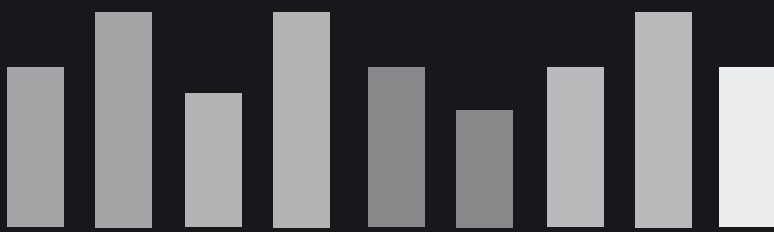
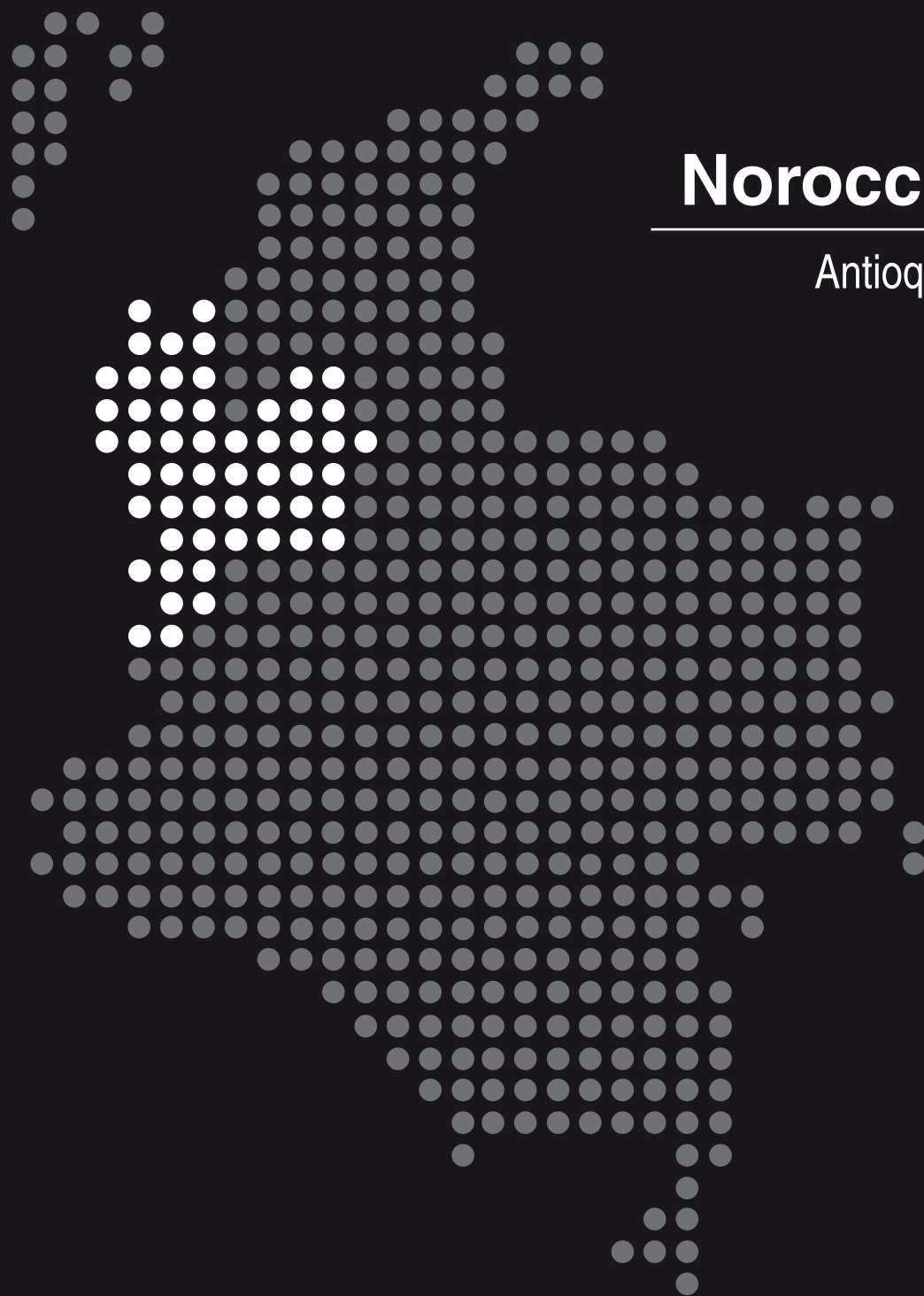


