	59,6	57,3	59,0	61,3
Tasa de Ocupación	51,5	51,0	49,4	51,7	52,3
Tasa de Desempleo	15,1	14,5	13,8	12,4	14,5
% de Población en Edad de Trabajar	81,0	81,3	81,7	82,1	82,5
Población en Edad de Trabajar (Miles)	2.486	2.537	2.588	2.641	2.692
Ocupados (Miles)	1.279	1.293	1.277	1.366	1.409
Desocupados (Miles)	228	219	205	193	240

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

Fuente: DANE - Gran encuesta integrada de hogares.

Gráfico 2
Medellín - Valle de Aburrá. Tasa global de participación, ocupación y desempleo
Trimestre móvil 2005 - 2008



Fuente: DANE – Gran encuesta integrada de hogares.

1.3 Encuesta de opinión industrial conjunta

Cuadro 4
Antioquia. Principales aspectos de la EOIC
Años 2007 - 2008

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

Fuente: 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, al cierre del primer semestre de 2008 la actividad industrial en Antioquia muestra evidentes señales de desaceleración. Con relación al primer semestre de 2007, la producción y las ventas cayeron el 4,0% y 4,8%, respectivamente. La utilización de la capacidad instalada se situó en el 77,3%, manteniéndose en un nivel alto pero menor al promedio de 2007. La ralentización de la

producción industrial hizo bajar el clima de los negocios. Solo para el 44,1% de los empresarios la situación de la empresa es buena, cuando para este mismo periodo de 2007 el porcentaje era del 70,6%. Las expectativas positivas para los próximos meses empeoraron respecto de la opinión del año anterior, ya que 39,7% de los encuestados perciben un horizonte positivo.

1.4 Balance de firmas

El menor crecimiento económico en Colombia en los primeros meses de 2008, que de hecho fue inferior que lo previsto, también se reflejó en los resultados financieros de las empresas del sector real. Al cierre de junio de 2008 la mayoría de las empresas que reportan sus balances a la Superfinanciera registraron menores crecimientos en sus ingresos operacionales y disminución en las utilidades, sobresaliendo un gran deterioro en los resultados financieros de la cadena textil. En el primer semestre, las utilidades de la muestra de 18 compañías antioqueñas cayeron el 20,2%, pasando de un total de \$202.598 millones en 2007 a \$161.718 millones en 2008, registrando un aumento anual del 6,7% en activos y 12,0% en los ingresos operacionales. Las ganancias más altas se presentaron en las firmas con mayores activos. El Grupo Nacional de Chocolates, con \$3,8 billones en activos arrojó una utilidad neta de \$138.908 millones y Almacenes Éxito, con activos de \$5,4 billones generó ganancias netas por \$45.104 millones. Favorecido por el alto precio del oro, Mineros S.A. alcanzó el cuarto lugar en el ranking de utilidades con \$27.882 millones. Por su parte, registraron pérdidas Coltejer, Fabricato - Tejicondor, Enka de Colombia, Confecciones Colombia e Industrias Extra. Borraron saldos en rojo, Plástiquímica y Locería Colombiana. Cabe precisar, que extrayendo de la muestra al Grupo Nacional de Chocolates y a Almacenes Éxito, el total de ventas de las firmas disminuyó el 4,7%.

Cuadro 5
Antioquia. Balance de firmas
Junio 2007 – 2008

Empresas	Millones de pesos								
	Activos			Ingresos Operacionales			Utilidad Neta		
	2008	2007	Var. %	2008	2007	Var. %	2008	2007	Var. %
Totales	16.095.108	15.085.974	6,7	4.584.055	4.091.811	12,0	161.718	202.598	-20,2
Almacenes Éxito	5.438.616	4.520.055	20,3	2.642.128	2.163.918	22,1	45.104	34.898	29,2
Grupo Nal. de Chocolates	3.771.052	3.913.067	-3,6	168.204	66.656	152,3	138.908	47.559	192,1
Gaseosas Postobon	1.123.730	1.076.080	4,4	318.990	310.885	2,6	31.233	27.323	14,3
Text. Fabricato-Tejicóndor	1.119.638	1.108.524	1,0	262.187	317.911	-17,5	-19.762	4.236	(--)
Productos Familia	993.406	905.102	9,8	309.343	295.976	4,5	22.283	24.178	-7,8
Coltejer	889.705	999.951	-11,0	92.945	148.301	-37,3	-119.452	-66.935	(--)
Inversiones Mundial	701.516	638.579	9,9	22.014	28.458	-22,6	20.347	25.087	-18,9
Enka de Colombia	635.786	705.022	-9,8	186.012	260.486	-28,6	-12.711	14.939	(--)
Concreto S.A.	283.240	238.305	18,9	205.029	128.871	59,1	18.798	9.922	89,5
Miñeros S.A.	254.274	175.671	44,7	60.584	47.378	27,9	27.882	15.909	75,3
Tablemac	171.709	158.545	8,3	42.861	45.374	-5,5	3.748	8.786	-57,3
Imusa	161.718	142.718	13,3	79.566	78.860	0,9	2.893	1.454	98,9
Cia. de Empaques	145.415	125.949	15,5	48.587	47.298	2,7	1.652	2.483	-33,4
Plastiquímica	98.731	81.552	21,1	32.669	28.420	14,9	129	-1.223	(--)
Locería Colombiana	88.655	74.341	19,3	47.678	44.227	7,8	2.929	-2.259	(--)
Industrias Estra	86.936	88.308	-1,6	33.803	36.093	-6,3	-1.386	51.407	(--)
Confecciones Colombia	70.848	80.378	-11,9	15.156	28.048	-46,0	-3.171	3.214	(--)
Setas Colombianas	60.134	53.829	11,7	16.300	14.653	11,2	2.295	1.622	41,5

Fuente: Superfinanciera.

