

Informe de Coyuntura Económica Regional del Quindío Primer Semestre 2003

CONVENIO INTERINSTITUCIONAL 111 (ABRIL 2000)

GERENTE GENERAL BANCO DE LA REPUBLICA:

Miguel Urrutia Montoya

DIRECTOR DANE:

César Caballero Reinoso

SUBGERENTE DE ESTUDIOS ECONOMICOS BANCO DE LA REPUBLICA:

Hernando Vargas Herrera

SUBDIRECTOR DANE:

Henry Rodríguez Sosa

• • • • •

COMITÉ DIRECTIVO REGIONAL

GERENTE BANCO DE LA REPUBLICA SUCURSAL ARMENIA:

Juan Carlos Calle Holguín

DIRECTOR REGIONAL DANE:

Gustavo Villegas Hernández

ADMINISTRADORA DE IMPUESTOS DE ARMENIA:

Luz Marina Rojas Murcia

DIRECTOR COMITÉ DEPARTAMENTAL DE CAFETEROS DEL QUINDIO:

Oscar Jaramillo García

PRESIDENTE EJECUTIVO CAMARA DE COMERCIO DE ARMENIA:

Rodrigo Estrada Reveiz

DIRECTOR PLANEACION DEPARTAMENTAL DEL QUINDIO:

Maria Teresa Montaña Aguirre

• • • • •

COMITE DIRECTIVO NACIONAL

DIRECTOR UNIDAD TECNICA Y DE PROGRAMACION ECONOMICA

DEL BANCO DE LA REPUBLICA:

Carlos Julio Varela Barrios

COORDINADOR CENTROS REGIONALES DE ESTUDIOS ECONOMICOS

DEL BANCO DE LA REPUBLICA:

Sandra Patricia González Serna

DIRECTOR TECNICO COORDINACION Y REGULACION DEL SNIE DANE:

Eduardo Efraín Freire Delgado

COORDINACION OPERATIVA DANE:

Jader Yate Ramírez

Andrés Enrique Galindo Bernal

• • • • •

COMITÉ EDITORIAL REGIONAL

BANCO DE LA REPUBLICA:

Alberto Gómez Ramírez

Gonzalo Restrepo Quintero

Pablo Emilio González Gómez

Fabio A. Agudelo Vanegas

DANE REGIONAL CENTRO OCCIDENTAL:

Jaime Alvarez Marín

COMITÉ DEPARTAMENTAL DE CAFETEROS DEL QUINDIO:

Mauricio Ruiz Hembra

CAMARA DE COMERCIO DE ARMENIA:

Mario Alberto Alvarez Marín

PLANEACION DEPARTAMENTAL DEL QUINDIO

Luis Fernando Agudelo Ocampo

DIAN ARMENIA

Martha Lucía Osorio A.

• • • • •

DISEÑO DE PORTADA

Claudia F. Pinzón Gómez

Agosto de 2003

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCION	
SIGLAS Y CONVENCIONES	
I INDICADORES ECONOMICOS NACIONALES	6
II INDICADORES DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES	7
III ENTORNO MACROECONOMICO Y PERSPECTIVAS PARA EL 2003	9
IV INDICADORES DE COYUNTURA	12
1 INDICADORES GENERALES	12
1.1 Precios	12
1.4 Movimiento de sociedades	13
2 COMERCIO EXTERIOR	17
2.1 Exportaciones	17
2.2 Importaciones	19
3 MONETARIOS Y FINANCIEROS	20
3.2 Financieros	20
4 FISCALES	21
4.1 Situación Fiscal	21
4.2 Recaudo de Impuestos Nacionales	24
4.3 Deuda Pública	25
5 SECTOR REAL	26
5.2 Ganadería	26
5.8 Construcción	27
5.12 Transporte urbano de pasajeros	34
Anexo Estadístico	36
V ESCENARIO DE LA INVESTIGACION REGIONAL	41

Nota: Los numerales que no aparecen en la publicación del departamento del Quindío, no tienen información o no aplican.

INTRODUCCION

Al término del primer semestre del año 2003 el balance de la actividad económica en el departamento del Quindío presentó resultados opuestos, aunque la tendencia general se orientó a una pérdida de dinamismo en los principales indicadores evaluados en este informe.

Por un lado la inversión neta de sociedades evidenció un extraordinario crecimiento, sustentado en la reforma de capitales del sector de transporte y comunicaciones que, conjuntamente con industria, seguros y servicios, jalaron el resultado neto. Sin embargo, no debe desconocerse que el resto de sectores mantuvo una propensión contraccionista a lo largo de los primeros seis meses del año de análisis.

Las exportaciones del departamento advirtieron un notable desempeño al evolucionar 278.7%, gracias al impulso ejercido por el sector de textiles que alcanzó un aumento del 297.7% y una participación del 80.8% en el valor total de las ventas. Exceptuando el renglón antes mencionado, las transacciones comerciales con el exterior por parte del Departamento no reflejaron un buen semestre.

El desarrollo de la situación fiscal de los gobiernos centrales del Quindío y el municipio de Armenia, se caracterizó por un positivo comportamiento de los ingresos tributarios que crecieron a tasas superiores al 20.0%; sin embargo, el gasto de funcionamiento continuó siendo elevado en el gobierno departamental contrario al gobierno municipal de Armenia, donde aumentó a tasas reales negativas. Igual balance pudo determinarse con relación al gasto de capital de las dos instituciones, puesto que la tendencia expansiva del año 2002 se invirtió en el año analizado.

El nivel de recaudos de la DIAN de Armenia mantuvo un aceptable desempeño a lo largo de 2003 y estuvo focalizado en el IVA y la Retefuente, como efecto del nuevo régimen tributario y medidas de control del ente local. Sin embargo, llamó la atención el bajo dinamismo del tributo de Renta que apenas avanzó 1.7% entre el primer semestre de 2002 y 2003, puesto que por efecto del impuesto para la seguridad democrática se esperaba que representara un mayor valor.

De otro lado, la tendencia de los costos de la construcción de vivienda medidos a través del ICCV fue creciente, debido a la mayor presión del grupo de materiales. De igual manera, el área por construir en el Departamento durante el primer semestre de 2003 observó una disminución del 20.2%, respecto a la misma vigencia de 2002, así como los resultados del censo de obras elaborado por el DANE que registró una contracción de las obras culminadas del 57.0% y el crédito del sistema financiero para adquisición de vivienda que se redujo 27.6% a nivel departamental frente al mismo trimestre del año anterior.

SIGLAS Y CONVENCIONES

CIIU: Clasificación Industrial Internacional Uniforme

DANE: Departamento Administrativo Nacional de Estadística

DIAN: Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales

FOB: Libre a Bordo

ICCV: Índice de Costos de la Construcción de Vivienda

IVA: Impuesto al Valor Agregado

VIS: Vivienda de Interés Social

m ²: Metros cuadrados

n.d.: No disponible

- Sin movimiento

-- No es aplicable

(--) No comparable

(...) Información aún no disponible

--- Se omite por ser muy alta.

I INDICADORES ECONOMICOS NACIONALES

Tabla 1

Indicadores Económicos	2001				2002				2003	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Precios										
IPC (Variación % anual)	7,81	7,93	7,97	7,65	5,89	6,25	5,97	6,99	7,6	7,21
IPC (Variación % corrida)	4,49	6,17	6,96	7,65	2,78	4,79	5,3	6,99	3,37	5,01
IPP (Variación % anual)	10,93	10,10	8,08	6,93	3,55	2,95	6,75	9,28	11,48	10,95
IPP (Variación % corrida)	4,59	6,70	7,20	6,93	1,29	2,73	7,02	9,28	3,33	4,3
Tasas de Interés										
Tasa de interés pasiva nominal (% efectivo anual)	13,3	12,7	12,3	11,4	10,9	9,2	7,9	7,8	7,7	7,8
Tasa de interés activa nominal Banco República (% efectivo an)	21,3	21,7	21,0	18,9	17,6	16,6	15,5	15,4	15,0	15,2
Producción, Salarios y Empleo										
Crecimiento del PIB (Variación acumulada corrida real %)	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)		
Índice de Producción Real de la Industria Manufacturera 1/	2,11	1,99	1,68	1,39	-0,04	1,14	1,44	1,68	3,82	
Total nacional con trilla de café (Variación acumulada corrida)	5,19	4,11	2,31	1,22	-3,69	-0,92	0,14	0,99	8,30	
Total nacional sin trilla de café (Variación acumulada corrida)	3,77	3,11	1,77	0,71	-4,07	-1,22	-0,10	0,89	8,56	
Índice de Salarios Real de la Industria Manufacturera 1/										
Total nacional con trilla de café (Variación acumulada corrida)	1,38	0,76	0,23	-0,28	1,65	2,76	2,88	2,49	0,62	
Total nacional sin trilla de café (Variación acumulada corrida)	1,39	0,75	0,22	-0,29	1,65	2,76	2,88	2,49	0,62	
Tasa de empleo siete áreas metropolitanas (%) 2/	51,96	51,83	52,26	54,37	51,63	52,89	52,83	55,00	52,78	
Tasa de desempleo siete áreas metropolitanas (%) 2/	20,13	18,12	17,96	16,78	19,06	17,94	18,00	15,70	17,48	
Agregados Monetarios y Crediticios										
Base monetaria (Variación % anual)	23,60	13,24	14,50	8,75	20,25	17,13	26,19	21,12	15,34	14,13
M3 (Variación % anual)	6,66	7,69	8,28	9,26	8,12	7,88	9,02	8,21	10,85	13,02
Cartera neta en moneda legal (Variación % anual)	-3,85	-0,41	1,12	-0,07	-0,77	-2,36	-0,16	4,19	7,39	10,15
Cartera neta en moneda extranjera (Variación % anual)	-18,00	-23,06	-17,50	-11,75	-16,41	-6,25	10,44	7,67	7,56	-15,03
Índice de la Bolsa de Bogotá - IBB	807,76	883,97								
Índice General Bolsa de Valores de Colombia - IGBC			931,76	1.070,87	1.102,28	1.238,39	1.271,01	1.608,66	1.588,59	2.075,77
Sector Externo										
Balanza de Pagos										
Cuenta corriente (US\$ millones)	-527	-332	-95	-296	-310	-421	-381	-531	-725	
Cuenta corriente (% del PIB) 3/	-2,6	-1,7	-0,5	-1,4	-1,5	-1,9	-2,0	-2,8	-4,0	
Cuenta de capital y financiera (US\$ millones)	756	482	393	751	214	498	137	467	236	
Cuenta de capital y financiera (% del PIB) 3/	3,8	2,4	1,9	3,5	1,0	2,3	0,7	2,5	1,3	
Comercio Exterior de bienes y servicios										
Exportaciones de bienes y servicios (US\$ millones)	3.597	3.789	3.908	3.658	3.300	3.703	3.582	3.575	3.394	
Exportaciones de bienes y servicios (Variación % anual)	-2,8	-0,5	-3,8	-10,6	-8,3	-2,3	-8,3	-2,3	2,8	
Importaciones de bienes y servicios (US\$ millones)	3.878	4.100	3.954	3.940	3.381	3.961	3.973	4.085	3.946	
Importaciones de bienes y servicios (Variación % anual)	12,6	15,2	9,3	4,0	-12,8	-3,4	0,5	3,7	16,7	
Tasa de Cambio										
Nominal (Promedio mensual \$ por dólar)	2.278,78	2.305,66	2.328,23	2.306,90	2.282,33	2.364,25	2.751,23	2.814,89	2.959,01	2.826,95
Devaluación nominal (% anual)	18,40	7,47	5,42	2,78	-2,14	4,35	21,26	25,04	30,82	17,45
Real (1994=100 promedio) Fin de trimestre	119,29	117,58	118,88	115,44	111,36	113,35	127,18	131,36	140,36	136,16
Devaluación real (% anual)	8,50	-0,49	-1,55	-3,70	-6,73	-3,59	6,98	13,79	26,04	20,12
Finanzas Públicas 4/										
Ingresos Gobierno Nacional Central (% del PIB)	17,7	15,9	15,4	12,7	16,2	15,0	15,3	15,5	21,7	
Pagos Gobierno Nacional Central (% del PIB)	20,6	21,5	18,1	25,0	17,2	24,3	19,5	22,5	21,3	
Déficit(-)/Superávit(+) del Gobierno Nacional Central (% del PIB)	-2,9	-5,6	-2,6	-12,3	-1,1	-9,3	-4,2	-7,0	0,4	
Ingresos del sector público no financiero (% del PIB)	38,1	35,6	32,7	33,5	34,1	34,7	33,7	37,4	nd	
Pagos del sector público no financiero (% del PIB)	36,7	38,4	33,2	48,3	32,7	41,2	35,6	44,3	nd	
Déficit(-)/Superávit(+) del sector público no financiero (% del PIB)	1,4	-2,8	-0,5	-14,8	1,4	-6,5	-1,9	-6,9	nd	
Saldo de la deuda del Gobierno Nacional (% del PIB)	36,5	39,0	41,6	44,3	41,3	44,0	48,7	50,4	48,8	

(pr) Preliminar.

(p) Provisional.

1/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de: consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Se estableció como la quinta parte de su desembolso diario.

1/* A partir del primer trimestre de 2002 cálculos realizados por el BR con base en los índices de la Nueva Muestra Mensual Manufacturera Base 2001=100.

2/ En el año 2000 el DANE realizó un proceso de revisión y actualización de la metodología de la Encuesta Nacional de Hogares (ENH), llamada ahora Encuesta Continua de Hogares (ECH), que incorpora los nuevos conceptos para la medición de las variables de ocupados y desocupados entre otros. A partir de enero de 2001 en la ECH los datos de población (ocupada, desocupada e inactiva) se obtienen de las proyecciones demográficas de la Población en Edad de Trabajar (PET), estimados con base en los resultados del censo de 1993, en lugar de las proyecciones en la Población Total (PT). Por lo anterior, a partir de la misma fecha las cifras no son comparables, y los datos correspondientes para las cuatro y las siete áreas metropolitanas son calculados por el Banco de la República.

3/ Calculado con PIB trimestral en millones de pesos corrientes, fuente DANE.

II INDICADORES ECONOMICOS DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES

Tabla 2
Quindío. Variación porcentual anualizada de los principales indicadores económicos. Primer semestre 2003

Variable	Var. % 03/02
Comercio Exterior ¹	
Exportaciones no tradicionales	278,7
Importaciones ²	-58,8
Impuestos nacionales	
Total	11,7
Renta	1,7
Impuesto al Valor Agregado -IVA-	15,3
Retención en la fuente	16,2
Fiscales - Gobierno Central Departamental	
Saldo de la deuda pública	34,2
Ingresos corrientes	11,5
Gastos corrientes	16,9
Movimiento de sociedades valorado	
Inversión neta	---
Sociedades constituídas	34,4
Sociedades reformadas	---
Sociedades disueltas y liquidadas	308,7

¹ Variaciones % que corresponden a cifras en valores FOB US\$.

² = Corresponde a la variación % del primer trimestre de 2003 respecto al primer trimestre de 2002.

Nota: las variaciones % de fiscales, corresponden a cifras provisionales.

Tabla 3
Armenia. Variación porcentual anualizada de los principales
indicadores económicos. Primer semestre 2003

Variable	Var. % 03/02
Fiscales - Gobierno Central Municipal	
Saldo de la deuda pública	-4,6
Ingresos corrientes	17,4
Gastos corrientes	1,9
Sacrificio de ganado - Toneladas	
Ganado vacuno	3,8
Ganado porcino	12,1
Area por construir ²	
Total m ²	-19,9
Vivienda m ²	-49,7
Indice de Costos de la Construcción de Vivienda -ICCV-	
Total	6,58
Vivienda unifamiliar	6,17
Vivienda multifamiliar	7,02

¹ Corresponden a bancos comerciales.