BER



Boletín Económico Regional

IV trimestre de 2010



Noroccidente

Antioquia / Chocó



CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO	3
I. ANTIOQUIA	4
A. COMERCIO	4
1. Encuesta de opinión comercial – Fenalco	4
2. Comercio de vehículos	5
3. Encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE)	7
B. SISTEMA FINANCIERO	8
1. Colocaciones	8
2. Captaciones	10
3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro) ...	11
C. CONSTRUCCIÓN	12
1. Licencias.....	12
2. Vivienda nueva y oferta de vivienda.....	13
3. Despachos de cemento gris	14
D. HOTELERÍA Y TURISMO	15
E. INDUSTRIA	16
1. Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC).....	16
2. Resultados empresariales	19
F. COMERCIO EXTERIOR	20
1. Exportaciones	20
2. Importaciones	24
G. MERCADO LABORAL	25
H. PRECIOS.....	26
I. SERVICIOS PÚBLICOS	27
J. RECAUDO DE IMPUESTOS	30
K. MOVIMIENTO DE SOCIEDADES	32
L. DEUDA PÚBLICA.....	34
II. CHOCÓ.....	36
A. SISTEMA FINANCIERO	36

1. Colocaciones	36
2. Captaciones	37
3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro) ...	37
B. PESCA	38
1. Producción de pesca en el océano Pacífico	38
2. Producción de pesca en la cuenca del río Atrato.....	38
C. COMERCIO EXTERIOR.....	39
D. MERCADO LABORAL	40
E. PRECIOS	41
F. SERVICIOS PÚBLICOS	42
G. RECAUDO DE IMPUESTOS.....	44
H. MOVIMIENTO DE SOCIEDADES	45
III. INDICADORES DE CAPACIDAD FISCAL PARA EL DEPARTAMENTO DEL CHOCÓ 1998 - 2007	46
IV. CONSIDERACIONES FINALES	50

PANORAMA ECONÓMICO

Coherente con lo exhibido en el compendio nacional, el comportamiento de la economía regional consolidó la senda expansiva y de recuperación al cierre de 2010, quebrando de esta manera la tendencia negativa presentada en 2009.

El contexto macroeconómico de Antioquia en 2010 fue positivo, presentando tendencias favorables en las actividades reales y financieras en un marco de mejoramiento de los indicadores de empleo y un leve repunte de la inflación. Se resaltan los siguientes aspectos:

Después de dos años de débil desempeño del sector comercial e industrial, en 2010 se evidenció una clara recuperación tal como lo señalan las encuestas gremiales, los resultados financieros, el aumento en el consumo de energía y gas natural, las ventas de vehículos y otros parámetros de medición.

Los indicadores que miden la dinámica del sector de la construcción (licencias, despacho de cemento, venta de vivienda nueva, entre otros) dieron cuenta de la consolidación de la tendencia positiva iniciada a finales de 2009.

El buen ritmo de la actividad económica se sustentó en la evolución de los préstamos del sector financiero. El repunte de la cartera comercial fue sobresaliente y se mantuvo el desarrollo de la cartera de consumo.

El panorama del comercio exterior antioqueño continuó mostrando un incremento significativo de las exportaciones de oro, que al cierre del 2010 concentró cerca del 40% del total. El resto de productos no registró avances importantes, aunque se observó evolución en el mercado estadounidense. Por su parte, la reactivación económica generó un aumento sustancial en las importaciones de todo tipo de bienes.