1.5 Comercio

Los resultados de la encuesta de opinión comercial conjunta que realiza FENALCO - ANTIOQUIA indican que el comercio local en el primer semestre de 2008 fue menos dinámico que el año anterior en lo que corresponde a las ventas mayoristas y minoristas. Para el comercio mayorista, el 49,9% de los encuestados opinaron que las cantidades vendidas a junio fueron más bajas que las de igual periodo de 2007. El porcentaje para los minoristas fue del 59,5%. Al cierre de junio, los inventarios y los pedidos fueron menores que en 2007. El

20,7% de los comerciantes opinaron que los inventarios estuvieron en menores niveles y el 46,3% consideran que los pedidos son bajos. La cartera aumentó y su rotación empeoró. El 37,5% de los encuestados consideran alto su nivel de cartera, porcentaje que supera el 24,5% de 2007. Las expectativas desfavorables respecto de la situación económica aumentaron del 16,8% al 30,0% de los encuestados en los periodos analizados.

Cuadro 6
Antioquia. Resultado de la Encuesta de Opinión Comercial
Junio 2007 – 2008

Porcentaje de respuestas

Cantidades vendidas						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Junio 2007	31,4	34,4	35,7	32,2	29,2	35,5
Junio 2008	18,3	56,2	22,6	49,9	16,0	59,5

Situación de inventarios						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Junio 2007	21,6	15,0	25,9	14,0	19,5	12,6
Junio 2008	14,9	20,7	19,2	20,1	15,4	21,0

Nivel de cartera vencida						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Junio 2007	24,5	13,4	24,7	13,3	24,4	36,4
Junio 2008	37,5	8,8	39,9	9,1	13,4	8,6

Expectativas de situación económica						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable
Junio 2007	59,2	16,8	62,3	12,8	57,6	18,9
Junio 2008	32,3	30,0	39,4	19,6	28,7	35,3

Pedidos						
Periodo	Total		Mayorista		Minorista	
	Altos	Bajos	Altos	Bajos	Altos	Bajos
Junio 2007	18,9	30,6	20,3	26,7	18,2	32,6
Junio 2008	9,1	46,3	13,5	40,9	6,8	49,2

Fuente: EOC – FENALCO.

1.6 Situación fiscal del municipio de Medellín

Medellín registró un balance fiscal positivo de \$4,3 mm al cierre del primer semestre 2008, revirtiendo un déficit de \$228,8 mm obtenido en el mismo período del año anterior. Explicó esta recuperación la caída en la formación bruta de capital, derivada de la baja inversión asociada al inicio del ciclo económico de las administraciones locales, la cual, al sumar \$184,4 mm, señaló un descenso anualizado del 57,8%. El anterior comportamiento contrastó con la expansión de los gastos de funcionamiento,

27,7%, donde se destacaron los dirigidos a inversión social (Régimen subsidiado de salud y Gastos en especie pero no en dinero), componentes que sumaron \$574,8 mm y representaron el 53,1% de los gastos corrientes.

Respecto a los ingresos de la entidad, sobresalieron las transferencias, especialmente las provenientes de las empresas de bienes y servicios del orden municipal que cuantificaron \$490,4 mm, superando las del Sistema General de Participaciones, \$256,9 mm.

Cuadro 7
Medellín. Situación fiscal del gobierno central municipal
Enero - junio 2007 - 2008

Variables	Millones de pesos			
	Años		Variación	
	2007	2008	Absoluta	Porcentual
Ingresos	1.073.490	1.272.579	199.088	18,5
Tributarios	402.540	421.654	19.114	4,7
No Tributarios	58.754	96.639	37.885	64,5
Por Transferencias ¹	612.196	754.286	142.089	23,2
Ingresos de capital	1.425	8.851	7.426	520,9
Gastos	1.308.076	1.282.648	-25.428	-1,9
Funcionamiento	792.286	1.011.950	219.664	27,7
Intereses y comisiones de deuda	2.679	3.518	839	31,3
Por transferencias ¹	53.475	67.796	14.321	26,8
Inversión (FBK)	436.628	184.355	-252.273	-57,8
Otros de capital	23.007	15.028	-7.979	-34,7
Déficit o superávit total	-228.785	4.334	233.119	-101,9

Fuente: Secretaría de Hacienda Municipal.

1/ Incluye corrientes y de capital.

Cálculos: Estudios Económicos Banco de la República - Medellín.

1.7 Sistema financiero

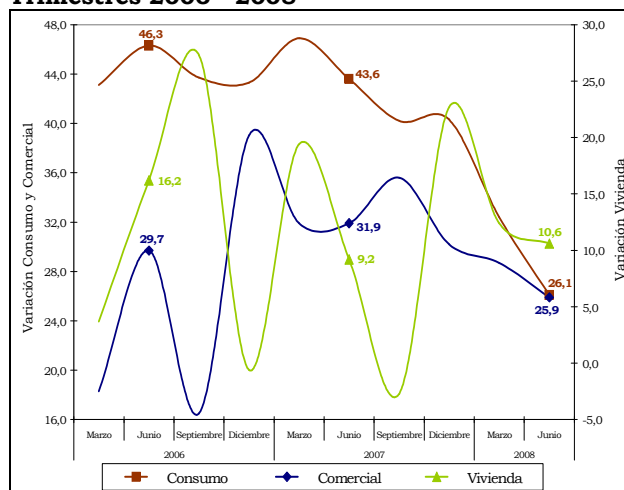
Al cierre del primer semestre de 2008, el total de las cuentas activas reportadas por el sistema financiero de Antioquia ascendió a \$23.064,6 mm, observado un crecimiento del 25,0% frente a igual corte del año inmediatamente anterior. Por componentes, la cartera comercial consolidada continúa siendo la más representativa dentro del total departamental, 67,92%, seguida por la de consumo, 25,68%. Sin embargo, se debe acotar la menor dinámica mostrada por estas cuentas con respecto a períodos anteriores, especialmente la cartera de consumo, la cual advirtió una pérdida de 17,5 puntos porcentuales contra junio de 2007, cuando su variación se ubicó en 43,6%. Igual circunstancia se presentó frente al comportamiento nacional, donde este tipo de colocaciones aumentaron 34,6%.