² Incluye información de los municipios de Armenia y Calarcá.

Nota: Las variaciones % del sistema financiero y de fiscales, corresponden a cifras provisionales.

III ENTORNO MACROECONOMICO Y PERSPECTIVAS PARA EL 2003

El comportamiento de la economía colombiana durante el primer semestre del 2003 se considera, en términos generales, como favorable, estable y sostenible, debido a la implementación que se ha venido dando de medidas tanto de corto como de largo plazo, las cuales han ayudado a generar las condiciones necesarias para el crecimiento. En el largo plazo, son las reformas estructurales las encargadas de garantizar condiciones macroeconómicas estables, favorecer la inserción de la economía en un mundo globalizado y, reducir la incertidumbre tanto económica como política e institucional, a través de la disminución del conflicto armado interno y de la corrupción. En el corto plazo, las políticas han buscado el ajuste de las finanzas públicas y la reactivación económica inmediata a través del impulso a sectores que puedan generar una respuesta significativa al crecimiento de la economía nacional.

En efecto, de acuerdo con los principales indicadores macroeconómicos se puede determinar que la economía colombiana ha venido ingresando a una senda de recuperación, al registrar un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a marzo de 2003 del 3.8%, según estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE, con respecto al mismo trimestre del año anterior y, del 0.5% frente al registrado en el cuarto trimestre de 2002, donde “parte de este resultado se debe al incremento de los flujos externos de capital hacia las economías de la región, que ha permitido una corrección a la baja en la prima de riesgo-país sobre la deuda soberana. De otro lado, los logros iniciales de la estrategia de seguridad, y el avance de las políticas macroeconómicas dirigidas a corregir los grandes desequilibrios que se habían registrado en la economía colombiana desde la primera mitad de los años noventa, han generado una mayor confianza de los agentes en la economía colombiana”¹ y, al compromiso del gobierno en el tema del ajuste fiscal. En este sentido, para los meses que restan del año, las autoridades económicas esperan que el dinamismo de la economía continúe y, que su crecimiento se sitúe por encima del 2.0% estimado inicialmente para el período anual, considerando también los signos favorables que muestran algunos indicadores sectoriales como la producción y ventas de la industria; el consumo de energía eléctrica y el comportamiento del crédito de consumo y comercial.

En cuanto al índice de precios al consumidor, a pesar del menor crecimiento de los precios en junio (-0.05%), continuaron generándose presiones que, durante el primer semestre del año, han alejado la inflación observada del

¹ Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, junio de 2003.

rango de meta esperado del 5.0% al 6.0%. Los rubros que, en su orden, presentaron el mayor crecimiento fueron salud (0.54%), vivienda (0.52%) y transporte (0.42%). En junio, la inflación anual al consumidor fue del 7.21%, superior en 0.22 puntos básicos a la registrada en diciembre de 2002, registrándose las mayores variaciones del IPC en los primeros meses del presente año. Este incremento de los precios sigue obedeciendo a la presencia de choques negativos en la oferta, especialmente de alimentos perecederos, al ajuste en los precios internacionales de algunos productos de origen agrícola importados por el país, a los efectos rezagados de la devaluación y, al aumento del IVA y de las tarifas de los combustibles y los servicios públicos.

Por su parte, el mercado laboral presentó un comportamiento positivo al terminar el primer semestre del año de acuerdo con la Encuesta Continua de Hogares (ECH) elaborada por el DANE, según la cual, al finalizar el mes de junio, la tasa de desempleo en las trece principales ciudades con sus áreas metropolitanas se situó en 16.9%, reflejando una disminución de 1.1 puntos porcentuales con respecto a igual semestre del año anterior, situación derivada, de una parte, por la reactivación económica que se ha venido dando y, de otra, por la reforma laboral aprobada el año pasado en el Congreso, que ha posibilitado la generación de nuevos puestos de trabajo durante los últimos meses. Igualmente, al mayor crecimiento del empleo ha contribuido la dinámica de sectores intensivos en mano de obra como el del comercio, industria manufacturera y la construcción de edificaciones, que en el primer trimestre tuvieron tasas de crecimiento anual mayores que las del PIB (4.0%, 8.3% y 15.8%, respectivamente). De otra parte, el subempleo presentó una tasa del 32.6%, inferior en 0.3 puntos frente a la registrada en el mes de junio de 2002; la tasa de ocupación durante el mismo período se incrementó en 0.8 puntos y la tasa global de participación se aumentó al pasar de 63.8% en junio de 2002 a 63.9% en el mismo mes de 2003.

En el campo fiscal, el ajuste realizado durante los últimos años ha permitido una disminución del déficit fiscal. En este sentido, la meta propuesta para el 2003 es reducir el déficit aún más para cerrar el año en 2.5% del PIB y contribuir así a aclarar el panorama de las finanzas públicas y reforzar la confianza en la economía dentro del país y fuera de él con los consiguientes beneficios en términos de inversión, crecimiento y acceso al ahorro externo. Vale la pena mencionar que los resultados positivos que se han venido dando en esta materia, han sido consecuencia de las medidas tomadas para controlar el gasto, del aporte del país con el impuesto para la seguridad democrática y, debido a los buenos resultados arrojados por el Banco de la República, ya que parte de sus utilidades obtenidas son transferidas al

presupuesto nacional. Así mismo, la aprobación del referendo implicaría para el país un ahorro fiscal en el 2003 equivalente al 0.7% del PIB. Sin embargo, es importante hacer énfasis en que si bien el control del gasto público es fundamental para hacer viables las finanzas públicas y abrir el espacio necesario para que el sector privado recupere su dinamismo, durante el período de ajuste fiscal que vive el país, el sector público no constituye un factor dinamizador de la demanda.

Con respecto a la tasa de cambio, aunque ha mostrado recientemente un comportamiento estable, la devaluación acumulada sigue siendo alta, con el riesgo que se continúe transmitiendo a los precios estimulados por el incremento en las expectativas de inflación. No obstante, las intervenciones del Banco Central han brindado tranquilidad al mercado, revirtiendo en los últimos meses la tendencia al alza de la divisa, como consecuencia de la puesta en marcha de un programa de opciones *call* y el incremento de sus tasas de referencia, que reflejaron una mayor demanda de recursos en pesos y una consecuente reducción de la demanda de dólares. Para el segundo semestre del año se espera que la tranquilidad en el mercado cambiario continúe, como producto de una buena dinámica de las exportaciones tradicionales impulsadas por los precios favorables del petróleo y el adecuado flujo de remesas familiares provenientes del exterior. Sin embargo, el cumplimiento de las metas fiscales podría presionar ligeramente la tasa de cambio.

Por último, el sistema financiero colombiano ha consolidado la tendencia de recuperación. Ello se evidencia en una dinámica creciente de las colocaciones de cartera, en todas las modalidades, generada por los síntomas de recuperación de la economía en general; en el mejoramiento de la calidad de los activos, como resultado de la recuperación de la situación financiera de algunos deudores en una adecuada situación de liquidez, especialmente representada por inversiones en títulos de la nación y, en una significativa recuperación de los indicadores de rentabilidad, principalmente, por la reducción de los costos financieros. En el mediano plazo se espera que la recuperación se consolide.

IV INDICADORES DE COYUNTURA

1 INDICADORES GENERALES

1. 1 Precios

- Índice de costos de la construcción de vivienda

Cuadro 1

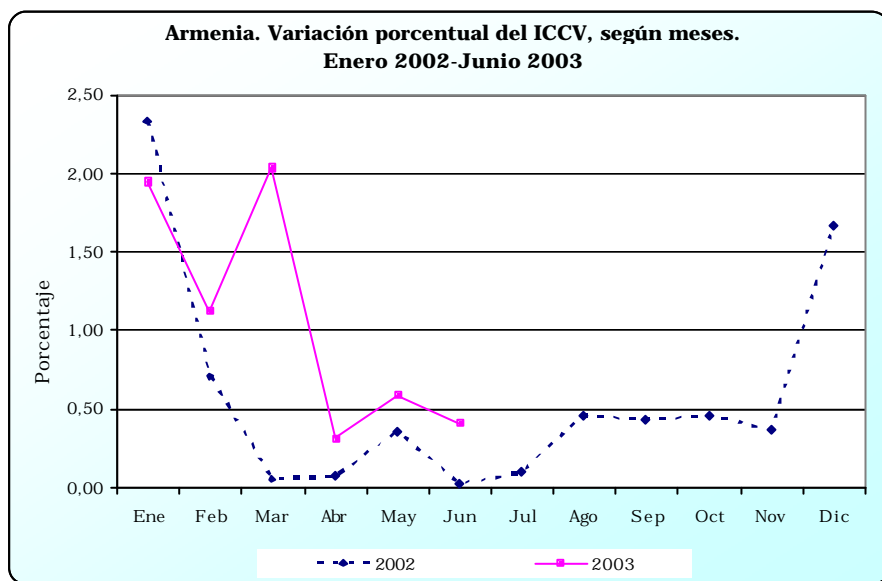
Armenia. Variación porcentual del ICCV, por tipo, según periodos.

Enero 2002-Junio 2003

Periodo	Total	Vivienda Unifamiliar	Vivienda Multifamiliar	Materiales	Maquinaria y equipo	Mano de obra
2002						
Total anual	7,24	7,29	7,17	6,45	4,43	9,30
I semestre	3,58	3,67	3,46	1,47	4,08	8,08
I trimestre	3,11	3,27	2,92	0,96	4,01	7,65
II trimestre	0,45	0,40	0,53	0,50	0,07	0,40
II semestre	3,53	3,49	3,59	4,91	0,34	1,13
III trimestre	1,00	0,93	1,06	1,11	0,02	0,87
IV trimestre	2,51	2,54	2,50	3,75	0,32	0,26
2003						
I semestre	6,58	6,17	7,02	7,61	2,32	4,91
I trimestre	5,19	4,93	5,47	5,59	0,64	4,91
II trimestre	1,32	1,18	1,47	1,92	1,67	-

Fuente DANE

Gráfico 1



Fuente: DANE.

Durante el primer semestre de 2003 el índice de costos de la construcción de vivienda en la ciudad de Armenia registró un incremento de 6.58%, lo que significó un aumento de 3 puntos porcentuales con respecto al primer semestre de 2002. Por tipo de vivienda, mientras el ICCV para la unifamiliar entre enero y junio de 2003 tuvo un incremento de 6.17%, el de la multifamiliar aumentó 7.02%. A su vez, el índice de costos de construcción para vivienda de interés social registró una variación de 6.01%.

Según grupos de costos, en Armenia en lo transcurrido del año 2003 hasta junio, el índice de materiales tuvo un incremento de 7.61%, el de maquinaria y equipo, 2.32%, y el de mano de obra, 4.91%. Para la vivienda de interés social los incrementos en el índice de materiales, mano de obra y maquinaria y equipo fueron: 6.87%, 4.95% y 2.41% respectivamente.

Los consumos básicos de mayor participación en el incremento del ICCV, en la capital de Quindío entre enero y junio de 2003, fueron: hierro y acero con un incremento de 42.46% y una participación de 30.92%, ayudante, cuyo índice aumentó 5.70% participando con el 13.40%, oficial, con una variación de 4.61% y una participación de 12.91%, tejas, con una variación de 15.25% y una participación de 3.76%. Asimismo, los principales consumos que influyeron negativamente en la variación total del ICCV, fueron: mezcladora, con -1.36% de variación y una participación de -0.05%, alquiler andamios con -0.56% de variación y una participación de -0.02%.

Cabe señalar, que durante el primer semestre de 2003, el incremento en el ICCV nacional fue de 6.72%, variación promedio que estuvo por encima de la registrada en Armenia, 6.58%, donde la ciudad de Bucaramanga registró el mayor incremento, 8.72%, seguida por Medellín, 8.04%, en tanto Santa Marta obtuvo el menor aumento, 3.09%.

1.4 Movimiento de sociedades ²

- Inversión neta ³

Según registros de la Cámara de Comercio de Armenia, la inversión neta de sociedades durante el primer semestre de 2003 en el departamento del Quindío se ubicó en \$97.048 millones, cifra muy superior al registro de 2002 cuando alcanzó \$6.003 millones. El anterior comportamiento se explica fundamentalmente en el incremento de capital por \$91.752 millones en el sector de transporte y comunicaciones.

Se destacaron igualmente: el sector de servicios que pasó de una inversión neta de \$101 millones en el primer semestre de 2002 a \$1.144 millones en el mismo período de 2003, la industria que registró una inversión de \$1.155 millones y un crecimiento del 504.7%, y seguros y finanzas, al pasar su

² Corresponde a la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Armenia, la cual incluye los municipios del Quindío.

³ Inversión neta = Capital constituido + Capital reformado - Capital liquidado.

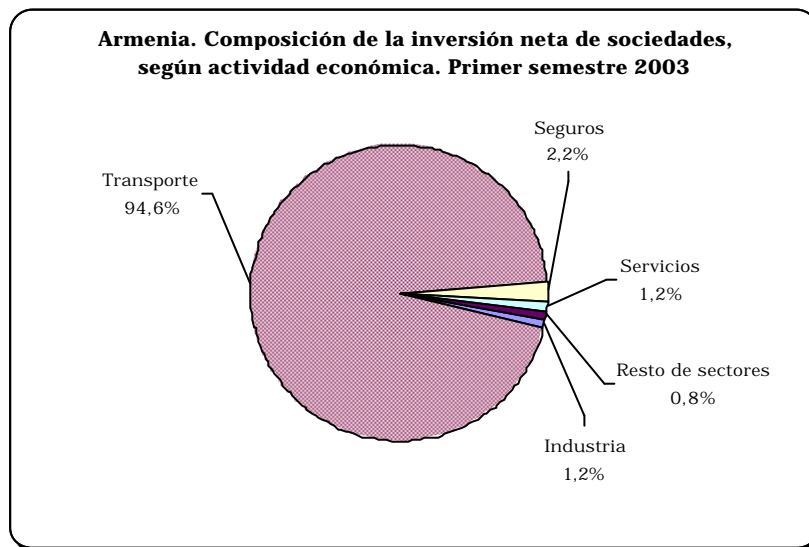
inversión neta de \$520 millones en 2002 a \$2.131 millones en 2003, lo que generó un crecimiento del 309.8%.

Cuadro 2
Armenia. Inversión neta de sociedades, según actividad económica.
Segundo trimestre y acumulado primer semestre, 2002-2003

Actividad Económica	Millones de pesos					
	Segundo trimestre		Var. % 03/02	Primer semestre		Var. % 03/02
	2002	2003		2002	2003	
Total	3.567	95.310	- - -	6.003	97.048	- - -
Agropecuario	210	310	47,6	968	311	-67,9
Minería	-41	24	(- -)	-7	-69	885,7
Industria	78	762	876,9	191	1.155	504,7
Electricidad, gas y agua	-	-	(- -)	21	-	-100,0
Construcción	101	5	-95,0	371	71	-80,9
Comercio	2.302	-310	(- -)	2.756	402	-85,4
Transporte	553	91.888	- - -	1.082	91.903	- - -
Seguros y Finanzas	358	2.121	492,5	520	2.131	309,8
Servicios	6	510	- - -	101	1.144	- - -

Fuente: Cámara de Comercio de Armenia.

Gráfico 2



Fuente: Cámara de Comercio de Armenia. Investigaciones Económicas.

- Sociedades constituidas

Durante el primer semestre de 2003 se constituyeron en el departamento del Quindío 98 nuevas sociedades, lo que representó mantener el mismo nivel observado en los primeros seis meses de 2002. El monto de capital de las nuevas sociedades durante el semestre de análisis se ubicó en \$3.782 millones, registrándose un incremento del 34.4% en comparación con el mismo período de 2002.