Respecto de la economía del Chocó, se destacaron como aspectos positivos los resultados del sector financiero y el mayor recaudo de impuestos nacionales. Por el contrario, se rezagaron las exportaciones y la actividad pesquera, lo que repercutió en los indicadores del mercado laboral.

I. ANTIOQUIA

A. COMERCIO

Al cierre de 2010, los diferentes indicadores que miden el comportamiento del comercio en Antioquia mostraron un balance positivo frente a 2009.

1. Encuesta de opinión comercial – Fenalco

Las principales conclusiones de la encuesta de opinión comercial que realizó Fenalco Antioquia sobre la evolución de la actividad en el mes de diciembre, con una muestra efectiva de 550 comerciantes, fueron las siguientes:

En el acumulado de ventas de 2010 la actividad comercial en Medellín y el Valle de Aburra mejoró respecto de 2009. Con excepción de las líneas de turismo, fotografía y llantas el resto de subsectores minoristas reportaron mayores niveles de ventas y respecto del comercio mayorista, todos los subsectores señalaron incrementos. Entre los minoristas los más dinámicos fueron las grandes cadenas, calzado, textiles, rancho, muebles y vehículos; en el mercado mayorista sobresalieron maquinaria, alimentos, rancho, calzado y ferreterías.

Durante el 2010, el porcentaje de comerciantes que reportó niveles normales de inventarios (63,7%) superó a los encuestados con inventarios altos (13,7%) o bajos (20,1%). Para destacar, que el porcentaje de empresas con inventarios más altos fue superior al registrado en el año 2009.

El 62,8% de los comerciantes consideró que durante el 2010, los volúmenes de pedidos fueron normales. Respecto de los que opinaron que el nivel de pedidos fue bajo el porcentaje pasó del 58,7% en 2009 al 25,3% en 2010.

Tanto el comercio mayorista, como el minorista, contribuyeron para que se presentara una buena dinámica en el sector.

El nivel de cartera vencida fue considerado alto para el 22,6% de los encuestados, en tanto que en 2009 el porcentaje fue del 37,0%. Los sectores mayoristas con más alto nivel de cartera vencida fueron calzados, alimentos, medicamentos, químicos, editoriales y maquinaria. Entre los minoristas fueron las grandes cadenas, fotografía, muebles, alimentos y maquinaria.

El clima del comercio mejoró sustancialmente en 2010. El 57,5% de los comerciantes percibieron expectativas favorables, porcentaje muy superior al registrado en 2009 que fue del 8,7%

CUADRO 1

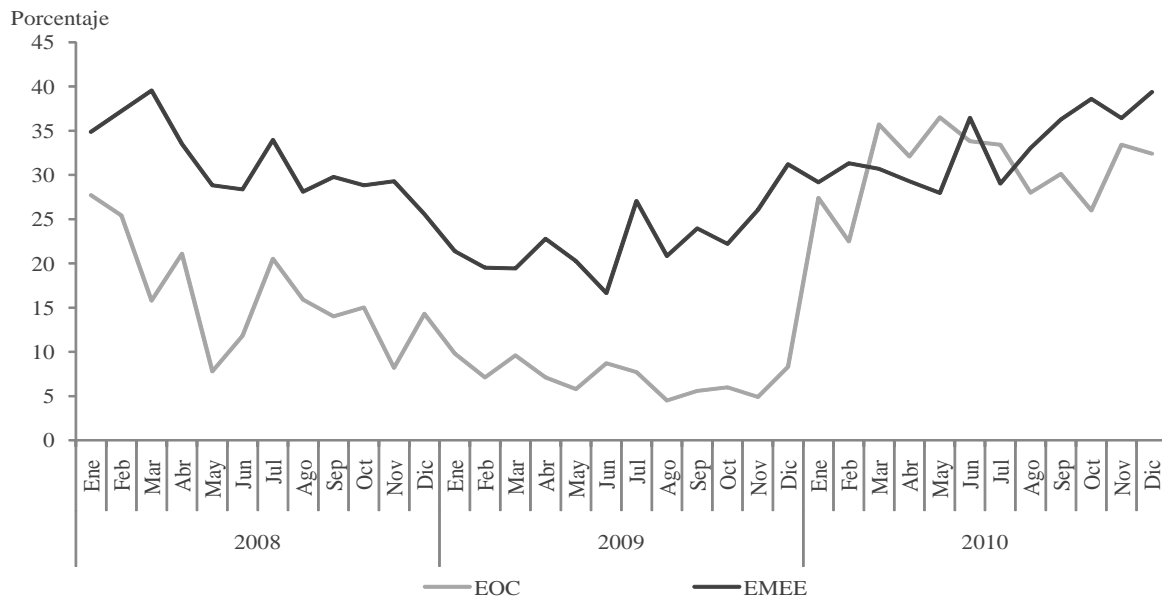
**Medellín - Valle de Aburrá. Situación del comercio, según mercado
Acumulado a diciembre 2009 - 2010**