Cuadro 8
Antioquia. Saldos de las colocaciones del sistema financiero
Junio 2007 - 2008

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de junio		Var %
	2007	2008	Annual
TOTAL (A+B+C)	18.453.699,2	23.064.615,9	25,0
A. Bancos comerciales	14.934.007,2	18.399.941,4	23,2
Créditos de consumo	3.561.665,9	4.337.607,6	21,8
Créditos de vivienda	1.169.776,8	1.226.262,2	4,8
Créditos Comerciales	10.068.038,5	12.677.677,3	25,9
Microcréditos	134.526,0	158.394,3	17,7
B. Cias. de Financiamiento Comercial	2.941.223,6	3.751.737,9	27,6
Créditos de consumo	580.935,3	798.626,9	37,5
Créditos Comerciales	2.359.338,4	2.950.773,8	25,1
Microcréditos	949,9	2.337,2	146,0
C. Cooperativas Financieras	578.468,4	912.936,6	57,8
Créditos de consumo	552.216,7	785.637,7	42,3
Créditos de vivienda	2.645,0	70.801,6	---
Créditos Comerciales	15.382,9	36.857,7	139,6
Microcréditos	8.223,8	19.639,6	138,8

Fuente: Superfinanciera.

Gráfico 3
Antioquia. Variación anual de los créditos de consumo, comercial y vivienda
Trimestres 2006 - 2008



Fuente: Superfinanciera.

Durante los primeros seis meses de 2008, el saldo de las captaciones de las entidades financieras del Departamento consolidaron \$14.578,4 mm, evidenciando un moderado ascenso anualizado del 3,2%, que no alcanzó a cubrir la conducta inflacionaria

del período. Por segmentos, los depósitos de ahorro, que sumaron \$6.938,3 mm, continuaron liderando las cuentas pasivas al ponderar el 47,59% del total, no obstante el retroceso mostrado en los establecimientos bancarios. Por su parte, los certificados de depósito a término en conjunto avanzaron 27,8%, gracias al repunte de las tasas de interés que sirven como base para liquidar este tipo de transacciones financieras.

Cuadro 9
Antioquia. Saldo de las captaciones del sistema financiero
Junio 2007 - 2008

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de junio		Var %
	2007	2008	Anual
TOTAL (A+B+C+D)	14.132.838,0	14.578.404,6	3,2
A Bancos comerciales	10.839.080,7	10.426.788,5	-3,8
Depósitos en cuenta corriente bancaria	2.010.214,4	2.205.250,6	9,7
Certificados de depósito a término	1.363.050,7	1.586.032,6	16,4
Depósitos de ahorro	7.463.047,3	6.635.324,8	-11,1
Títulos de inversión	2.768,3	180,5	-93,5
B Corporaciones financieras	143.252,0	165.081,6	15,2
Certificados de depósito a término	90.274,8	56.986,2	-36,9
Depósitos de ahorro	52.977,2	108.045,4	103,9
C Clases de Financiamiento Comercial	2.675.452,4	3.359.698,4	25,6
Certificados de depósito a término	2.169.594,4	2.957.802,4	36,3
Títulos de inversión	505.095,8	400.565,7	-20,7
Depósitos de ahorro	762,2	1.330,3	74,5
D Cooperativas Financieras	475.052,9	626.886,1	32,0
Certificados de depósito a término	316.436,5	433.317,6	36,9
Depósitos de ahorro	158.616,4	193.568,5	22,0

Fuente: Superfinanciera.

1.8 Comercio exterior

A juzgar por la evolución de las exportaciones e importaciones durante el primer semestre de 2008, el comercio exterior antioqueño continúa presentando un buen desempeño. Las ventas externas registraron un aumento interanual del 16,9% que se explica por los siguientes factores:

- Alza en las cotizaciones internacionales del oro y del café, importantes productos en la estructura de las exportaciones de

la región. En el periodo junio 2007 - junio de 2008, aumentaron 48,6% y 25,1%, respectivamente, influyendo en el incremento de las ventas hacia los Estados Unidos y Suiza.

- Se mantiene fuerte la demanda venezolana. A pesar de la paralización en las ventas de vehículos por las restricciones impuestas desde finales del 2007, las exportaciones a Venezuela crecieron el 15,1% y se constituye en el principal comprador de los productos no tradicionales del Departamento.

Cuadro 10
Antioquia. Destino de las exportaciones
Acumulado a junio 2007 - 2008

Países	Millones de US\$		
	Acumulado a junio		Var.
	2007	2008	%
Total	1.776,2	2.075,8	16,9
Estados Unidos	412,7	532,0	28,9
Venezuela	384,9	443,0	15,1
Suiza	185,2	247,0	33,4
Ecuador	141,5	141,1	-0,3
Bélgica	76,9	95,1	23,7
México	64,8	65,8	1,5
Perú	48,3	62,8	30,0
Resto	461,9	489,0	5,9

Fuente: DIAN.

- Las ventas de confecciones, segundo renglón de exportación, presentaron un significativo aumento del 25,5% a pesar de la reducción de estas transacciones hacia los Estados Unidos. Las compras de prendas de vestir realizadas por Venezuela siguen en aumento, creciendo a un ritmo anual del 62,0% y concentran el 35,0% del total de exportaciones de este producto. Igualmente se destaca la ampliación del mercado hacia otros países.

Desde una perspectiva estructural, la dinámica observada en las exportaciones de la región en la presente década se caracteriza por una escasa oferta exportable con pobre diversificación. Los cinco

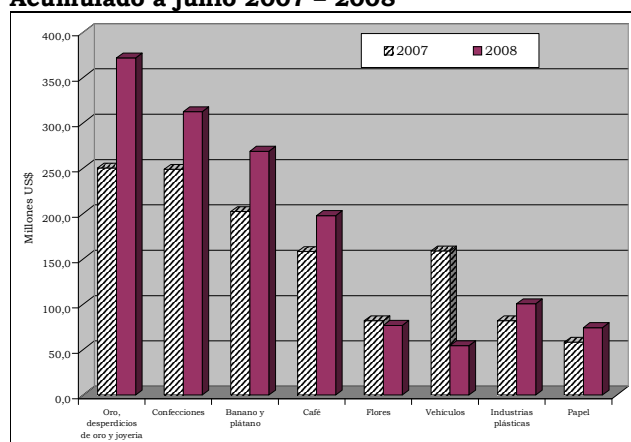
productos que tradicionalmente se exportan: oro, confecciones, banano, café y flores, actualmente participan del 60,0% del total de ventas y, si no fuera por la excepcional demanda venezolana a partir de 2006, el esfuerzo por la diversificación sería absolutamente precario. Ahora bien, de cara al TLC con Estados Unidos el tema es inquietante: Los mismos productos tradicionales concentran alrededor del 80,0% de las exportaciones y, no obstante estar vigente el ATPDEA desde hace más de una década los avances en materia de oferta exportable industrial son minúsculos.