Se destacaron los sectores de industria, comercio y seguros y finanzas, puesto que además de representar conjuntamente el 78.6% del capital constituido

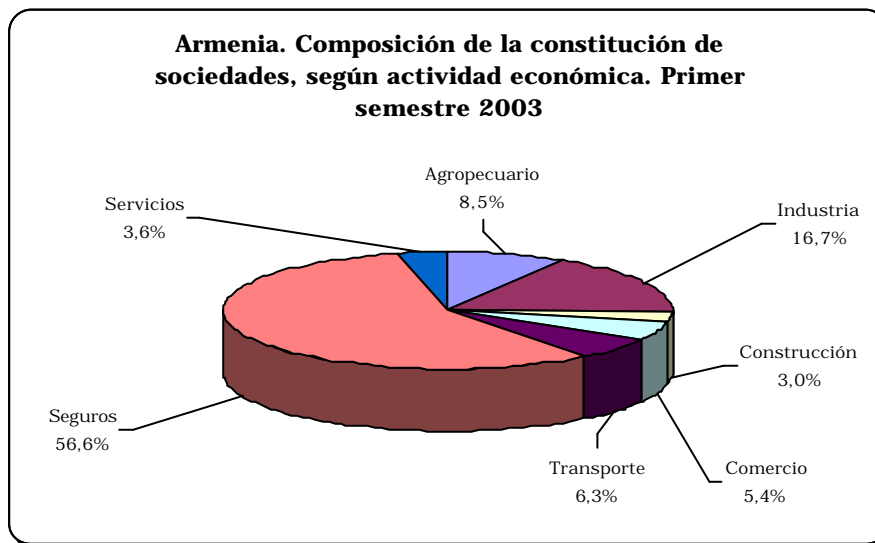
presentaron crecimientos respectivos del 350.7%, 26.9% y 326.3%. En la evolución por trimestres debe señalarse que el período abril-junio de 2003 fue mucho más dinámico ya que participó con el 90.0% del valor de las constituciones.

Cuadro 3
Armenia. Sociedades constituidas, según actividad económica.
Segundo trimestre y acumulado primer semestre, 2002-2003

Actividad Económica	Millones de pesos									
	Segundo trimestre				Var. % 03/02	Primer semestre				Var. % 03/02
	2002		2003			2002		2003		
No	Valor	No	Valor	No	Valor	No	Valor	No	Valor	
Total	36	942	52	3.402	261,1	100	2.814	98	3.782	34,4
Agropecuario	4	192	6	310	61,5	12	950	9	321	-66,2
Minería	-	-	-	-	(-)	2	35	-	-	-100,0
Industria	7	102	9	593	481,4	12	140	14	631	350,7
Electricidad	-	-	-	-	(-)	1	1	-	-	-100,0
Construcción	4	71	4	6	-91,5	11	399	8	113	-71,7
Comercio	7	87	7	83	-4,6	19	160	18	203	26,9
Transporte	6	66	12	193	192,4	11	487	26	238	-51,1
Seguros y Finanzas	5	378	8	2.112	458,7	17	502	15	2.140	326,3
Servicios	3	46	6	105	128,3	15	140	8	136	-2,9

Fuente: Cámara de Comercio de Armenia.

Gráfico 3



Fuente: Cámara de Comercio de Armenia. Investigaciones Económicas.

- Sociedades reformadas

Las reformas de capital en el Quindío durante el período enero-junio de 2003 alcanzaron un monto de \$94.860 millones, muy superior a los \$3.579 millones registrados en el primer semestre del año anterior, como efecto de la capitalización de una empresa del sector de transporte y comunicaciones por \$91.752 millones, mencionado anteriormente. Por su parte el número de sociedades que realizaron reformas al capital disminuyó al pasar de 34 en el primer semestre del año anterior a 29 en el mismo período del presente año.

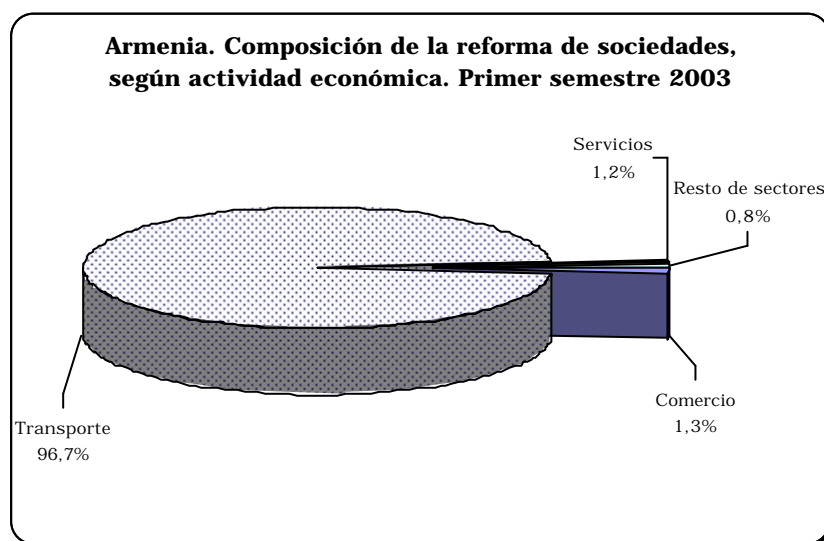
Además de la coyuntura positiva del sector de transporte y comunicaciones en 2003, se destacaron otras actividades que no habían presentado movimiento importante en 2002, específicamente la industria, al pasar su capital reformado de \$90 millones a \$613 millones y la actividad de servicios que de \$10 millones pasó a \$1.134 millones en el mismo período de tiempo.

Cuadro 4
Armenia. Sociedades reformadas, según actividad económica.
Segundo trimestre y acumulado primer semestre, 2002-2003

Actividad Económica	Millones de pesos									
	Segundo trimestre				Var. % 03/02	Primer semestre				Var. % 03/02
	2002		2003			2002		2003		
No.	Valor	No.	Valor	No.	Valor	No.	Valor	No.	Valor	
Total	26	2.890	13	92.749	---	34	3.579	29	94.860	---
Agropecuario	18	18	-	-	-100,0	18	18	-	-	-100,0
Minería	-	-	1	50	(-)	-	-	3	89	(-)
Industria	-	-	2	200	(-)	1	90	3	613	581,1
Electricidad	-	-	-	-	(-)	1	20	-	-	-100,0
Construcción	1	30	-	-	-100,0	1	30	-	-	-100,0
Comercio	4	2.354	3	237	-89,9	6	2.774	9	1.253	-54,8
Transporte	3	488	4	91.752	---	5	596	5	91.752	---
Seguros y Finanzas	-	-	2	10	(-)	1	41	4	19	-53,7
Servicios	-	-	1	500	(-)	1	10	5	1.134	---

Fuente: Cámara de Comercio de Armenia.

Gráfico 4



Fuente: Cámara de Comercio de Armenia. Investigaciones Económicas.

- Sociedades disueltas y liquidadas

Al concluir el primer semestre de 2003 el monto de capital de las sociedades disueltas en el Quindío se incrementó en 308.7%, al pasar de \$390 millones en 2002 a \$1.594 millones en el semestre analizado. Por su parte, el número de sociedades liquidadas también aumentó puesto que de 60 se elevó a 73 en

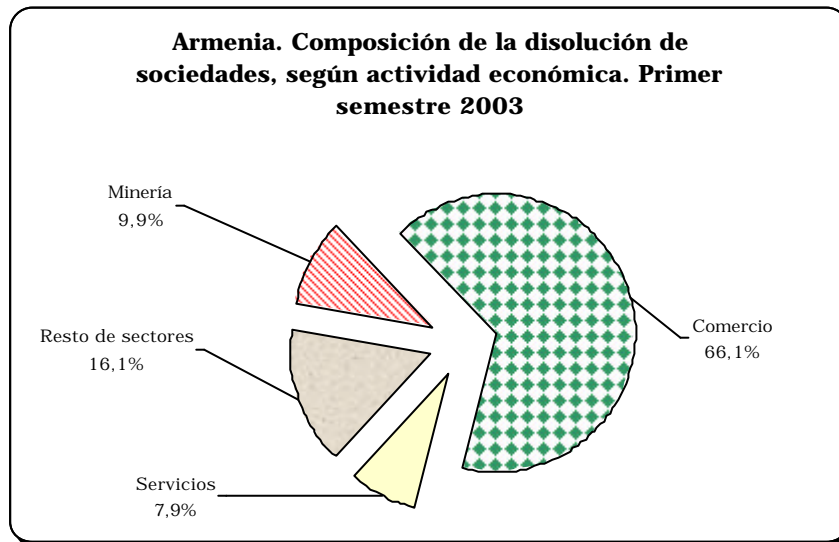
los períodos de referencia. El sector en el cual se presentó el mayor valor de liquidación de sociedades fue el comercio que participó con el 66.1% del total.

Cuadro 5
Armenia. Sociedades liquidadas, según actividad económica.
Segundo trimestre y acumulado primer semestre, 2002-2003

Actividad Económica	Millones de pesos									
	Segundo trimestre				Var. % 03/02	Primer semestre				Var. % 03/02
	2002		2003			2002		2003		
No	Valor	No	Valor	No	Valor	No	Valor			
Total	30	265	22	841	217,4	60	390	73	1.594	308,7
Agropecuario	-	-	-	-	(-)	-	-	1	10	(-)
Minería	2	41	2	26	-36,6	4	42	5	158	276,2
Industria	4	24	4	31	29,2	9	39	7	89	128,2
Electricidad	-	-	-	-	(-)	-	-	-	-	(-)
Construcción	1	-	1	1	(-)	7	58	3	42	-27,6
Comercio	9	139	7	630	353,2	14	178	28	1.054	492,1
Transporte	2	1	5	57	- - -	2	1	11	87	- - -
Seguros y Finanzas	4	20	2	1	-95,0	9	23	13	28	21,7
Servicios	8	40	1	95	137,5	15	49	5	126	157,1

Fuente: Cámara de Comercio de Armenia.

Gráfico 5



Fuente: Cámara de Comercio de Armenia. Investigaciones Económicas.

2 COMERCIO EXTERIOR

2.1 Exportaciones

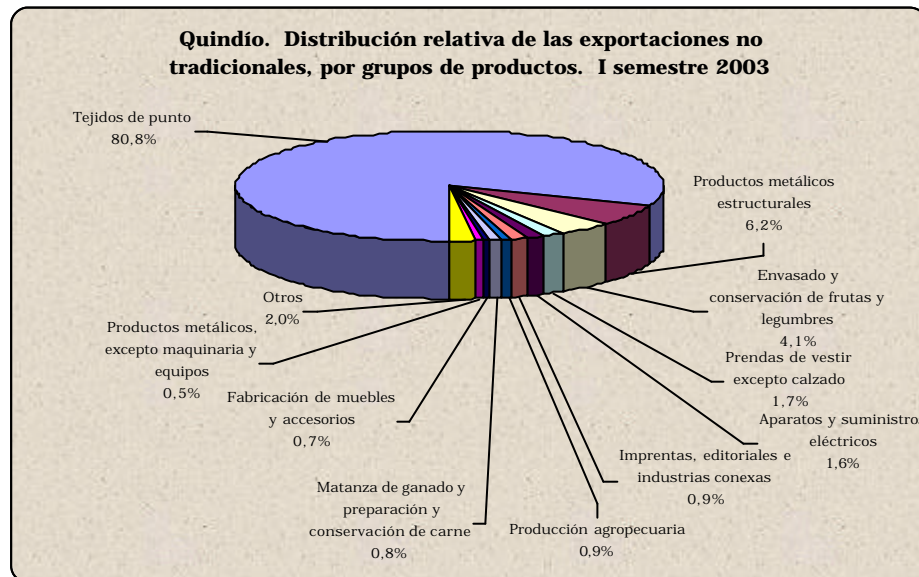
Con base en las declaraciones de exportación procesadas por el DANE, para el primer semestre de 2003, las exportaciones no tradicionales originadas en el departamento de Quindío, registraron un incremento de 278.7%, al pasar, en valores FOB, de US\$ 1.047.123 a US\$ 3.965.311.

Este incremento se debió a la variación en la agrupación, Textiles, la cual registró ventas por valor de US\$ 3.202.214 en el primer semestre de 2003, lo que contribuyó con 297.7 puntos porcentuales a la variación total, seguida por la agrupación, Fabricación productos alimenticios, la cual contribuyó con 10.3

puntos porcentuales y la tercera agrupación, Maquinaria eléctrica, con 4.5 puntos porcentuales.

Por el contrario, las agrupaciones que disminuyeron sus ventas al exterior fueron: Producción agropecuaria, que descendió el 89.2% con una contribución de -27.3 puntos porcentuales a la variación total, Material de transporte, que disminuyó en un 94.9% y aportó -8.4 puntos a la variación total. Las otras agrupaciones que presentaron contribuciones puntuales negativas fueron: prendas de vestir, -2.7, cuero y sus derivados, -1.3, productos plásticos, 1.1, fabricación de otros productos alimenticios, -0.4, y otros productos minerales no metálicos, -0.1.

Gráfico 6



Fuente: DANE

Según países de destino, Estados Unidos en el periodo analizado ocupó el primer lugar, con una participación de 62.6% en el total de las exportaciones en 2002, mientras en el mismo periodo de 2003, tuvo una participación de 92.8%, donde es importante señalar el incremento significativo de 461.8%, al pasar de US\$655.085 a US\$3.680.444. Ecuador por su parte ascendió del cuarto al segundo lugar con un incremento de 35.5%, pero disminuyendo su participación del 5.8% al 2.1%. Quindío, que en el primer semestre de 2002 no registró exportaciones hacia México, sitúa a este país en el tercer lugar en el primer semestre de 2003, con una participación de 1.4%, en tanto que las exportaciones hacia Venezuela disminuyeron el 97.5% entre ambos semestres analizados.

2.2 Importaciones

Con base en las declaraciones de importación registradas por la DIAN para el primer trimestre de 2003, las compras al exterior del departamento de Quindío, registraron una disminución de 58.8%, al pasar, en valores FOB, de US\$4.4 millones a US\$1.8 millones.

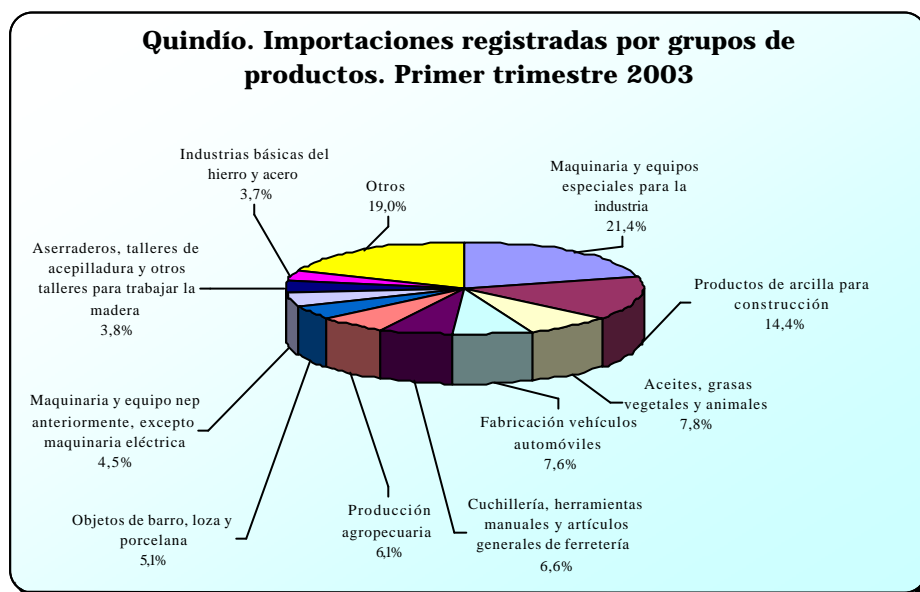
Este decremento se debió principalmente a la variación negativa de la agrupación, Maquinaria exceptuando eléctrica, que registró ventas por valor de US\$2.7 millones en el primer trimestre de 2002 y disminuyó a US\$501.588, lo que significa un descenso de 81.4% restándole a la variación total 49.9 puntos porcentuales; le siguieron la agrupación industrias básicas de hierro y acero, la cual disminuyó en un 80.8% y contribuyó con -6.4 puntos porcentuales. La tercera agrupación, que más le restó a la variación total entre ambos trimestres analizados, fue, Maquinaria y accesorios eléctricos, 3.3 puntos porcentuales, disminuyendo sus compras al exterior en 81.5%.