Concepto	Porcentaje					
	Total		Mayoristas		Minoristas	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Cantidades vendidas más altas	7,1	30,9	9,2	37,1	6,0	27,9
Pedidos altos	4,3	11,0	6,1	15,3	3,4	8,8
Inventarios altos	7,6	13,7	9,3	13,6	8,5	13,7
Niveles de cartera vencida alto	37,0	22,6	38,1	22,8	36,5	22,5
Mejor rotación de cartera	8,2	11,9	9,8	19,3	7,3	11,0
Mayor margen comercial	2,8	8,6	4,2	11,3	2,6	7,1
Expectativas favorables	8,7	57,5	10,8	59,8	7,7	56,4

Fuente: EOC - Fenalco Antioquia.

GRÁFICO 1

**Ventas más altas - EOC vs Mayor volumen de ventas en el comercio - EMEE
2008 - 2010**



Fuente: EOC - Fenalco Antioquia y EMEE - Banco de la República.

2. Comercio de vehículos

Una importante evolución mostraron las ventas de vehículos nuevos (ensamblados e importados) en la ciudad de Medellín durante 2010, al reportar 35.271 unidades, superando en 42,6% la cifra de 2009. Este

comportamiento se consolidó con los resultados que mes a mes arrojó el sector, superando las expectativas que se tenían al inicio del año. Cabe señalar, que dentro de la distribución del mercado por ciudades, Medellín alcanzó una participación del 13,5%, seguida de Cali con el 10,4%, mientras que Bogotá continuó siendo la ciudad con mayor representatividad dentro de las ventas totales, 47,1%.

CUADRO 2

**Medellín. Ventas de vehículos, por trimestres
2007 - 2010**

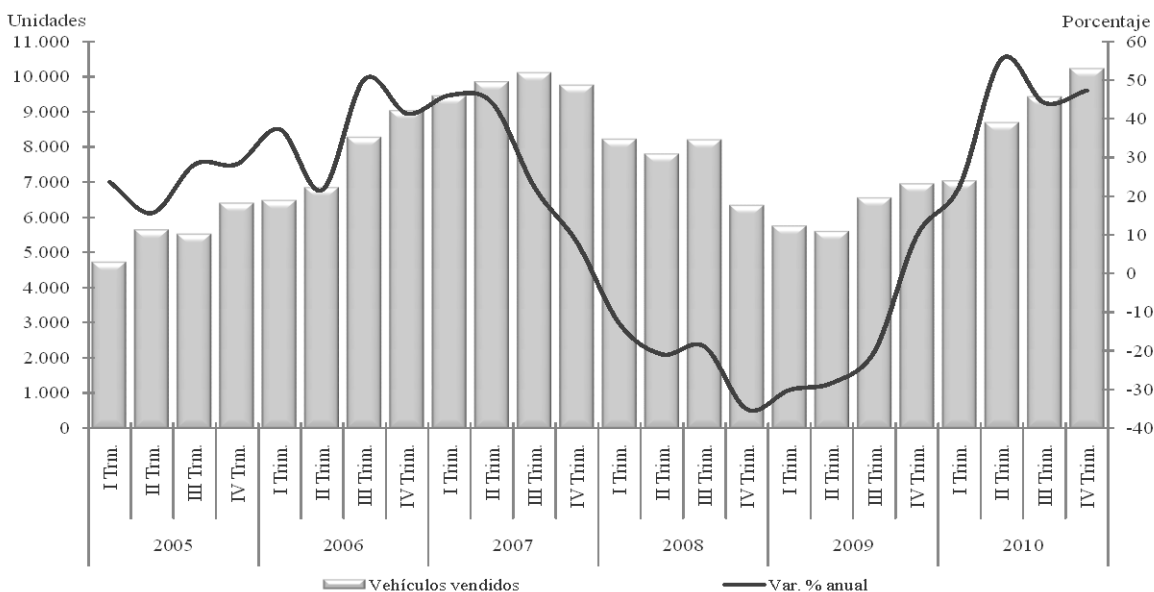
Período	Unidades				
	Total	1 ^{er} trim.	2 ^{do} trim.	3 ^{er} trim.	4 ^{to} trim.
2007	39.054	9.420	9.828	10.081	9.725
2008	30.449	8.194	7.773	8.174	6.308
2009	24.740	5.724	5.571	6.522	6.923
2010	35.271	7.009	8.662	9.400	10.200
Variación % anual					
2008/2007	-22,0	-13,0	-20,9	-18,9	-35,1
2009/2008	-18,7	-30,1	-28,3	-20,2	9,7
2010/2009	42,6	22,4	55,5	44,1	47,3