Cuadro 11
Antioquia. Principales productos de exportación Acumulado a junio 2007 - 2008

Productos	Millones de US\$		
	Acumulado a junio		Var.
	2007	2008	%
Total	1.776,2	2.075,8	16,9
Oro, desperdicios de oro y joyería	250,1	371,7	48,6
Confecciones	248,9	312,3	25,5
Banano y plátano	202,2	268,7	32,9
Café	158,1	197,8	25,1
Flores	82,0	76,7	-6,5
Vehículos	158,9	54,4	-65,8
Industrias plásticas	82,0	100,6	22,7
Papel	58,2	74,3	27,7
Resto	535,8	619,3	15,6

Fuente: DIAN.

Gráfico 4
Antioquia. Principales productos de exportación Acumulado a junio 2007 - 2008



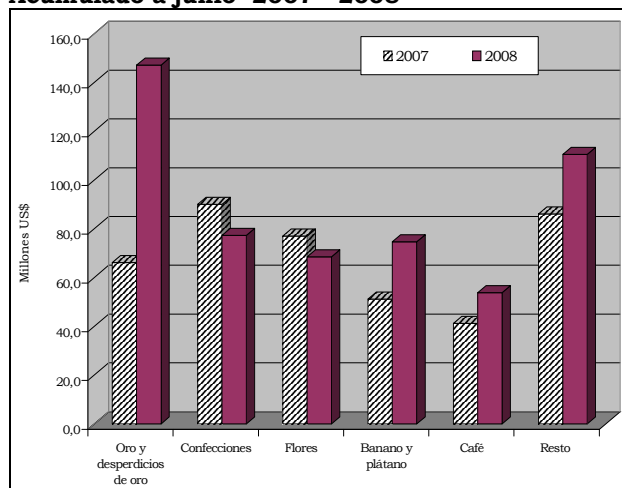
Fuente: DIAN.

Cuadro 12
Antioquia. Principales productos de exportación a Estados Unidos Acumulado a junio 2007 - 2008

Productos	Millones de US\$		
	Acumulado a junio		Var.
	2007	2008	%
Total	412,0	532,0	29,1
Oro y desperdicios de oro	66,2	147,2	122,4
Confecciones	90,1	77,3	-14,2
Flores	77,1	68,5	-11,2
Banano y plátano	51,2	74,7	45,9
Café	41,2	53,8	30,6
Resto	86,2	110,5	28,2

Fuente: DIAN.

Gráfico 5
Antioquia. Principales productos de exportación a Estados Unidos Acumulado a junio 2007 - 2008



Fuente: DIAN.

Respecto de las importaciones, a junio de 2008 ascendieron a US\$2.056,7 millones registrando una variación del 13,9%, disminuyendo la tasa de crecimiento respecto al periodo anterior. Es relevante que en un panorama de menor crecimiento económico, las importaciones de bienes de capital no disminuyan. Durante el primer semestre del año las compras externas de maquinaria en Antioquia aumentaron a US\$337,6 millones, superior al registro de igual periodo de 2007, cuando totalizaron US\$317,3 millones.

Cuadro 13
Antioquia. Evolución del comercio exterior
Acumulado a junio 2007 - 2008

Años	Millones de US\$					
	Exportaciones		Importaciones		Balanza Comercial	
	Total	Var. %	Total	Var. %	Total	Var. %
2005	1.476,2	(-)	1.245,5	(-)	230,7	(-)
2006	1.609,9	9,1	1.341,3	7,7	268,6	16,4
2007	1.776,2	10,3	1.805,1	34,6	-28,9	-110,8
2008	2.075,8	16,9	2.056,7	13,9	19,1	(-)

Fuente: DIAN.

1.9 Recaudo de impuestos nacionales

El recaudo de impuestos nacionales reportados por la DIAN en el departamento de Antioquia durante los seis primeros meses de 2008 sumó \$3,6 billones, señalando un crecimiento interanual del 12,8%. Por componentes, los ingresos percibidos por retención en la fuente ponderaron el 42,80%, seguido del IVA al contabilizar \$1,1 billones y una expansión del 14,6% frente al ejercicio del año anterior, gracias a la fortaleza comercial que concentra la ciudad de Medellín. Tendencia contraria observaron los impuestos externos, los cuales retrocedieron en el semestre 1,8% como resultado de la menor dinámica experimentada por las importaciones ingresadas al Departamento.

Cuadro 14
Antioquia. Recaudo de impuestos nacionales¹
Acumulado a junio 2007 - 2008

Año	Millones de pesos				
	Total	Renta-Cuotas	IVA	Retención	Externos
2007	3.162.145	618.527	943.055	1.325.427	275.136
2008	3.565.792	688.371	1.080.965	1.526.370	270.086
	Variación %				
Anualizada	12,8	11,3	14,6	15,2	-1,8

¹/1. Cifras provisionales.

Fuente: G.I.T. de Coordinación. Regional Noroccidente. DIAN.

1.10 Construcción

Licencias de construcción

Luego de alcanzar el punto de inflexión de la fase expansiva del ciclo en 2007, en los primeros meses de 2008 el sector de la construcción evidencia un proceso de ajuste. Según el DANE, al cierre de junio el área total aprobada en licencias de construcción en Antioquia se redujo el 10,3% en el último año, 31,4% en lo corrido del año y 42,0% en el mes de junio. Respecto del área aprobada para vivienda la variación anual fue de -20,9%.