Por el contrario, las agrupaciones que aumentaron el monto de sus importaciones en el Quindío, fueron: Producción agropecuaria, al pasar en valores FOB de US\$1 mil a US\$110 mil contribuyendo con 2.5 puntos porcentuales a la variación. En segundo orden de importancia en cuanto a contribución a la variación total estuvo: Productos alimenticios excepto bebidas, la cual sumó 2.4 puntos y se incrementó en un 288.9%. La agrupación, Madera y sus productos contribuyó a la variación total en 1.6 puntos porcentuales.

Según países de origen, Italia pasó a ocupar el primer lugar con una participación del 25.0%; no obstante la disminución en las importaciones del departamento de Quindío, las compras a Italia pasaron en valores FOB de US\$863 mil en el primer trimestre de 2002 a 452 mil dólares en el primer trimestre de 2003, lo que significa una disminución de 47.6%, desplazando a Alemania cuyo valor en las importaciones para el primer trimestre de 2002 fueron en valores FOB de US\$1.5 millones, en tanto que para el primer trimestre de 2003 no tuvo una participación significativa, ni siquiera estuvo entre los 10 principales países de origen de las importaciones del departamento de Quindío.

Perú ganó participación en las importaciones de 19.9% para el período Enero - Marzo de 2003, con un monto de US\$361 mil dólares. Japón, por su parte, ascendió del octavo al tercer lugar con un incremento del 102.5%, aumentando su participación del 2.8% al 13.8%. De otro lado, se nota un descenso significativo en el comercio exterior con Venezuela, al perder el tercer lugar que ocupaba en el primer trimestre de 2002 y no registrar importaciones desde este país al departamento de Quindío en el primer trimestre de 2003.

Gráfico 7



Fuente: DIAN.

3 MONETARIOS Y FINANCIEROS

3.2 Financieros

- Fuentes de Recursos

Cuadro 6

**Quindío. Saldos de las captaciones del sistema financiero
Diciembre 2001-2002**

Concepto	Millones de pesos		
	Saldos a diciembre:		Var. %
	2001	2002	02/01
Total sistema ¹	535.104	503.533	-5,9
Depósitos en cuenta corriente bancaria	106.390	86.747	-18,5
Certificados de depósito a término	161.518	174.898	8,3
Depósitos de ahorro	266.770	236.372	-11,4
Cuentas de ahorro especial	-	5.135	(-)
Certificados de ahorro en valor real ²	352	310	-11,9
Títulos de inversión en circulación	74	71	-4,1

¹ Para el año 2001 incluye bancos comerciales, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y CAV. Para el año 2002 incluye bancos comerciales y compañías de financiamiento comercial.

² Para el año 2001 corresponde a certificados de ahorro de valor constante.

Fuente: Superintendencia Bancaria.

Al término del año 2002 las captaciones del sistema financiero del Quindío observaron un decrecimiento del 5.9% respecto a diciembre de 2001; los depósitos en cuenta corriente bancaria y de ahorro representaron más del 60.0% de las fuentes de recursos y mostraron descensos del 18.5% y 11.4%, lo que explica el comportamiento del sistema en el nivel departamental. No obstante, debe destacarse el progreso observado en las cuentas de depósitos a término que crecieron 8.3%, dado que se constituyeron en una opción que retarda los efectos impositivos a los recursos del sistema bancario.

- Usos de Recursos

Cuadro 8
Quindío. Saldos de la cartera del sistema financiero ¹
Diciembre 2001-2002

Concepto	Millones de pesos		Var. % 02/01
	Saldos a diciembre:		
	2001	2002	
Total sistema ²	339.171	345.167	1,8
Créditos de vivienda	209.927	188.422	-10,2
Créditos de consumo	43.908	47.765	8,8
Microcréditos	-	3.627	(-)
Créditos comerciales	85.336	105.353	23,5

¹ Incluye cartera vigente y vencida.

² Para el año 2001 incluye bancos comerciales, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y CAV. Para el año 2002 incluye bancos comerciales y compañías de financiamiento comercial.

Fuente: Superintendencia Bancaria.

Los usos de recursos del sistema financiero del Quindío registraron contracciones nominal y real al término del año 2002 si se les compara con los saldos de diciembre de 2001. Sin embargo, excepto el crédito para vivienda que cayó 10.2%, las demás modalidades de colocación de recursos evidenciaron un importante aumento, especialmente los dirigidos para fines comerciales que crecieron 23.5%. Se destacó también el crédito para pequeña industria que no registró movimiento en 2001 y alcanzó la suma de \$3.627 al final del año 2002.

4 FISCALES

4.1 Situación fiscal

- Gobierno central departamental

- Ingresos

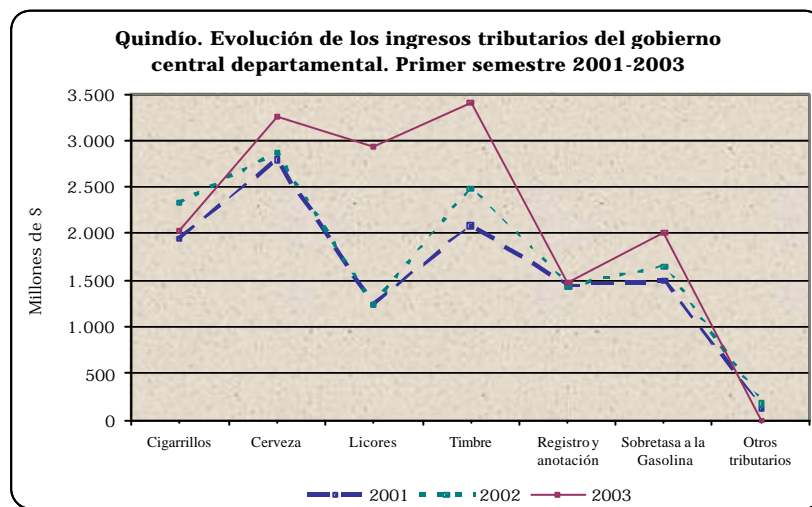
Al término del primer semestre de 2003 los ingresos corrientes del gobierno central del Quindío totalizaron \$39.308 millones, lo que representó un incremento del 11.5% respecto al mismo período de 2002, gracias al buen comportamiento de las rentas tributarias y no tributarias que avanzaron a

tasas superiores al 20.0%, mientras que las transferencias apenas evolucionaron 2.5%.

En efecto, los ingresos tributarios crecieron 24.2% frente al primer semestre de 2002, estimulados por las rentas de licores, 138.4%, que retornaron a niveles normales después de la caída del año anterior; timbre, circulación y tránsito, 37.2%, por contravenciones al nuevo código de tránsito y la sobretasa a la gasolina, 20.7%, como resultado del mayor precio de los combustibles, que según el Índice de Precios al Productor, pasó de crecer el 10.1% anualizado en junio de 2002 al 25.7% en el mismo mes del presente año.

Por su parte, los ingresos no tributarios basaron su mayor dinamismo en los recursos provenientes de multas, aprovechamientos y reintegros de contratos no ejecutados, lo cual provocó que el valor de otros ingresos pasara de \$1.468 en 2002 a \$2.073 en 2003. Finalmente, los ingresos por transferencias sólo avanzaron 2.5% debido al estancamiento de las partidas giradas del gobierno nacional central, aunque es prudente advertir que representaron casi el 100.0% de las transferencias totales.

Gráfico 8



Fuente: Secretaría de Hacienda del Quindío.

- Egresos

Al cierre del primer semestre de 2003 los gastos corrientes del gobierno central del Quindío crecieron 16.9%, como resultado del mayor gasto de funcionamiento, 14.8%, que volvió a dinamizarse por efecto de la remuneración al trabajo; este rubro representó un poco más del 80.0% de los gastos corrientes y basó su expansión semestral en las mayores obligaciones laborales con el sector educativo regional. También se destacó el avance del

67.9% en los pagos por transferencias, especialmente a las entidades descentralizadas del orden nacional por concepto de aportes parafiscales.

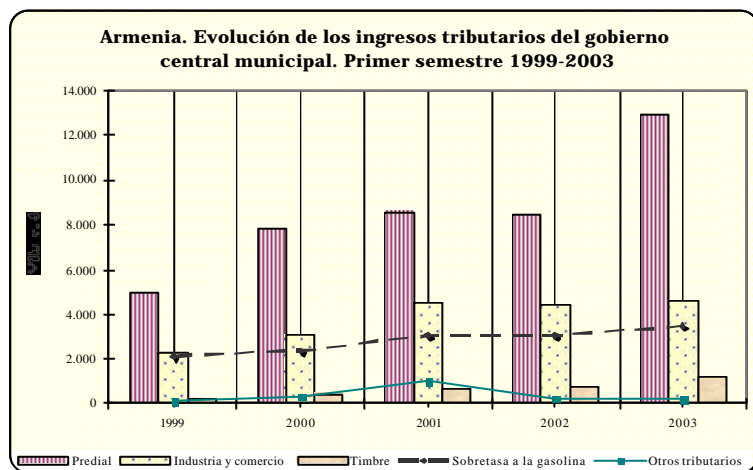
En la vigencia de análisis fue notorio el descenso del gasto de capital del gobierno central del departamento, 93.0%, al totalizar \$503 millones lo que representó la cifra más baja entre 2001 y 2003; esto se debió principalmente al retroceso de la inversión pública del departamento, como queda evidenciado en la caída de la formación bruta de capital que de \$6.980 millones el año anterior pasó a \$482 en la presente vigencia, toda vez que parte de la inversión de años anteriores fue financiada con recursos del orden nacional.

- Gobierno central municipal

- Ingresos

Finalizado el primer semestre de 2003 los ingresos corrientes del gobierno central municipal de Armenia sumaron \$58.522 millones al crecer 17.4%, como resultado del buen comportamiento de todos sus componentes.

Gráfico 9



Fuente: Secretaría de Hacienda de Armenia.

En efecto, los ingresos tributarios avanzaron a una tasa anual del 33.1% estimulados en especial por la renta de predial, 53.3%, que recuperó el dinamismo de los años 2000 y 2001 luego de retroceder 1.5% en 2002; también se destacó timbre, circulación y tránsito, 68.8%, por efecto del mayor recaudo proveniente de la aplicación de la nueva normatividad, y la sobretasa a la gasolina, 13.1%, debido al sobreprecio de los combustibles. En los ingresos no tributarios que aumentaron 18.4%, sobresalió el recaudo por ingresos de la propiedad, 119.3%, provenientes de rendimientos financieros, y los otros ingresos no tributarios, especialmente por reintegros y multas a favor del fisco local.

En los ingresos por transferencias la base del recaudo del municipio continuó a cargo de los provenientes de la nación central al representar el 93.5% del total, mientras que las transferencias correspondientes al nivel regional mostraron un pobre desempeño.

- Egresos

Culminado el primer semestre de 2003 los gastos corrientes del gobierno central municipal de Armenia apenas aumentaron 1.9% frente a igual período de 2002, dado que los gastos de funcionamiento y los pagos de transferencias sólo evolucionaron 2.5% y 4.5%, en su orden, mientras que los intereses de la deuda pública retrocedieron 19.2%.

La caída del 6.7% y 31.9% en las erogaciones por consumo de bienes y servicios y el régimen subsidiado de salud, en su orden, explican el bajo dinamismo del rubro de funcionamiento, diferente a los pagos parafiscales a entidades del orden nacional que avanzaron 14.8%.

Por último, la formación bruta de capital en el primer semestre de 2003 evidenció una contracción del 45.4%, ya que se redujo sensiblemente la inversión en programas viales que venían observando una importante recuperación en las últimas vigencias. Contrario a esto, las amortizaciones de capital aumentaron 216.7% y mantuvieron la línea creciente que habían observado en la vigencia de 2001.

4.2 Recaudo de impuestos nacionales

Cuadro 10

Quindío. Recaudo de impuestos nacionales por tipo. segundo trimestre y primer semestre, 2002- 2003

Periodo	Millones de pesos			
	Total	Renta	IVA	Retefuente
2002				
II Trimestre	19.923	8.892	3.375	7.656
I Semestre	36.942	10.962	10.392	15.588
2003				
II Trimestre	22.198	9.382	4.205	8.611
I Semestre	41.249	11.152	11.979	18.118
Var. % ¹	11,4	5,5	24,6	12,5
Var. % ²	11,7	1,7	15,3	16,2

¹ La variación porcentual corresponde a cifras del segundo trimestre de 2003 frente a igual período de 2002

² La variación porcentual corresponde a cifras del primer semestre de 2003 frente a igual período de 2002.

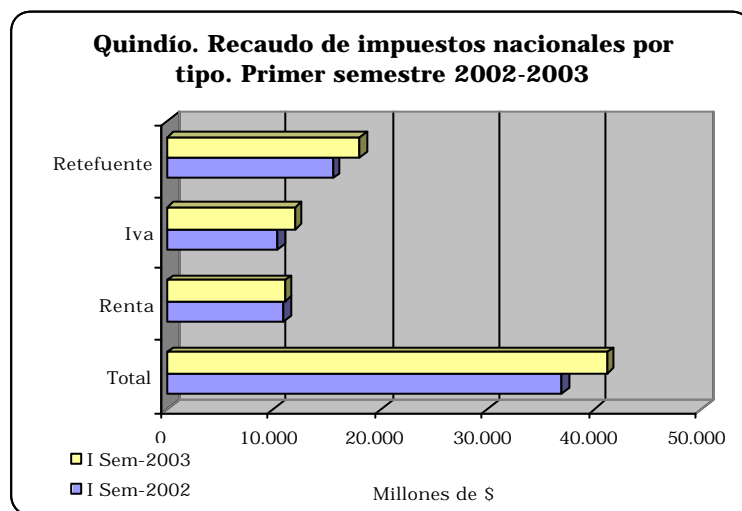
Fuente: DIAN de Armenia.

Durante el período enero-junio de 2003, el recaudo de impuestos nacionales en el departamento del Quindío ascendió a \$41.249 millones, con un

crecimiento del 11,7% frente al monto registrado en el mismo período de 2002. Este resultado se explica por el buen comportamiento del IVA y la Retefuente, los cuales presentaron variaciones muy similares, 15.3% y 16.2%, en su orden; por su parte, el impuesto de renta apenas avanzó 1.7% en el período señalado.

El incremento correspondiente al tributo del IVA se explica, de una parte, por la inclusión de nuevos productos en la base del recaudo aprobada en la última reforma tributaria y, de otra parte, por la implementación de medidas administrativas orientadas a hacer más eficiente el recaudo, dentro de las que se destaca la terminación de procesos pendientes por mutuo acuerdo o conciliación; esto se complementó con visitas periódicas a los establecimientos responsables del impuesto, con el fin de ejercer una mayor fiscalización principalmente sobre las declaraciones del IVA y la Retefuente.

Gráfico 10



Fuente: DIAN Armenia.