Cuadro 15
Antioquia. Área aprobada según licencias
A junio 2007 - 2008

Período	Metros cuadrados					
	2007		2008		Var. %	
	Total	Vivienda	Total	Vivienda	Total	Vivienda
12 meses	2.552.034	1.721.909	2.289.401	1.362.802	-10,3	-20,9
Año corrido	1.333.217	857.120	914.314	562.331	-31,4	-34,4
Junio	224.856	102.003	130.501	82.478	-42,0	-19,1

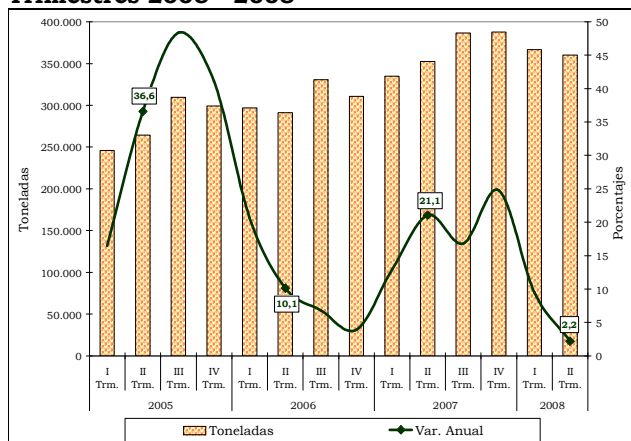
Fuente: DANE.

Despacho de cemento gris

Si bien los despachos de cemento gris para el departamento de Antioquia mostraron un crecimiento anualizado del 2,2% al cierre del segundo trimestre de 2008, se observa una desaceleración reiterativa respecto a meses anteriores. Es así como en el período abril - junio el volumen reportado se contrajo 1,8% frente a los tres primeros meses del año analizado, al contabilizar 360.348 toneladas, siendo superior la caída respecto al cuarto trimestre de 2007, 1,7%. Este comportamiento estuvo asociado primordialmente a dos factores: el estancamiento observado en la construcción de obras civiles por parte del gobierno central y los gobiernos locales, efecto del ciclo político; y al estancamiento evidenciado en la construcción de vivienda, como resultado de la sobreoferta de inmuebles nuevos de estratos altos, y el

efecto regresivo del incremento de las tasas de interés.

Gráfico 6
Antioquia. Despacho de cemento gris
Trimestres 2005 - 2008



Fuente: Instituto Colombiano de Productores de Cemento.

1.11 Consumo de energía eléctrica y gas natural

El consumo de energía eléctrica en Antioquia, según el reporte de EPM, continuó mostrando señales de poco dinamismo al cierre del primer semestre de 2008. Es así como el crecimiento anualizado total solo fue del 1,2%, efecto de los aumentos moderados del sector residencial, 2,4%, comercial 6,3% y la caída del 1,9% en el uso industrial.

Cuadro 16
Antioquia. Consumo de energía eléctrica
Acumulado a junio 2007 - 2008

Usos	2007	2008	Gigavatio/horas	
			Absoluta	%
Total	2.886,5	2.920,4	33,9	1,2
Industrial	925,2	907,9	-17,3	-1,9
Comercial	541,0	574,8	33,8	6,3
Residencial	1.172,9	1.201,3	28,4	2,4
Otros	247,4	236,4	-11,0	-4,4

Fuente: EPM.

Por su parte, la utilización de gas natural sigue consolidándose en el segmento residencial al señalar una variación del 31,4%. Por el contrario, el consumo

industrial se redujo 0,7% respecto a los primeros seis meses de 2007, circunstancia que aunada al reporte de energía eléctrica, reafirma la desaceleración que viene presentando la economía regional.

Cuadro 17
Antioquia. Consumo de gas natural
Acumulado a junio 2007 - 2008

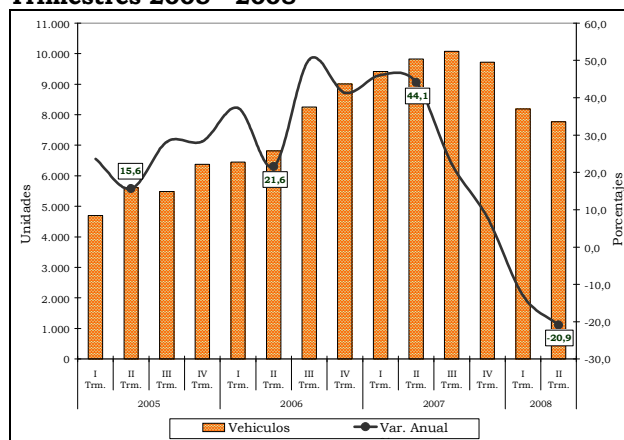
Usos	2007	2008	Miles de metros cúbicos	
			Absoluta	%
Total	162.147	170.545	8.398	5,2
Industrial	80.470	79.910	-560	-0,7
Comercial	10.338	11.815	1.477	14,3
Residencial	25.955	34.105	8.150	31,4
Otros	45.384	44.715	-669	-1,5

Fuente: EPM.

1.12 Ventas de vehículos

La venta de automóviles y vehículos comerciales en Antioquia evidencia un continuo debilitamiento a partir del cuarto trimestre de 2007. Culminado el período abril - junio de 2008, las ventas totales sumaron 7.773 vehículos, 5,1% inferiores al trimestre inmediatamente anterior. Los resultados semestrales fueron más contundentes al reportar una desaceleración anualizada del 17,0%, que en términos absolutos significó un pérdida en las ventas de 3.281 unidades.

Gráfico 7
Medellín. Ventas de vehículos
Trimestres 2005 - 2008



Fuente: Econometría. Cálculos Estudios Económicos. Banco de la República - Medellín.

2. CHOCÓ

2.1 Sistema financiero

Con un crecimiento anualizado del 15,1% cerraron las captaciones totales del sistema financiero del Chocó a junio de 2008, gracias a la tendencia positiva mostrada por cada una de las cuentas pasivas. De los \$164.926 millones reportados el 54,87% correspondió a los depósitos de ahorro, mientras que la cuenta corriente bancaria, segundo rubro en importancia, pesó el 33,53%.

Cuadro 18
Chocó. Saldo de las captaciones del sistema financiero
Junio 2007 - 2008

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de junio		Var %
	2007	2008	Anual
TOTAL (A+B+C)	143.266,4	164.925,6	15,1
A. Bancos comerciales	143.262,2	162.230,9	13,2
Depósitos en cuenta corriente bancaria	48.884,7	55.302,0	13,1
Certificados de depósito a término	15.332,8	17.728,0	15,6
Depósitos de ahorro	79.044,7	89.200,9	12,8
B. Cias. de Financiamiento Comercial	4,2	17,4	--
Depósitos de ahorro	4,2	17,4	--
C. Cooperativas Financieras	0,0	2.677,3	(-)
Certificados de depósito a término	0,0	1.404,5	(-)
Depósitos de ahorro	0,0	1.272,8	(-)

Fuente: Superfinanciera.