4.3 Deuda Pública

Al concluir el primer semestre de 2003, el saldo consolidado de la deuda pública de los doce municipios y el gobierno central departamental del Quindío se ubicó en \$45.325 millones, registrando un incremento del 5.3% con relación a junio de 2002. En este comportamiento influyó notablemente el mayor endeudamiento del gobierno central del departamento que incrementó el saldo en 34.2% respecto al primer semestre de 2002, con el fin de cumplir su presupuesto de gastos.

El saldo de las obligaciones por municipios entre junio de 2002 y 2003, permitió advertir una división en la tendencia hacia el endeudamiento, puesto

que si bien se observaron caídas en Armenia y cuatro municipios más, siete entes locales optaron por una mayor demanda de recursos; en este sentido obraron las alcaldías de Córdoba, Filandia, Génova, Pijao y Quimbaya que representaron el 72.5% del saldo de la deuda de este grupo de municipios.

Cuadro 11
Quindío. Saldo de la deuda pública de la administración central departamental y municipal. Junio de 2002, marzo-junio de 2003

Entidad	Millones de pesos				Variación % anual 03/02
	2002		2003		
	Junio	Marzo	Junio	Junio	
Total Gobierno Central Regional (A+B)	43.051	44.398	45.325	5,3	
A- Gobierno Central Departamental	8.997	12.374	12.071	34,2	
B- Gobierno Central Municipal (I+II)	34.054	32.024	33.254	-2,3	
I- Armenia	29.463	26.765	28.107	-4,6	
II- Resto de Municipios	4.591	5.259	5.147	12,1	
Buenvista	50	32	27	-46,0	
Circasia	75	38	25	-66,7	
Córdoba	-	167	198	(- -)	
Filandia	187	343	342	82,9	
Génova	65	254	231	255,4	
La Tebaida	635	462	414	-34,8	
Montenegro	587	828	929	58,3	
Pijao	44	303	283	543,2	
Salento	252	519	466	84,9	
Calarcá	1.588	983	948	-40,3	
Quimbaya	1.108	1.330	1.284	15,9	

Fuente: Gobierno Central del Departamento y municipios del Quindío.

5 SECTOR REAL

5.2 Ganadería

- Sacrificio de ganado

Cuadro 12

Armenia. Sacrificio de ganado vacuno y porcino, por sexo, cabezas y peso, según semestres y trimestres. Enero 2002 a junio 2003

Periodo	Vacuno						Porcino					
	Total		Machos		Hembras		Total		Machos		Hembras	
	Cabezas	Tone-ladas	Cabezas	Tone-ladas	Cabezas	Tone-ladas	Cabezas	Tone-ladas	Cabezas	Tone-ladas	Cabezas	Tone-ladas
2002												
Total anual	20.039	8.793	18.918	8.335	1.121	457	6.314	628	3.798	371	2.516	257
I semestre	10.044	4.295	9.396	4.035	648	260	2.962	286	1.768	168	1.194	118
I trimestre	5.052	2.163	4.683	2.019	369	144	1.200	115	668	62	532	53
II trimestre	4.992	2.132	4.713	2.016	279	116	1.762	171	1.100	106	662	65
II semestre	9.995	4.498	9.522	4.301	473	197	3.352	342	2.030	203	1.322	139
III trimestre	5.075	2.288	4.788	2.168	287	120	1.748	179	1.087	110	661	69
IV trimestre	4.920	2.210	4.734	2.133	186	77	1.604	164	943	93	661	71
2003												
I semestre	9.714	4.457	9.107	4.192	607	265	3.095	320	1.929	193	1.166	127
I trimestre	4.999	2.193	4.733	2.085	266	108	1.476	151	923	91	553	60
II trimestre	4.715	2.264	4.374	2.107	341	156	1.619	170	1.006	102	613	68

Fuente: DANE

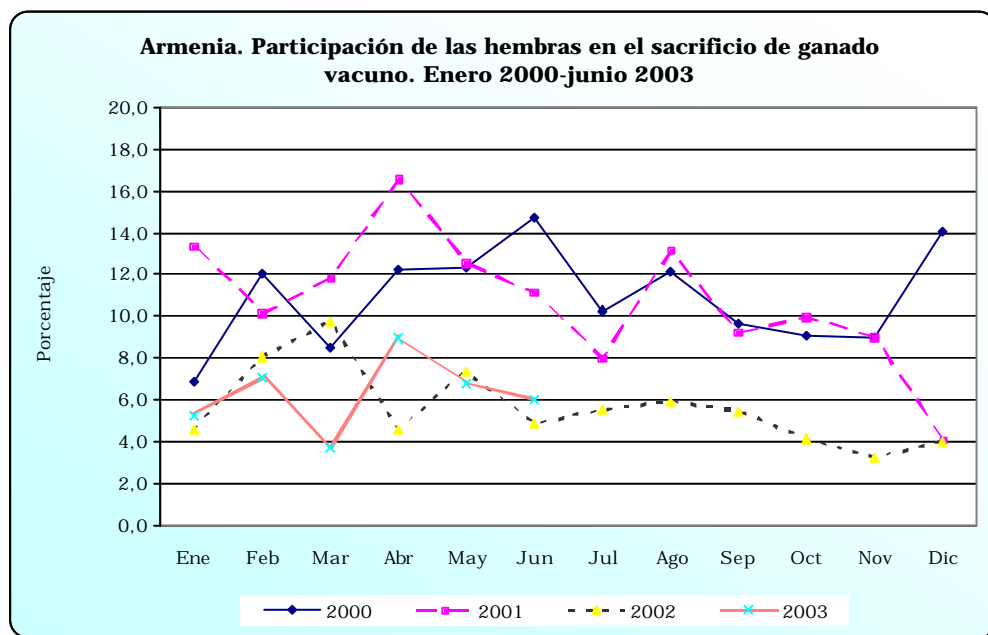
En 3.3% descendió el número de vacunos sacrificados en Armenia durante el primer semestre de 2003 con respecto a similar período de 2002, al pasar de

9.714 a 10.044 cabezas. A nivel nacional, en los 61 municipios y capitales de departamento investigados por el DANE, el sacrificio de ganado vacuno descendió 4.6%.

El número de machos sacrificados en Armenia bajó entre enero y junio de 2003 en 3.1% con relación al primer semestre de 2002, al igual que el número de hembras que disminuyó 6.3%. Este comportamiento ha hecho que el porcentaje de hembras sacrificadas, como indicador de retención ganadera, se ubique en todo el transcurso del primer semestre del presente año, por debajo del 9.0%, encontrando su nivel mínimo en el mes de marzo, con solo el 3.8%.

En cuanto al número de porcinos sacrificados en Armenia, éstos llegaron a una cuantía de 3.095 al cierre del primer semestre de 2003, cifra superior en 4.5% a la registrada en igual período de 2002.

Gráfico 11



Fuente: DANE

5.8 Construcción

- Licencias de construcción

En un 20.2% disminuyó el área por construir según licencias en el Departamento del Quindío, entre el primer semestre de 2003 y similar período de 2002, ya que de 125.257 m² se pasó a 100.115 m², siendo la tercera unidad territorial que más le restó puntos porcentuales a la variación total del país, en -0.52 puntos porcentuales, después de Cundinamarca y Meta, que restaron 2.46 y 1.18 puntos porcentuales, respectivamente.

Por su parte, el área destinada para vivienda, entre ambos semestres analizados, decreció en 49.9%, bajando su participación del 69.4% entre enero y junio de 2002, al 49.9% durante el primer semestre de 2003.

Cuadro 13

**Quindío¹. Número de licencias de construcción y área por construir, según trimestres
Enero 2002 - Junio 2003^p**

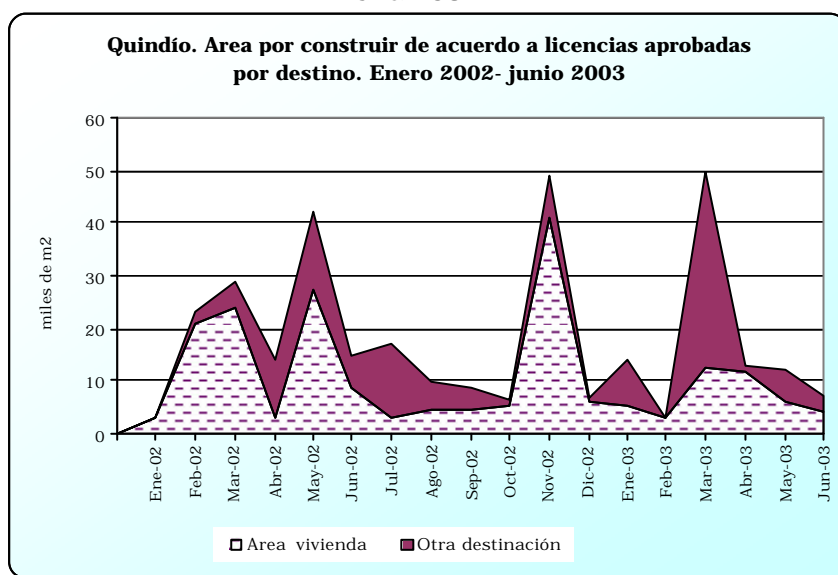
Periodo	No. Licencias		Área por construir (m ²)	
	Total	Vivienda	Total	Vivienda
Total anual 2002	391	304	224.349	152.151
I semestre	187	148	125.257	86.947
I trimestre	54	47	53.809	47.413
II trimestre	133	101	71.448	39.534
II semestre	204	156	99.092	65.204
III trimestre	114	88	36.314	12.679
IV trimestre	90	68	62.778	52.525
I semestre 2003	257	203	100.015	43.541
I trimestre	135	109	68.149	21.249
II trimestre	122	94	31.866	22.292

¹ Comprende las ciudades de Armenia y Calarcá

^p = Provisional

Fuente: DANE

Gráfico 12



Fuente: DANE.

Si se analiza el acumulado anual entre julio de 2002 y junio 2003, en el Quindío se licenciaron 108.745 m² con destino a vivienda, el 45.4% fue con destino vivienda de interés social y el 54.6% a vivienda diferentes a la de interés social, donde para la primera categoría antes mencionadas se aprobaron 1.216 unidades de vivienda, discriminadas en 1.093 casas y 123

apartamentos, para la segunda se aprobó la construcción de 509 unidades, de las cuales 386 son casas y 123 son apartamentos.

- Censo de obras

De acuerdo con resultados del Censo de Edificaciones realizado por el DANE en abril de 2003 en la ciudad de Armenia, el área de las obras culminadas presentó un incremento de 164.6%, entre el cuarto trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003, ya que de 17.276 m² pasó a 45.707 m², en tanto las obras en proceso registraron una disminución de 14.6% y las paralizadas o inactivas, de -5.9%.

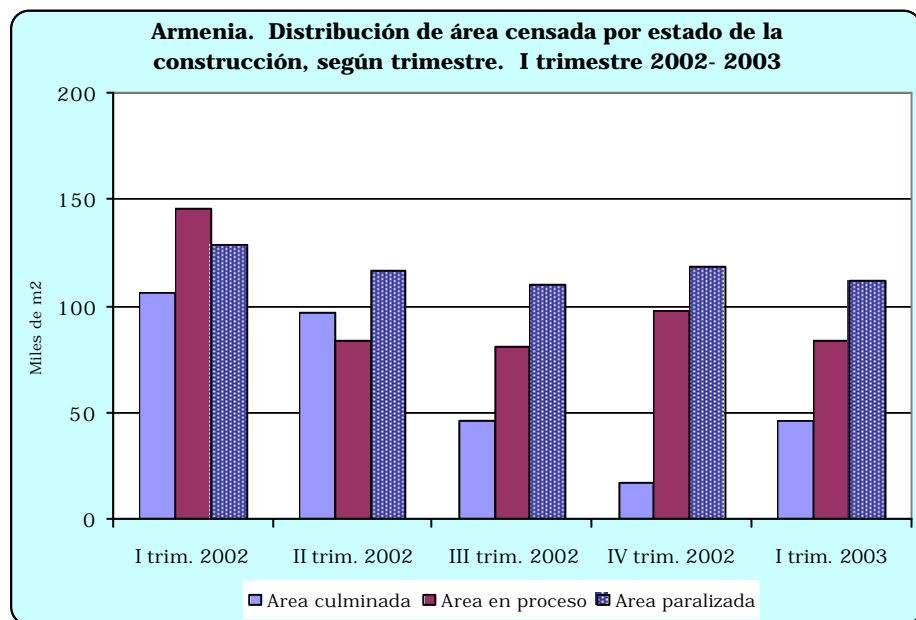
Cuadro 14

Armenia. Estructura general del estado de la construcción, de acuerdo a los censos de edificaciones y reparaciones, según trimestres. I trimestre 2002-2003

Estado	Trimestre					Variación %				m ²
	I 2002	II 2002	III 2002	IV 2002	I 2003	II/I 2002	III/II 2002	IV/III 2002	I 2003/IV 2002	
Total	380.928	297.646	238.236	234.026	241.235	-21,9	-20,0	-1,8	3,1	
Obras culminadas	106.415	97.345	46.479	17.276	45.707	-8,5	-52,3	-62,8	164,6	
Obras en proceso	146.057	83.745	81.321	97.948	83.692	-42,7	-2,9	20,4	-14,6	
Obras nuevas	21.529	17.523	38.986	34.999	27.014	-18,6	122,5	-10,2	-22,8	
Continúan en proceso	119.496	64.647	36.503	59.201	53.803	-45,9	-43,5	62,2	-9,1	
Reinició proceso	5.032	1.575	5.832	3.748	2.875	-68,7	270,3	-35,7	-23,3	
Obras paralizadas inactivas	128.456	116.556	110.436	118.802	111.836	-9,3	-5,3	7,6	-5,9	
Nuevas	18.001	10.635	6.352	16.366	6.792	-40,9	-40,3	157,7	-58,5	
Continúan paralizadas	110.455	105.921	104.084	102.436	105.044	-4,1	-1,7	-1,6	2,5	

Fuente: DANE

Gráfico 13



Fuente: DANE.

De toda el área censada, 241.235 m², el 18.9% correspondía a obras culminadas, el 34.7% a obras en proceso y el 46.4% se encontraba inactiva.

Cabe anotar que con respecto al resto de ciudades investigadas, para el período analizado Armenia registró la mayor disminución relativa del área en proceso, -14.6%, seguida por Bogotá, que tan solo disminuyó 0.4%. Los destinos que contribuyeron principalmente a la disminución del área, fueron: educación y hospitales, al restar 21.1 puntos porcentuales a la variación total. Las edificaciones con destino a otros usos no clasificados, vivienda unifamiliar, bodegas y vivienda multifamiliar, presentaron un aumento en el área, al aportar 10.7 puntos porcentuales a la variación de la ciudad.

Según estratos socioeconómicos, del total de metros cuadrados en proceso de construcción, 83.692, el 28.6% eran del estrato 5, el 24.8% del estrato 3, el 19.3% del estrato 6 y el 13.4% del estrato 2. Los estratos 4 y 1 participaron en 10.2% y 3.7% respectivamente.

Por último, se destaca que entre el total del área en construcción, durante el primer trimestre de 2003, el 57.5% estaba destinada a casas, seguido por el 15.0% para educación, el 6.4% en otros usos, el 5.8% en apartamentos, el 5.2% en hospitales y el 3.8% en comercio. El resto de área se destinó a la construcción de oficinas, bodegas y hoteles.

- Índice de Precios de Vivienda Nueva

Cuadro 15

Armenia. Variación trimestre año del índice de precios de vivienda nueva, por estratos socioeconómicos. Primer trimestre 2001 al primer trimestre 2003

Períodos	Total	Estratos					
		1	2	3	4	5	6
I-01 / I-00	-0,21	-3,54	-10,40	9,93	-6,48	35,75	0,62
II-01 / II-00	10,34	1,53	25,70	6,83	9,69	15,30	-4,35
III-01 / III-00	-3,91	1,36	-1,92	-9,76	13,45	-10,52	-9,89
IV-01 / IV-00	-8,32	-0,80	-22,16	-10,98	10,54	-4,51	4,02
I-02 / I-01	1,18	-0,95	-3,66	-3,08	19,91	-13,78	-8,38
II-02 / II-01	-3,26	0,99	-13,69	-3,47	-7,44	-12,25	-1,77
III-02 / III-01	8,07	3,41	8,15	9,83	2,99	14,24	-13,40
IV-02 / IV-01	14,69	25,46	32,60	15,16	2,50	8,20	-4,23
I-03 / I-02	4,53	25,37	5,63	7,80	0,61	0,33	-1,76

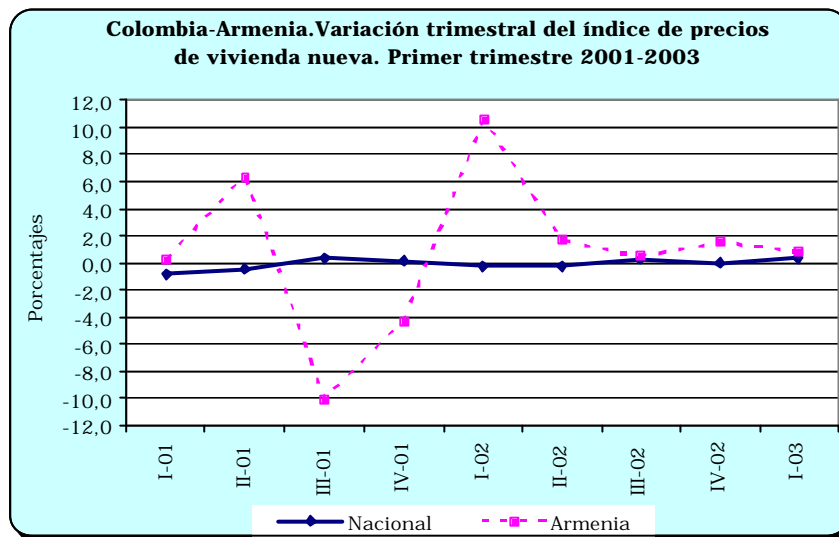
Fuente: DANE

Según investigación realizada por el DANE, el índice de precios de vivienda nueva durante el primer trimestre de 2003 en Armenia registró un incremento de 0.77% con relación al trimestre anterior, mientras que para el total nacional fue de 0.41%. Por tipo de vivienda, en el trimestre analizado, en la capital del Quindío el incremento de los precios del mercado para la venta de casas fue de 0.69% y para la de apartamentos de 1.88%. Cabe anotar, que la

mayor variación de IPVN en los tres primeros meses de 2003, entre capitales de departamento y áreas metropolitanas investigadas⁴, se presentó en Bucaramanga, 2.56%, y la menor en Pereira -2.34%.

Por estratos socioeconómicos en el primer trimestre de 2003 el valor del m² construido, para la venta de vivienda nueva, tuvo su mayor variación en el estrato 4, con el 3.62%, siguiendo en su orden el estrato 3, con el 1.22%, mientras que la mayor variación se registró en el estrato 6, con el 0.04%.

Gráfico 14



Fuente: DANE.

Si se compara el índice de precios de vivienda nueva entre el primer trimestre de 2003 y el primer trimestre de 2002, Armenia presentó el mayor incremento, 4.53%, entre las áreas metropolitanas y áreas urbanas de capitales de departamento, incluidas en la investigación, seguida por Bucaramanga, 4.04%, en tanto que Medellín, registró una variación negativa de -1.47%.

No obstante, llama la atención el hecho de que Armenia presente variaciones extremas en el índice según el tipo de vivienda, ya que mientras en los apartamentos, tuvo la más alta variación negativa, -9.70%, para la venta de casas presentó la mayor variación positiva, 5.55%.

A excepción del estrato 6, en Armenia los demás estratos registraron incremento en el precio de venta para la vivienda nueva, en el primer trimestre de 2003 respecto a similar período de 2002, sobresaliendo los aumentos en el estrato 1 con el 25.37%, seguido por el 3 con el 7.80% y el 2 con el 5.63%.

⁴ Se refiere a las Áreas Metropolitanas de Medellín y Bucaramanga, y a las áreas urbanas de: Barranquilla, Bogotá, Armenia, Pereira y Cali.

- Stock de vivienda

En un 22.9% se estima el incremento en el número de viviendas existentes en el departamento del Quindío, entre el cuarto trimestre de 1993 (año en el cual se realizó el último Censo de Población y Vivienda) y el primer trimestre de 2003, al pasar de 93.614 a 115.031, concentrándose en el área urbana el 85.03% y el 87.42% en los dos períodos analizados.

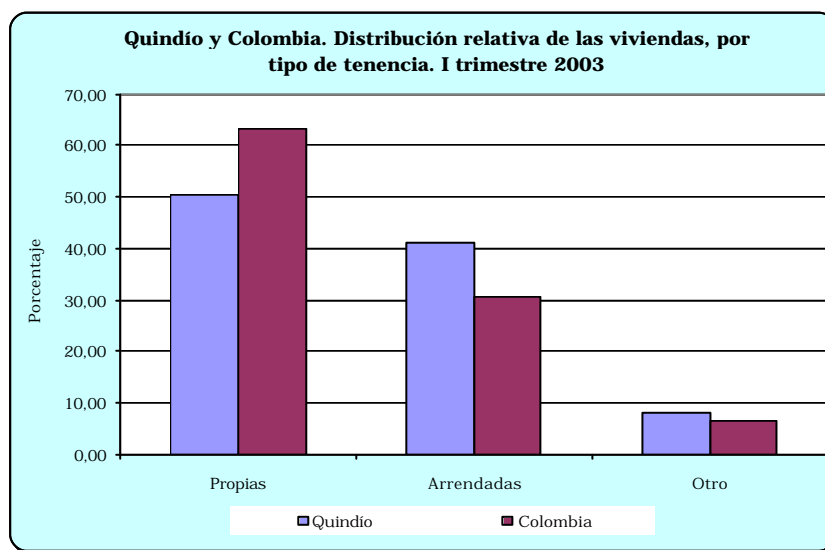
Cuadro 16

Quindío. Stock de vivienda por área urbana y rural y tipo de ocupación, según trimestres.
Primer trimestre 2001 hasta primer trimestre 2003

Periodo	Total				Urbano				Rural			
	Total	Propias	Arrendadas	Otro	Total	Propias	Arrendadas	Otro	Total	Propias	Arrendadas	Otro
2001												
I trimestre	113 772	57 350	46 977	9 445	99 400	52 433	44 909	2 058	14 372	4 917	2 068	7 387
II trimestre	114 002	57 469	47 078	9 455	99 618	52 548	45 008	2 062	14 384	4 921	2 070	7 393
III trimestre	114 215	57 580	47 170	9 465	99 818	52 654	45 098	2 066	14 397	4 926	2 072	7 399
IV trimestre	114 429	57 690	47 263	9 476	100 019	52 760	45 189	2 070	14 410	4 930	2 074	7 406
2002												
I trimestre	114 601	57 778	47 337	9 486	100 179	52 844	45 261	2 074	14 422	4 934	2 076	7 412
II trimestre	114 739	57 849	47 395	9 495	100 303	52 910	45 317	2 076	14 436	4 939	2 078	7 419
III trimestre	114 873	57 917	47 451	9 505	100 425	52 974	45 372	2 079	14 448	4 943	2 079	7 426
IV trimestre	114 967	57 964	47 490	9 513	100 507	53 017	45 409	2 081	14 460	4 947	2 081	7 432
2003												
I trimestre	115 031	57 996	47 515	9 520	100 558	53 044	45 432	2 082	14 473	4 952	2 083	7 438

Fuente: DANE

Gráfico 15



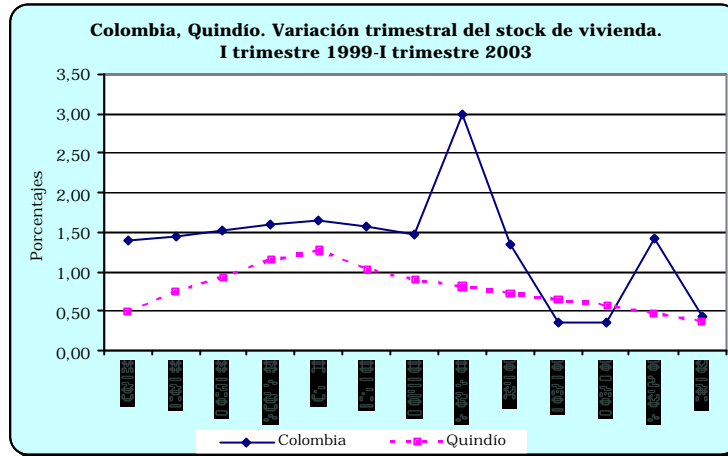
Fuente: DANE.

Según régimen de tenencia, mientras la participación por propietarios pasó de constituir el 52.20% al 50.42%, los arrendatarios pasaron del 37.20% al 41.31% entre los trimestres analizados, y las otras formas de ocupación, bajaron su participación del 10.59% al 8.27%, respectivamente.

Si se analizan las variaciones anuales entre trimestres similares para el período I trimestre 1999 a I trimestre 2003, se observa como, con la excepción del

segundo y tercer trimestre de 2002, los incrementos en el orden nacional se ubican sistemáticamente por encima de los observados en el Quindío, registrándose la menor variación en el primer trimestre de 2003 con el 0.38%.

Gráfico 16



Fuente: DANE.

- Financiación de vivienda

Durante el primer trimestre de 2003, el sistema financiero colombiano otorgó créditos para compra de vivienda en Quindío por valor de \$1.641 millones, de los cuales \$747 millones fueron destinados para compra de vivienda nueva y lotes con servicios, y \$894 millones para vivienda usada. Ello significó una disminución de 25.3% en el monto total respecto al trimestre inmediatamente anterior, y una disminución de 27.6% con relación al primer trimestre de 2002.

Cuadro 17

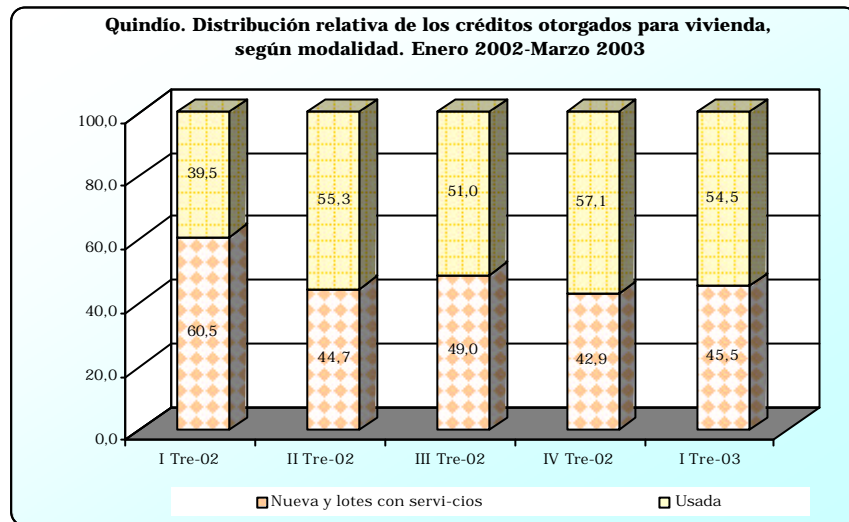
Quindío. Valor de los créditos individuales para compra de vivienda usada, nueva y lotes con servicio, según periodos. Enero 2002 a Marzo 2003

Trimestres	Quindío		Armenia		Resto	
	Unidades	Valor en millones \$	Unidades	Valor en millones \$	Unidades	Valor en millones \$
2002						
Total anual	567	10.225	520	9.345	47	880
I semestre	296	4.798	274	4.498	22	300
I trimestre	149	2.265	138	2.144	11	121
II trimestre	147	2.533	136	2.354	11	179
II semestre	271	5.427	246	4.847	25	580
III trimestre	163	3.231	145	2.846	18	385
IV trimestre	108	2.196	101	2.001	7	195
2003						
I trimestre	74	1.641	63	1.441	11	200

Fuente DANE

Es importante señalar que se registra un incremento de 65.3% en el valor de los créditos concedidos en el resto de municipios del Departamento, diferentes a la capital, entre el primer trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003, elevando su participación de 5.3% a 12.2%, mientras que en Armenia disminuyeron los créditos en 67.2%

Gráfico 17



Fuente: DANE.

5.12 Transporte urbano de pasajeros

Durante el primer trimestre de 2003, el parque automotor de servicio público (buses, busetas y micros) en la ciudad de Armenia, registró un descenso de 1.7%, con relación al primer trimestre de 2002, al pasar de 345 a 339 vehículos.

Cuadro 18

Armenia. Movimiento de transporte urbano de pasajeros, según trimestres 2002 - 2003^P

Tipo de vehículo	2002 (trimestres)					I trimestre 2003
	Total	I	II	III	IV	
Promedio mensual de vehículos afiliados	339	345	336	335	339	339
Buses	228	246	230	219	216	212
Busetas	111	99	106	116	123	127
Promedio diario de vehículos en servicio	331	330	332	332	331	326
Buses	224	243	227	216	210	204
Busetas	107	87	105	116	121	122
Pasajeros transportados (Miles)	24.995	6.172	6.358	6.271	6.194	5.823
Buses	15.437	4.339	3.940	3.613	3.545	3.350
Busetas	9.558	1.833	2.418	2.658	2.649	2.472

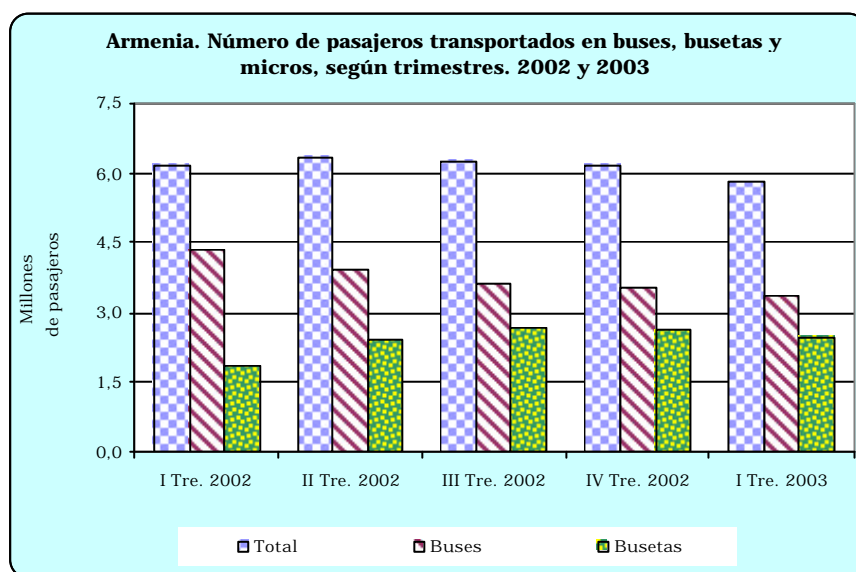
^P = Provisional
Fuente: DANE

De los 339 vehículos afiliados, en promedio, a las empresas de transporte urbano, 326 prestaron efectivamente el servicio, lo cual equivale a una utilización del 96.2% del parque automotor y un descenso de 1.2%.

Por tipo de vehículos, los buses en servicio, aunque mantienen la mayor participación, disminuyen entre el primer trimestre 2002 y el primer trimestre 2003, pasando del 71.3% al 62.5%, en tanto que las busetas aumentan del 28.7% al 37.5%.