Por su parte, las colocaciones se situaron en \$130.855 millones a junio de 2008, significando una variación del 35,9% frente a igual corte del año anterior, gracias al posicionamiento de los bancos comerciales y la incursión de las cooperativas financieras en la región. La cartera de consumo, que reportó \$92.693 millones, ponderó el 70,84% del total de las cuentas activas, mientras que su crecimiento anualizado fue del 32,0%. En segundo lugar se ubicó la cartera comercial al totalizar \$31.559 millones representando un importante avance interanual del 52,6%.

Cuadro 19
Chocó. Saldo de las colocaciones del sistema financiero
Junio 2007 - 2008

Variables	Millones de pesos		
	Saldos a fin de junio		Var %
	2007	2008	Anual
TOTAL (A+B)	96.301,9	130.855,1	35,9
A. Bancos comerciales	96.301,9	120.751,3	25,4
Créditos de consumo	70.224,4	83.785,6	19,3
Créditos de vivienda	2.463,7	2.580,4	4,7
Créditos Comerciales	20.683,3	31.372,3	51,7
Microcréditos	2.930,5	3.013,0	2,8
B. Cooperativas Financieras	0,0	10.103,8	(-)
Créditos de consumo	0,0	8.907,4	(-)
Créditos de vivienda	0,0	1.009,7	(-)
Créditos Comerciales	0,0	186,7	(-)

Fuente: Superfinanciera.

2.2 Recaudo de impuestos nacionales

En el período enero – junio de 2008 los impuestos nacionales contabilizados por el Chocó sumaron \$11.072 millones, 13,5% superiores a al reporte de iguales meses del año inmediatamente anterior. Cabe señalar, que el 100,0% de este recaudo se originó en la actividad interna.

Por su tasa de crecimiento sobresalió el IVA interno, 30,7%, mientras que su participación dentro del total recaudado fue del 16,5%. La retención en la fuente, que tuvo la mayor ponderación en el período, 68,4%, señaló una leve caída del 0,1%. Finalmente, se debe destacar el avance anualizado mostrado por el impuesto a la renta – cuotas, 116,2%, al reportar \$1.675 millones.

Cuadro 20
Chocó. Recaudo de impuestos nacionales¹
Enero – Diciembre 2006 – 2007

Año	Total	Renta-Cuotas	IVA	Retención	Variación %
2007	9.750,5	774,8	1.396,1	7.579,6	
2008	11.071,6	1.675,4	1.824,5	7.571,7	
Anualizada	13,5	116,2	30,7	-0,1	

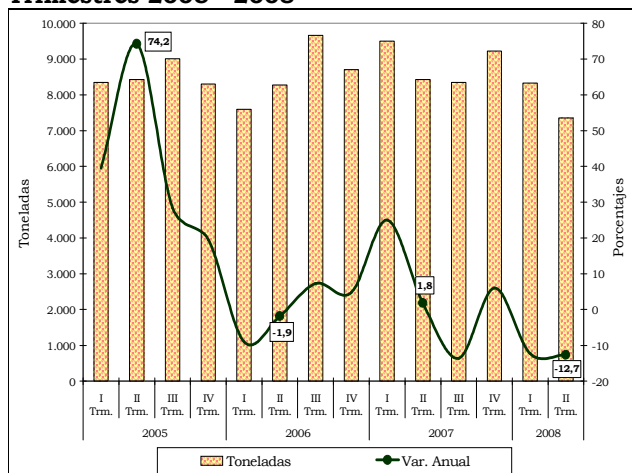
¹/1. Cifras provisionales.

Fuente: G.I.T. de Coordinación. Regional Noroccidente. DIAN.

2.3 Despacho de cemento gris

Los despachos de cemento gris para el departamento del Chocó mostraron una pérdida de dinamismo al cierre del semestre inicial del año de análisis al pasar de 17.924 toneladas en el periodo enero – junio de 2007 a 15.687 toneladas en iguales meses de 2008, lo que significó una variación de -12,7%. El comportamiento semestral se desprende de los menores despachos registrados en cada uno de los trimestres que componen el periodo.

Gráfico 8
Chocó. Despacho de cemento gris
Trimestres 2005 - 2008



Fuente: Instituto Colombiano de Productores de Cemento.

2.4 Comercio exterior

Al cierre de junio de 2008 las exportaciones totales realizadas por el Chocó ascendieron a US\$58,1 millones FOB, presentando un importante avance interanual del 282, 8%. El comportamiento positivo de esta variable estuvo jalonado por las ventas externas de minerales, principal renglón económico de la región, donde se destacan los minerales adheridos al platino, cuyo monto representó el 96,80% del total exportado por el Departamento. En segundo lugar se ubicaron las transacciones de oro, las cuales contabilizaron US\$1,5 millones.

Cuadro 21
Chocó. Principales productos de exportación
Acumulado a junio 2007 - 2008

Productos	Miles de US\$		
	Acumulado a junio 2007	2008	Var. %
Total	15.167,8	58.069,3	282,8
Minerales	8.066,9	56.212,8	596,8
Oro	6.414,7	1.524,6	-76,2
Madera	686,2	314,6	-54,2
Otros	0,0	17,3	(-)

Fuente: DIAN.

2.5 Corte de madera

El corte de madera en el departamento del Chocó decreció 57,1% en el primer trimestre de 2008 y 39,5% en los primeros seis meses del año, respecto a iguales periodos de 2007.

Cuadro 22
Chocó. Metros cúbicos de madera movilizados, por municipios
Acumulado a junio 2007 - 2008

Municipio	Metros cúbicos		
	2007	Enero - Junio 2008	Variación
Total	204.391	123.616	-39,5
Riosucio	63.916	56.461	-11,7
Litoral San Juan	18.039	19.121	6,0
Carmen Darien	62.495	6.523	-89,6
Istmina	16.562	0	-100,0
Quibdó	9.551	7.564	-20,8
Río Quito	7.433	7.433	0,0
Belén de Bajirá	5.562	0	---
Bojaya	17.032	11.748	-31,0
Otros	3.801	14.766	288,5

Fuente: CODECHOCÓ. Subdirección de Desarrollo Sostenible.