En cuanto al número de pasajeros movilizados, entre enero y marzo de 2003 se alcanzó la cifra cercana a los 5.8 millones, nivel inferior en un 5.7% al que se llegó en el primer trimestre de 2002, donde para el primer trimestre del presente año, el 57.5% se movilizó en bus y el 42.5% en buseta. Asimismo, si se analizan los indicadores de productividad por vehículo, fue posible constatar que para el caso de los buses en Armenia, entre enero y marzo de 2003, en promedio cada vehículo transportó 5.474 pasajeros por mes y en busetas fue de 6.754, lo que significó en buses un descenso, entre el primer trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003, del 22.8%, y en busetas un incremento de 34.9%.

Gráfico 18



Fuente: DANE.

- ANEXO ESTADISTICO

Quindío. Exportaciones no tradicionales registradas en valor FOB, según clasificación CIU. Primer semestre 2002-2003.

Quindío. Importaciones registradas en valor FOB, según clasificación CIU. Primer trimestre 2002-2003.

Quindío. Situación fiscal del Gobierno Central Departamental. Primer semestre 2002-2003.

Armenia. Situación fiscal del Gobierno Central Municipal. Primer semestre 2002-2003.

Anexo 1

Quindío. Exportaciones no tradicionales registradas por FOB, según clasificación CIU Primer semestre 2002 y primer semestre 2003

Divi- Agru- sión pación	Descripción	Valor FOB (US\$)		Var.% 03/02	Contribución a la var. %
		2002	2003		
	Total	1.047.123	3.965.311	278,7	278,7
	100 Sector Agropecuario, silvicultura , caza y pesca	320.211	34.709	-89,2	-27,3
11	Agricultura y caza	320.211	34.709	-89,2	-27,3
	111 Producción Agropecuaria	320.211	34.709	-89,2	-27,3
	300 Sector Industrial	726.912	3.930.602	440,7	306,0
31	Productos alimenticios, bebidas y tabacos	96.026	200.524	108,8	10,0
	311 Fabricación productos alimenticios	88.966	197.072	121,5	10,3
	312 Fabricación otros productos alimenticios	3.963	-	-100,0	-0,4
	313 Industrias de bebidas	3.097	3.452	11,5	0,0
32	Textiles, prendas de vestir	195.501	3.271.331	---	293,7
	321 Textiles	85.024	3.202.214	---	297,7
	322 Prendas de vestir	94.459	66.369	-29,7	-2,7
	323 Cuero y sus derivados	16.018	2.748	-82,8	-1,3
33	Industria de la madera	22.942	51.130	122,9	2,7
	331 Madera y sus productos	13.042	23.021	76,5	1,0
	332 Muebles de madera	9.900	28.109	183,9	1,7
34	Fabricación de papel y sus productos	2.529	35.268	---	3,1
	342 Imprentas y editoriales	2.529	35.268	---	3,1
35	Fabricación de sustancias químicas	29.252	31.945	9,2	0,3
	351 Sustancias químicas industriales	16.032	19.038	18,8	0,3
	352 Otros productos químicos	589	5.985	---	0,5
	355 Fabricación de productos de caucho	-	5.700	(-)	0,5
	356 Productos plásticos	12.631	1.222	-90,3	-1,1
36	Minerales no metálicos	1.450	34	-97,7	-0,1
	361 Objetos de barro, loza y porcelana	-	34	(-)	0,0
	369 Otros productos minerales no metálicos	1.450	-	-100,0	-0,1
38	Maquinaria y equipo	379.050	340.348	-10,2	-3,7
	381 Productos metálicos excepto maquinaria y equipo	271.572	271.766	0,1	0,0
	382 Maquinaria excepto eléctrica	-	2.131	(-)	0,2
	383 Maquinaria eléctrica	14.981	61.778	312,4	4,5
	384 Material transporte	92.475	4.673	-94,9	-8,4
	385 Equipo profesional y científico	22	-	-100,0	0,0
39	Otras industrias	162	22	-86,4	0,0
	390 Otras industrias manufactureras	162	22	-86,4	0,0

CIU rev-2. Clasificación Industrial Internacional de todas las actividades económicas

Fuente: DANE datos preliminares

Anexo 2
Quindío. Importaciones registradas por peso y valor, según clasificación CIU.
Primer trimestre 2002-2003

División	CIU	Descripción	Valor FOB (US\$)		Var. % 03/02	Contribución a var. %
			2002	2003		
	Total		4.393.408	1.809.919	-58,8	-58,8
	100 Sector Agropecuario, Silvicultura, caza y pesca		1.380	110.516	---	2,5
11	Agricultura y caza		1.380	110.516	---	2,5
	111 Producción agropecuaria		1.380	110.446	---	2,5
	113 Caza ordinaria mediante trampas y repoblación de animales		-	70	(--)	0,0
	200 Sector Minero		-	1.813	(--)	0,0
29	Extracción de Otros Minerales		-	1.813	(--)	0,0
	290 Extracción de Otros Minerales		-	1.813	(--)	0,0
	300 Sector Industrial		4.364.908	1.694.816	-61,2	-60,8
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco		79.610	141.240	77,4	1,4
	311 Productos alimenticios, excepto bebidas		36.316	141.240	288,9	2,4
	313 Industria de bebidas		43.294	-	-100,0	-1,0
32	Textiles, prendas de vestir		124.232	35.052	-71,8	-2,0
	321 Textiles		124.214	34.937	-71,9	-2,0
	322 Prendas de vestir, excepto calzado		-	101	(--)	0,0
	323 Cuero y sus derivados		18	10	-44,4	0,0
	324 Calzado		-	4	(--)	0,0
33	Industria de la madera y productos de la madera incluidos muebles		44	68.410	---	1,6
	331 Madera y sus productos		44	68.410	---	1,6
34	Fabricación de papel y productos de papel		2.400	8.173	240,5	0,1
	341 Papel y productos de papel		-	2	(--)	0,0
	342 Imprentas, editoriales e industrias conexas		2.400	8.170	240,4	0,1
35	Fabricación sustancias químicas		100.241	141.545	41,2	0,9
	351 Sustancias químicas industriales		54.743	6.405	-88,3	-1,1
	352 Otros productos químicos		3.906	39.644	914,9	0,8
	355 Productos de caucho		39.082	83.973	114,9	1,0
	356 Productos Plásticos, n.e.p.		2.510	11.524	359,1	0,2
36	Minerales no metálicos		447.340	373.480	-16,5	-1,7
	361 Objetos de barro, loza y porcelana		93.688	92.282	-1,5	0,0
	362 Vidrio y productos de vidrio		1.372	1.362	-0,7	0,0
	369 Otros productos minerales no metálicos		352.280	279.836	-20,6	-1,6
37	Industrias metálicas básicas		349.278	67.001	-80,8	-6,4
	371 Industrias básicas de hierro y acero		349.278	67.001	-80,8	-6,4
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo		3.246.705	859.572	-73,5	-54,3
	381 Productos metálicos, exceptuando la maquinaria y equipo		230.856	153.402	-33,6	-1,8
	382 Maquinaria, exceptuando la eléctrica		2.692.825	501.588	-81,4	-49,9
	383 Maquinaria y accesorios eléctricos		179.859	33.334	-81,5	-3,3
	384 Material de transporte		140.904	171.046	21,4	0,7
	385 Equipos profesionales y científicos		2.261	202	-91,1	0,0
39	Otras Industrias Manufactureras		15.058	344	-97,7	-0,3
	390 Otras Industrias Manufactureras		15.058	344	-97,7	-0,3
	0 Actividades no bien especificadas		27.120	2.775	-89,8	-0,6
	0 Actividades no bien especificadas		27.120	2.775	-89,8	-0,6

CIU. Rev 2. Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas

Fuente: DIAN datos preliminares

Anexo 3
Quindío. Situación fiscal del Gobierno Central Departamental.
Primer semestre, 2002-2003

Variable	Millones de pesos		
	2002	2003 ^P	Variación % 03/02
A. Ingresos corrientes	35.238	39.308	11,5
1. Ingresos tributarios	12.183	15.128	24,2
Cigarrillos	2.321	2.042	-12,0
Cerveza	2.867	3.256	13,6
Licores	1.231	2.934	138,4
Timbre, Circulación y Tránsito	2.484	3.408	37,2
Registro y Anotación	1.439	1.484	3,2
Sobretasa a la Gasolina	1.661	2.004	20,7
Otros ingresos tributarios	181	-	-100,0
2. Ingresos no tributarios	1.528	2.108	38,0
Ingresos de la propiedad	59	35	-40,9
Otros ingresos no tributarios	1.468	2.073	41,2
3. Ingresos por transferencias	21.527	22.072	2,5
Nacionales	21.393	21.914	2,4
Nación Central	21.393	21.914	2,4
Departamentales	37	114	- - -
Entidades descentralizadas deptales.	37	114	- - -
Municipales	96	44	-54,6
Municipio central	96	44	-54,6
B. Gastos corrientes	29.294	34.239	16,9
1. Funcionamiento	27.758	31.869	14,8
Remuneración al trabajo	23.654	26.771	13,2
Consumo de bienes y servicios	3.925	4.229	7,7
Gastos en especie pero no en dinero	179	115	-35,7
Otros gastos de funcionamiento	-	754	(- -)
2. Intereses y comis. deuda pública	784	1.109	41,4
Deuda Interna	784	1.109	41,4
3. Transferencias pagadas	752	1.262	67,9
Nacionales	516	774	49,8
Entidades descentralizadas Nales.	516	774	49,8
Departamentales	169	173	2,0
Entidades descentralizadas deptales	169	173	2,0
Otros gastos por transferencias	66	315	- - -
C. Déficit o ahorro corriente	5.944	5.069	-14,7
D. Ingresos de capital	351	45	-87,1
Recursos de cofinanciación	155	45	-70,6
Otros ingresos transferencias de capital	196	-	-100,0
E. Gastos de Capital	7.174	503	-93,0
Formación bruta de capital	6.980	482	-93,1
Otros gastos por transf. de capital	194	21	-89,0
G. Déficit o superávit total	-879	4.611	(- -)
H. Financiamiento	879	-4.611	(- -)
Interno	-542	1.047	(- -)
Desembolsos	4.150	2.265	-45,4
Amortizaciones	4.692	1.218	-74,0
Variación de depósitos	-5.548	-2.849	-48,7
Otros	6.969	-2.809	(- -)

^P = Provisional.

Fuente: Secretaría de Hacienda del Departamento del Quindío.

Anexo 4
Armenia. Situación fiscal del Gobierno Central Municipal.
Primer semestre, 2002-2003

Variable	Millones de pesos		
	2002	2003 ^P	Variación % 03/02
A. Ingresos corrientes	49.833	58.522	17,4
1. Ingresos tributarios	16.861	22.445	33,1
Predial y Complementarios	8.448	12.949	53,3
Industria y Comercio	4.390	4.613	5,1
Timbre, Circulación y Tránsito	717	1.209	68,8
Sobretasa a la Gasolina	3.074	3.479	13,1
Otros ingresos tributarios	232	195	-16,1
2. Ingresos no tributarios	1.134	1.343	18,4
Ingresos de la propiedad	48	105	119,3
Ingresos por servicios y operaciones	504	414	-17,9
Otros ingresos no tributarios	582	824	41,6
3. Ingresos por transferencias	31.838	34.735	9,1
Nacionales	31.714	34.661	9,3
Nación Central	29.474	32.483	10,2
Entidades Descentralizadas Nales	2.240	2.179	-2,7
Departamentales	68	16	-77,0
Empresas de bines y servicios	68	16	-77,0
Municipales	56	58	3,2
Municipio descentralizado	56	58	3,2
B. Gastos corrientes	48.553	49.467	1,9
1. Funcionamiento	41.834	42.898	2,5
Remuneración al trabajo	21.531	23.483	9,1
Consumo de bienes y servicios	17.077	15.925	-6,7
Régimen Subsidiado de Salud	2.155	1.468	-31,9
Gastos en especie pero no en dinero	971	1.642	69,0
Otros gastos de funcionamiento	100	380	- - -
2. Intereses y comis. deuda pública	1.905	1.539	-19,2
Deuda Interna	1.905	1.539	-19,2
3. Transferencias pagadas	4.813	5.031	4,5
Nacionales	2.210	2.537	14,8
Entidades descentralizadas Nales.	2.210	2.537	14,8
Municipales	2.406	2.122	-11,8
Entidades descentralizadas mpales	2.406	2.122	-11,8
Otros gastos por transferencias	197	372	88,9
C. Déficit o ahorro corriente	1.280	9.055	- - -
E. Gastos de Capital	7.833	4.306	-45,0
Formación bruta de capital	7.735	4.227	-45,4
Otros gastos por transf. de capital	98	79	-19,2
G. Déficit o superávit total	-6.553	4.749	(- -)
H. Financiamiento	6.553	-4.749	(- -)
Interno	6.608	-4.409	(- -)
Desembolsos	8.000	-	-100,0
Amortizaciones	1.392	4.409	- - -
Variación de depósitos	-17.944	-2.505	-86,0
Otros	17.889	2.164	-87,9

^P = Provisional.

Fuente: Secretaría de Hacienda del Municipio de Armenia.

V ESCENARIO DE LA INVESTIGACIÓN REGIONAL

BANCA Y ECONOMÍA EN ARMENIA Y EL QUINDÍO: LA VISIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA⁵

La Banca Regional y Central

Ante el privilegio concedido por el Gobierno Nacional (Ley 35 de 1865) de emitir billetes propios y de expedir cédulas hipotecarias y bonos para el financiamiento de la actividad económica local y regional, a partir de 1870 se inició en el país la banca regional, dándose hasta el año 1923 la fundación de cerca de noventa bancos comerciales que tuvieron un radio de acción restringido a una o pocas localidades. La fundación del Banco de la República por la Ley 25 de julio 11, como un establecimiento de emisión, giro, depósito y descuento, significó la terminación de la época de la banca libre⁶, lo que devino en un proceso de aglutinación de la banca regional en tres entidades: *Banco de Bogotá*, *Banco de Colombia* (creado en 1875) y *Banco Comercial Antioqueño* (anterior *Banco Alemán Antioqueño*, fundado en Bremen en 1912 y trasladada su casa matriz a Medellín en 1920).

En la región caldense fueron ejemplos de banca libre el *Banco del Ruiz*, fundado en 1916 con oficina central en Manizales y agencias en Pereira y Armenia, que en conjunto con el *Banco de Caldas* (fundado en 1915 y anexado en 1917 al antiguo *Banco de Manizales*, que había iniciado actividades en 1901) consolidaron su fusión en 1925. Otras entidades fueron el *Banco de Salamina*, creado en 1897, y el *Banco de Pereira*, fundado en 1926 como reunión de pequeños capitales comerciales locales, que fue absorbido por el *Banco de Bogotá* en 1928 dando lugar al establecimiento de la sucursal en Pereira bajo la dirección del señor Enrique Drews⁷. Un antecedente más lo constituyó el *Banco del Quindío*⁸, cuya licencia fue concedida por el Gobierno al aprobar sus estatutos en 1898, con un capital inicial de \$100.000; funcionó

⁵ Extracto del documento Banca y economía en Armenia y el Quindío 1929 - 2002: la visión del Banco de la República, editado por la Sucursal del Banco de la República en Armenia en diciembre de 2002 e impreso por Conceptos Gráficos Ltda. Sus autores fueron: el economista Gonzalo Alberto Valencia Barrera, Investigador Regional de Estudios Económicos, adscrito a la sucursal del Banco de la República en Pereira, y el economista Fabio Alberto Agudelo Vanegas, Analista del Área de Estudios Económicos de la sucursal en Armenia.

⁶ Child, Jorge y Arango, Mario, Bancarrotas y crisis: 1842 - 1988, Grijalbo, Bogotá, 1988 (Segunda edición), p. p. 103 - 112.