La reducción de la producción está explicada por la prohibición de este tipo de explotación a colonos y personas sin títulos de propiedad sobre la tierra, labor que quedó a cargo de los resguardos indígenas y propietarios comunales de la región.

La movilización maderera en los primeros seis meses del año analizado señaló el

siguiente comportamiento por municipios y especies: Los municipios de Riosucio, Carmen Darién y Bojayá participaron con el 70,64% del corte total de madera en la región. Por variedad, la Cativo, especie que se cultiva en un 60,71% en el municipio de Riosucio representó 14,03% del corte total; le siguieron en su orden el Lechero y Sajo.

2.6 Producción de pesca

La producción de pesca en el río Atrato se colocó en 1.461.826 kilogramos al finalizar el primer semestre de 2008, evidenciando un descenso anualizado del 57,4%; el 81,71% de la captura de las diversas especies se realizó durante la acostumbrada subienda del primer trimestre del año.

El Bocachico concentró el 92,54% de la pesca total y tuvo una disminución para los semestres en comparación del 58,8%. La caída de la producción estuvo asociada a las fuertes lluvias presentadas en la región incrementando los caudales de ríos Quito y Atrato durante gran parte del semestre. Cabe señalar, que parte de la información estadística es de difícil recuperación, especialmente en algunas comunidades aledañas al río Atrato.

Cuadro 22
Chocó. Producción de pesca río Atrato, por kilogramos
Acumulado a junio 2007 - 2008

Especie	Enero - Junio		Variación
	2007	2008	
Total	3.429.369	1.461.826	-57,4
Bocachico	3.284.211	1.352.895	-58,8
Denton	126.280	72.102	-42,9
Quicharo	8.388	17.884	113,2
Doncella	1.932	4.580	137,1
Bagre	4.084	10.930	167,6
Barbudo	1.163	439	-62,3
Charre	2.723	981	-64,0
Boquiancha	76	0	-100,0
Otros	512	2.015	293,6

Fuente: INCODER - Chocó.

3. Midiendo la actividad económica regional: Medellín 1984 - 2007¹

Medir el desarrollo económico ha resultado siempre un reto álgido. Desde la teoría económica se ha propuesto hacerlo a través del PIB, o a través de PIB por habitante, también por medio del ingreso doméstico bruto, o a través de la tasa de crecimiento de alguna de las anteriores. Finalmente, sin ser la última, se ha propuesto comparar el PIB observado con el PIB potencial. Medirlo de alguna de estas maneras, o de alguna análoga, a nivel local no debería presentar complicaciones teóricas adicionales a hacerlo a nivel nacional.

Para superar las dificultades que presentan las medidas asociadas al PIB, se sigue el sendero de observar los datos para la producción industrial, el mercado laboral, los ingresos reales y el comercio tanto al por mayor y al por menor, esto, en las economías desarrolladas. La característica de estas sucesiones frente al PIB es que su producción coincide con la actividad económica, es decir, es simultánea a ella, son regulares en su producción, recogen, al tiempo que resumen, bastante información del fenómeno en el que se está interesado y, finalmente, son un pequeño grupo de variables.

Nótese que como denominador común a las anteriores mediciones está siempre la población. La dinámica de la actividad económica está marcada por la dinámica poblacional. Para el caso de Medellín, ésta ha sido superior a la del Departamento de Antioquia y a la nacional, las tres regiones registraron tasas anuales de crecimiento 7,54%, 1,23% y 5,12%, en su orden, en el lapso 1995-2005, incluyendo la información del censo de 2005. El efecto de este fenómeno en principio ha sido aumentar la densidad por Km², factor primordial en la conformación de las ciudades, entre otras

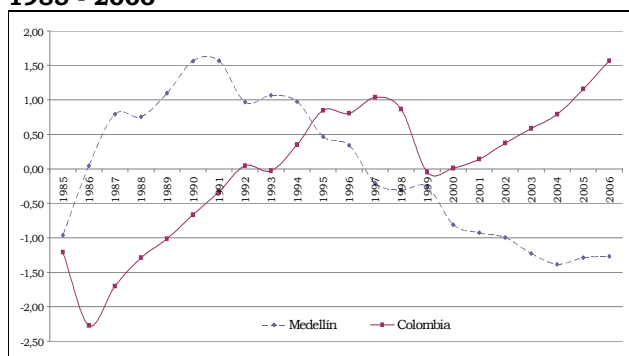
¹ Aparte de la investigación adelantada por Gerardo Villa Durán (Profesional Regional Especializado - CREE Medellín).

razones por la creación de externalidades y por las fuerzas de aglomeración.

Reflejo de lo anterior se observa en la proliferación de establecimientos de servicios y de comercio al por menor, ante el detrimento – o menor dinámica - de los establecimientos industriales y el comercio al por mayor. De acuerdo con los registros del número de establecimientos reportado en el Anuario Estadístico de Medellín, el número de establecimientos al por menor ascendió de 11.892 en 1984 a 24.944 en 1997. Mientras que los industriales y los de comercio al por mayor por su parte, registraron movimientos de 2.140 a 6.774 entre 1984 y 2002 y 1.171 a 1.715 entre 1984 y 1997, en su orden.

Unido a esto, el movimiento de las dos variables anteriores ha interactuado generando un patrón diferente al nacional en el consumo de energía eléctrica. En la Gráfica 9 se compara su consumo por habitante. Se puede inferir que muy probablemente la dinámica económica local no se ha venido desarrollando pari passu al ciclo nacional. Llama la atención que el consumo en el área metropolitana del Valle de Aburrá (Medellín + AM) por habitante ha sido superior en todo el lapso en consideración, aún así la razón del consumo local al nacional se ha reducido significativamente.