⁷ Verse: García, Antonio, Geografía Económica de Caldas, Banco de la República, Segunda Edición, Bogotá, 1978, p. p. 472 - 475. Otra información sobre el proceso de banca regional en Manizales puede encontrarse en: Banco de la República, Historia del sistema financiero en la ciudad de Manizales 1848 - 1998, Manizales, noviembre 2000, p. p. 9 - 14 y 26 - 35.

⁸ Banco de Bogotá, Banco de Bogotá - Trayectoria de una empresa de servicio 1870 - 1960, Talleres Editorial Argra Ltda., Bogotá, noviembre 1969, página 112 (*Florecimiento de los Bancos*).

en Pereira, su ciudad de domicilio, y en 1921 se reportaba su no existencia⁹. Se anota que los tres bancos: *Ruiz*, *Salamina* y *Pereira* fueron instituciones afiliadas al Banco de la República en su calidad de bancos nacionales. En cambio, en Armenia no se generó un proceso de creación de banca regional pero sí de sucursalización, como en el caso del *Banco del Ruiz*, radicado desde 1922 y que se encontraba bajo la dirección de su Gerente, don Ricardo Guzmán Chávez, cuando se fusionó con el *Banco de Colombia* en 1928.

El Establecimiento del Banco de la República en Armenia

La Ley 25 de 1923 contempló la facultad de la Junta Directiva de establecer sucursales y agencias¹⁰ en las capitales de departamento y en otras poblaciones importantes, por lo que hacia finales del año se había descentralizado su operación en las principales ciudades capitales, entre ellas Manizales (establecida como agencia en septiembre 28). Más tarde abrió oficinas en ciudades no capitales, como fueron los casos de Pereira (noviembre 2 de 1927) y Armenia (febrero 4 de 1929), en consideración a su actividad económica basada en el café, en especial la trilla y exportación financiada con capitales extranjeros.

La apertura de la Oficina y su evolución

En febrero de 1929 se instaló en Armenia la Agencia del Banco de la República bajo el mando de su primer Director el señor Roberto Mejía, quien la puso en funcionamiento en compañía de una Junta Asesora conformada por el Expresidente Darío Echandía O, Gerente del *Banco Agrícola Hipotecario*¹¹, el señor Ricardo Guzmán, Gerente del *Banco de Colombia*, y don Clímaco Velásquez, agricultor y comerciante. Por la época, Armenia contaba con sucursales de los bancos *Agrícola Hipotecario* (establecido en 1926¹²), *Alemán*

⁹ Echeverri Uribe, Carlos, Apuntes para la historia de Pereira, Tercera edición, Editorial Papiro, Pereira, 2002, p. p. 111 - 112 (*Establecimientos de crédito*).

¹⁰ Las sucursales se caracterizaban por su autonomía, la responsabilidad de recibir depósitos y llevar su propia contabilidad; mientras que las agencias, además de no poder recibir depósitos, dependían de la oficina principal para todas sus operaciones, en cuya contabilidad se incorporaba la suya. (En: Andrade, José Arturo, El Banco de la República: nociones sobre su organización y funcionamiento, Editorial Minerva, Bogotá, 1927, p. p. 40 - 41). Por lo general, y exceptuando la función de emisión que era propia de la Oficina principal, una sucursal tipo tenía establecidas las secciones de Caja, Contabilidad, Préstamo y Descuento, Cambios, Compensaciones, Estadística e Información.

¹¹ Además fue concejal y compartió su bufete con el abogado Milciades Cala M; residió en Armenia entre 1928 y 1931.

¹² Su fundación fue autorizada por la Ley 68 de 1924 con la finalidad de conceder préstamos de amortización gradual sobre hipotecas con reembolso a largo plazo para financiar la adquisición de tierras o fomentar las actividades de las cooperativas agrícolas. Se instalaron agencias en Manizales, Pereira y Armenia en 1926.

Antioqueño, y de Colombia, banco éste que también mantenía en el municipio de Calarcá una oficina con sección de venta de café y de prenda agraria.

Hacia comienzos de 1934, además de estas oficinas bancarias, Armenia contaba con dependencias del *Banco Central Hipotecario* (BCH) y de la *Caja de Crédito Agrario*, cuya vinculación facilitó el inicio de la inversión en papeles, teniéndose como antecedente primario la adquisición en 1935 de cédulas del BCH (del 7% con el precio del 95%) y bonos de la defensa nacional al 80%, esquemas de ahorro que se reforzaron a partir de 1936 con la presencia de la *Caja Colombiana de Ahorros*¹³. En este mismo año, la Superintendencia Bancaria había delimitado la zona bancaria de Armenia que cubría a la región del Quindío en el departamento de Caldas y a los municipios de Caicedonia y Sevilla en el departamento del Valle, con el propósito preferente de que los depósitos bancarios sirviesen para atender a las solicitudes de préstamo originadas en esa zona.

En razón del movimiento bancario que tenía Armenia, en junio de 1943 la Agencia comenzó a ofrecer el servicio de canje de cheques a través de la Oficina de Compensación, actividad que se había prestado desde Pereira y que era propia de las oficinas sucursales. Ya en 1948 le correspondió al entonces Director, don Antonio María Sandoval, adelantar el proceso de conversión a sucursal, aprobado por la Junta Directiva como un reconocimiento a la creciente importancia económica regional derivada de las actividades cafetera, comercial e industrial.

Esta conversión significó una mayor autonomía y más responsabilidades en los negocios bancarios y, a la vez, contar con una Junta Directiva encargada de velar por el adecuado funcionamiento del Banco y de asignar los cupos de crédito que con anterioridad se autorizaban en otras sucursales, tales como Cali y Pereira dada su proximidad geográfica.¹⁴

¹³ Adicional al *Banco Agrícola Hipotecario*, la banca pública u oficial estaba conformada por las siguientes tres entidades: el *Banco Central Hipotecario*, encargado del manejo nacional del crédito hipotecario a mediano y largo plazos; la *Caja de Crédito Agrario*, como banco de fomento de la producción agropecuaria; y la *Caja Colombiana de Ahorros*, como institución de promoción y captación de ahorro.

¹⁴ Conforme a la Ley 25 de 1923, toda sucursal del Banco de la República la dirigía un Gerente quien era miembro y Presidente de la Junta Directiva de la sucursal; además, esta constaba de cuatro directores, con sus respectivos suplentes, elegidos así: uno por el Gobierno Nacional, otro por los bancos afiliados con sede en la ciudad y los dos últimos por la Junta Directiva del Banco de la República, uno en calidad de Banquero y el otro como Hombre de negocios. El período de duración de los Directores era de dos años y se renovaban por mitad cada año.

Por esta misma época estaban establecidos los siguientes bancos y cajas bancarias:

Banco de Bogotá: Armenia

Banco de Colombia: Armenia, Calarcá, Montenegro y Quimbaya

Banco Comercial Antioqueño (anterior *Banco Alemán Antioqueño*, que funcionó como tal hasta 1941): Armenia

Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero: Armenia y Calarcá

Banco Central Hipotecario: Armenia

Banco Agrícola Hipotecario: Armenia

Caja Colombiana de Ahorros: Armenia, Filandia, Génova, Montenegro, Pijao y Quimbaya; *Banco del Comercio:* estaba anunciado su pronta vinculación a Armenia

Y ya hacia 1957:

Con excepción de La Tebaida, los restantes 7 municipios tenían oficina de la *Caja Agraria* (a la que se le había incorporado la *Caja Colombiana de Ahorros* en 1955)

Estaban vinculados los bancos recién creados *Cafetero* y *Popular:* Armenia y Calarcá

El *Banco de Colombia* se había retirado de Quimbaya y se establecía en La Tebaida

El *Banco de Bogotá* se había extendido a Calarcá y Quimbaya

Acompañando a don Antonio María Sandoval, ya en su calidad de Gerente de la Sucursal, estuvo la primera Junta Directiva, integrada por los Directores señores Julián Velásquez J., Raúl Ortiz Patiño, Miguel Duque Escobar y Alfonso Tobón G., en cuya Acta de Instalación¹⁵, del 1º de julio de 1948, consignaron el nombramiento de las directivas de la sucursal (además del Gerente, al Secretario y Cajero Principal señores Ramón Velásquez y Hugo Restrepo respectivamente) y se definieron las funciones administrativas, que en el caso de los Directores se circunscribieron a las revisiones periódicas a la Oficina: visitas de arqueo y verificación de encajes por una Comisión Revisora compuesta por dos miembros de la Junta; al análisis y aprobación de los balances financieros de los clientes de los establecimientos bancarios para la fijación de los cupos individuales de crédito redescontables en el Banco de la

¹⁵ Los bancos afiliados radicados en la ciudad de Armenia: Bogotá, Colombia, Comercial Antioqueño y Caja Agraria designaron en su representación a los señores Raúl Ortiz y Alfonso López L. como Directores principal y suplente.

República¹⁶ y de aquellos respaldados con bonos de prenda agraria (por ejemplo, los emitidos por los Almacenes Generales de Depósito¹⁷) o ganado; a la evaluación y aprobación del presupuesto de gastos de la Sucursal y al análisis de los informes periódicos de actividades presentados por el Gerente: movimiento de caja, bancos del exterior, préstamos y descuentos, letras y giros, cuenta especial de cambios, fondo de estabilización y depósitos del Gobierno Nacional. Otras decisiones de la Junta fueron la aprobación del presupuesto de gastos de la Sucursal por \$33.004 para el segundo semestre de 1948, el nombramiento del Director Miguel Duque Escobar para firmar por el Gerente en sus ausencias y de los Directores Raúl Ortiz y Miguel Duque como integrantes de la Comisión Revisora en materia mensual de arqueo y encaje.

En la segunda sesión, agosto 24 de 1948, además de evaluar el informe de la Gerencia sobre los movimientos contables y financieros de la Sucursal, la Junta fijó los primeros cupos de crédito según los balances analizados, así:

<u>Beneficiarios</u>	<u>Monto (\$)</u>	<u>Beneficiarios</u>	<u>Monto (\$)</u>
José Dolores Sierra	100.000	Luis Carmona C.	60.000
Botero y Gutiérrez Ltda.	15.000	Braulio Londoño V.	300.000
Carlos Mejía Escobar	50.000	Carlos Abadía M.	30.000
Gerardo Osorio G.	35.000	Carlos Gómez G.	20.000
Emilio Mejía Escobar	300.000		

Sujeto a verificación de cupo en Pereira

A estas actividades de la Junta Directiva se le añadió el otorgamiento de auxilios de Beneficencia (desde 1956) y Civismo (a partir de 1960) a entidades sin ánimo de lucro radicadas en la región, auxilios que eran validados por la Oficina principal y que estuvieron vigentes hasta marzo de 1990 cuando se otorgó el último a la Policía Cívica por un valor de \$300.000. En general, la labor de la Junta se adelantó bajo los términos referidos pero con el tiempo fue perdiendo importancia su principal tarea: la fijación de los cupos de crédito, siendo el último autorizado por la Oficina principal el concedido el 28

¹⁶ Los cupos de crédito se fijaban por dos años a las personas naturales y jurídicas según sus balances, a los que se asignaba una calificación dependiendo de los niveles de solvencia, garantía, cumplimiento, destino de los recursos, utilización efectiva del cupo, etc.

¹⁷ La Ley 115 de diciembre 12 de 1923 proveía a la valorización del café y contemplaba el establecimiento de almacenes generales de depósito (formaron parte de la red de la *Federación Nacional de Cafeteros*) destinados a la guarda, depósito y clasificación de café y la consiguiente expedición de bonos de prenda y certificados de depósito. Contra estos bonos el productor podía recibir anticipos hasta por el 75% del valor consignado a un interés del 3% anual, bonos descontados de preferencia por el Banco de la República y los bancos comerciales, en particular la *Caja Agraria*; además, el exportador de café podía recibir préstamos en moneda extranjera garantizados con estos bonos. Operativamente, el radio de influencia en el llamado circuito Armenia cubría también a Calarcá, Filandia, Montenegro, Quimbaya y nordeste del Valle del Cauca.

de septiembre de 1971 a *Francisco Luis Gómez & Hnos. S.A.* (casa comercial establecida en Armenia en 1925) y consignado en el Acta de la Junta Directiva No. 274 del 28 de octubre de 1971. Además de la fijación de cupos, la Junta tenía atribuciones para cancelarlos, bien por tener más de dos años de vigencia y que obligaba al estudio de nuevos balances, o bien por incumplimiento o malos manejos por parte de los deudores. La primera razón fue argüida por la Junta, cuando en su reunión del 30 de julio de 1971 (Acta No. 271) efectuó las últimas cancelaciones, así: Daniel Botero Echeverri (\$100.000), Rogelio Guzmán Medina (\$200.000) y Humberto Osorio Nieto (\$20.000).

No obstante esta pérdida de actividades, la Junta siguió manteniendo la revisión y arqueo de la bóveda de reserva (a la que se añadió más tarde la incineración de especies amortizables o billetes del Banco de la República), por las cuales los Directores que conformaban la Comisión Revisora recibían honorarios. Además, las sesiones de la Junta se convirtieron prácticamente en un balance de la problemática financiera y económica del ya creado departamento del Quindío, en particular de Armenia, mediante el análisis periódico del informe económico regional preparado por la Sucursal.

La expedición de la Ley 31 de diciembre 29 de 1992, Orgánica del Banco de la República, dictada al amparo del mandato de la Constitución de julio de 1991 que le otorgaba el ejercicio de la banca central, significó la derogación de la Ley 25 de 1923 (su norma de creación inicial) y que devino en la supresión de sus Juntas Directivas en la Oficina principal y en las Sucursales. En consecuencia, la Junta Directiva de la Sucursal que concurrió a su última reunión, consignada en el Acta No. 498 de noviembre 26 de 1992, estuvo conformada por los señores Josué Moreno Jaramillo, Diego Álvarez de la Pava (suplente de Nelson Ramírez Ospina), Óscar Jaramillo Jaramillo y Ramón Jairo Gómez Jaramillo; en esta ocasión fue leído el informe de la visita practicada en materia de arqueo de la bóveda de reserva y que fue preparado por la Comisión Revisora integrada por los Directores Josué Moreno Jaramillo y Ramón Jairo Gómez Jaramillo. Entre los últimos actos de la Junta se cuentan el nombramiento de la nueva Comisión Revisora (Diego Álvarez de la Pava y Óscar Jaramillo Jaramillo) y el análisis del Informe económico regional correspondiente al mes de septiembre de 1992.

Hasta antes de la promulgación de la Constitución Política de julio de 1991, las sucursales y agencias del Banco de la República tuvieron una importante influencia en la economía regional, ya que aglutinaron la administración del crédito de fomento (PROEXPO, Fondos Financieros: Agropecuario, Industrial e Inversiones Privadas), el manejo de los cambios internacionales y la intervención en el mercado interno del oro, actividades que se descentralizaron a partir de la década de los 90 y a las que se sumó más tarde la operación fiduciaria, por ser propia de la intermediación financiera que realiza la banca comercial. Sus presentes responsabilidades regionales están referidas a: atender el sistema de pagos mediante la prestación de los servicios de tesorería, canje y compensación, o sea la operación bancaria en sí; fortalecer la investigación económica con miras a contar con un buen conocimiento del comportamiento coyuntural y estructural de la economía regional; y desarrollar la labor cultural, que en Armenia se presta a través del *Centro Cultural y Museo Quimbaya*¹⁸

¹⁸ El Artículo 4º de los Estatutos del Banco de la República (Decreto 2520 de diciembre 14 de 1993) contempla que su Junta Directiva podrá determinar las ciudades en que sea necesario establecer o suprimir sucursales o agencias para garantizar el adecuado funcionamiento del sistema de pagos y (el Literal c del Artículo 34 añade:) de las demás funciones que le sean propias, previo el estudio que para el efecto presente la administración del Banco.