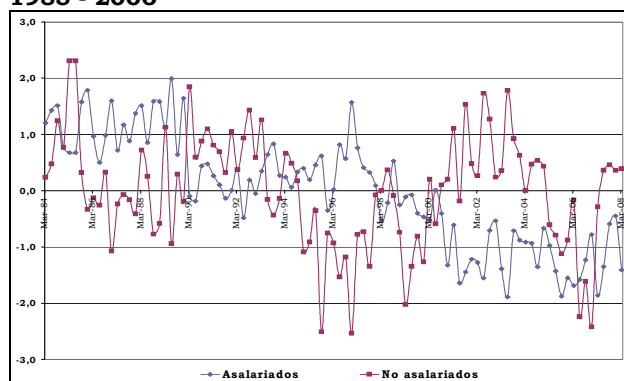
Gráfica 9
Medellín + AM vs. Colombia. Consumo de energía Kw/H por h. Valores normalizados 1985 - 2006



Fuente: ECH, DANE. Cálculos propios.

Observando este fenómeno desde otra óptica, ¿los indicadores del mercado laboral muestran la misma imagen anterior? Para empezar, la Tasa Global de Participación de Medellín + AM en el lapso de análisis ha sido siempre inferior a la de las siete ciudades, el promedio es de 0,576 frente a 0,599, en su orden. Con la diferencia de una mayor volatilidad para Medellín + AM. Por lo demás, el patrón de comportamiento, léase tendencia, es análogo. Debe precisarse a este respecto que en el mercado laboral colombiano la población económicamente activa ha sido bastante volátil, tanto que genera inexactitud en la medición de la tasa de ocupación o de desempleo. A este respecto, la tasa de ocupación de Medellín + AM ha estado por debajo de la de las siete ciudades. Ahora, aceptando, en gracia de discusión, como referente nacional de comparación los tres momentos que se aceptan como de desaceleración económica -1984, 1991 y 1999- es preciso resaltar que localmente se ha sentido más la reducción de la tasa de ocupación que en las siete ciudades.

Gráfica 10
Medellín + AM vs. Siete ciudades. Participación número de ocupados. Datos normalizados 1985 - 2006



Fuente: ECH, DANE. Cálculos propios.

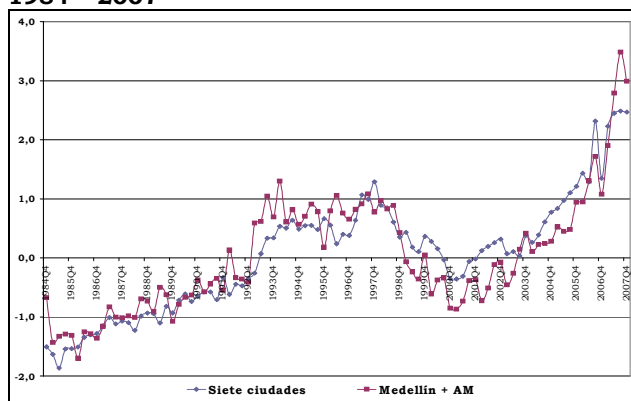
El número de ocupados asalariados en Medellín + AM entre 1984 y 1991, como proporción de los asalariados en las siete ciudades, estuvo alrededor de 21,5%; entre 1991 y 1999 disminuyó a cerca del 20,0% y desde esa fecha ha estado en cerca de

19,0%, alcanzando participaciones de cerca de 18,5% en junio de 2003, septiembre de 2005 y marzo de 2007. Gráfica 10.

En relación con los ocupados no asalariados la tasa media de crecimiento para Medellín + AM alcanzó 1,19% en el lapso completo, frente a 1,08% en las siete ciudades, con una significativa mayor volatilidad en Medellín, al registrar desviaciones estándar de 5,55% y 3,25%, respectivamente.

Lo que puede inferirse en relación con los indicadores del mercado laboral es que posiblemente descensos en la tasa de ocupación son señales de que el crecimiento económico observado se separa del nivel potencial, siendo de alguna manera amortiguado por el empleo no asalariado. Una vista a este fenómeno desde otro ángulo se puede tener desde la masa salarial – número de trabajadores asalariados multiplicado por la mediana del salario, Gráfica 11.

Gráfica 11
Medellín+ AM vs. Siete ciudades. Masa salarial
Datos estandarizados
1984 - 2007



Fuente: ECH, DANE. Cálculos propios.

La participación de la masa salarial real a precios de 1998 de Medellín +AM en la de las siete ciudades tiene una marcada tendencia descendente; en 1984 llegó a representar 1,19 veces la de las siete ciudades, mientras que en 2000 descendió a 0,85, valor mínimo en el lapso; de allí en adelante ha venido recuperándose lentamente hasta igualarse con la de las

siete ciudades. Parte de la explicación de esto se debe a que el ingreso mediano de los asalariados en Medellín estuvo muy parejo con el las siete ciudades hasta 1994, mientras que a partir de allí el ingreso medido por la mediana cayó por debajo de su par de comparación, no volviendo a estar de nuevo por encima de aquél.

Factor asociado a la producción es el nivel medio de escolaridad, vía la productividad. El balance al comparar Medellín + AM con las siete ciudades es negativo a favor de las segundas; la diferencia ha venido ampliándose a lo largo de los años, casi seis meses en 1984 frente a casi 1 año en 2003, eso sí, es una sucesión volátil, coeficiente de variación de 2,83%.

Variable importante es el ingreso real UG del hogar, medida que teóricamente debe seguir muy de cerca el comportamiento del producto. Una vez más el IUGH de Medellín + AM ha estado por debajo del de las siete ciudades y sigue el comportamiento -tendencia- de aquéllas. A la primera, el efecto de la desaceleración de 1991 la afectó más, y desde 1994 se ha venido ampliando la diferencia para en 2001 llegar a cerca de \$150.000, el mayor valor en el lapso. En Medellín+AM las diferentes desaceleraciones económicas a nivel nacional parecen tener efecto, no sólo más profundo, sino más duradero.

Observando en conjunto los datos es probable que el ciclo económico en la ciudad no se ajuste completamente al nacional. Lo que de alguna manera reflejaría que no responde a los mismos estímulos económicos que aquélla. Esas divergencias en la sincronización y en la duración del ciclo pueden ser causadas por las diferentes estructuras económicas entre las dos realidades que se están comparando. El paso siguiente, ahora, involucra la medición de los dos ciclos y de sus respectivas divergencias en cuanto a la simultaneidad y la duración de contracciones como de expansiones.