Fuente: Econometría. Cálculos: CREE Medellín.

El cuarto trimestre señaló las mayores ventas, 10.200 unidades, constituyéndose en el más dinámico desde el año 2007. Para destacar las ventas de noviembre, las cuales al superar las 3.600 unidades marcaron la diferencia en el período.

GRÁFICO 2

**Medellín. Unidades de vehículos vendidos por trimestre
2005 - 2010**



Fuente: Econometría. Cálculos: CREE Medellín.

Al cierre de 2010 el comercio de vehículos se consolidó, con ventas cercanas a las registradas en 2007.

El análisis por segmento de mercado dio cuenta de una notable participación de los vehículos de uso familiar (automóviles y utilitarios) con cerca del 77% de las ventas registradas en la capital antioqueña. Le siguieron de lejos los taxis y las pick up con el 7,2% y 6,3%, respectivamente.

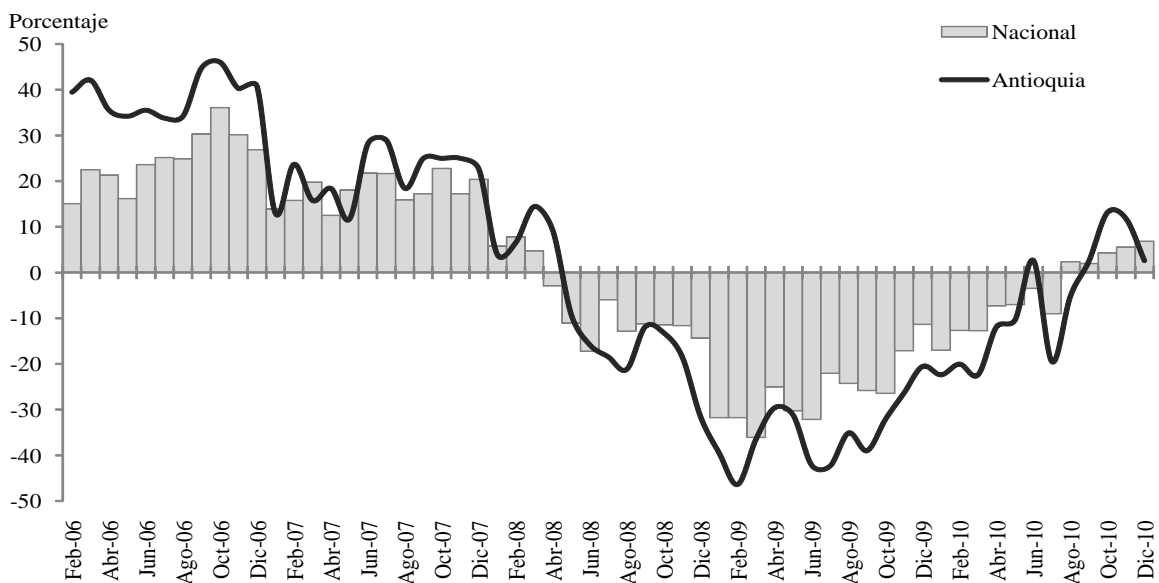
Como se había señalado en anteriores informes, el panorama positivo del sector se cimentó en la disminución de los precios de venta, las estrategias de mercadeo, la reducción de las tasas de interés para este tipo de créditos y el comportamiento de la tasa de cambio, que influyó positivamente en el precio de los vehículos importados.

3. Encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE)

De acuerdo a la EMEE, en diciembre de 2010 el balance del volumen de ventas en Antioquia (comercio, industria y servicios) se mantuvo por cuarto mes consecutivo en franja positiva, comportamiento diametralmente opuesto al observado en 2008 y 2009. En tanto, las expectativas de ventas para los próximos doce meses continuaron siendo altas, superando no solo las del mes anterior, sino las de diciembre de 2009. El análisis por sectores reveló una franca recuperación en términos anuales, especialmente en el comercio, la industria y la construcción.

GRÁFICO 3

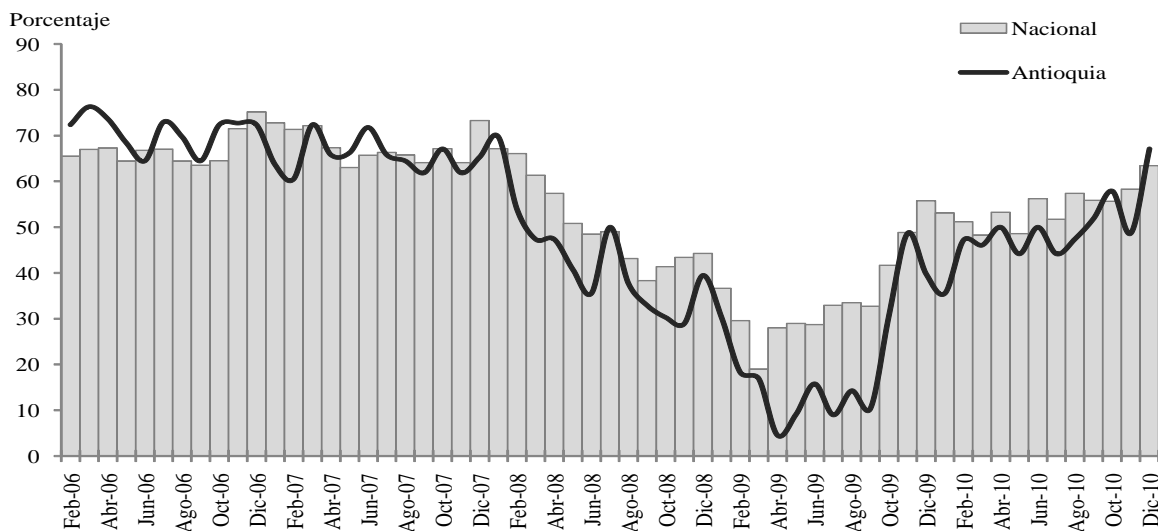
Colombia - Antioquia. Balance mensual del volumen de ventas 2006 - 2010



Fuente: EMEE - Banco de la República.

GRÁFICO 4

Colombia - Antioquia. Expectativas en el crecimiento de las ventas para los próximos 12 meses 2006 - 2010



Fuente: EMEE - Banco de la República.

B. SISTEMA FINANCIERO

En Antioquia, gracias al fortalecimiento de la actividad de intermediación, se reafirmó la dinámica del sector, según la cual las colocaciones superan las captaciones.

1. Colocaciones

El saldo agregado a diciembre de 2010 ascendió a \$29.655 miles de millones (mm) guarismo 24,7% superior al obtenido un año atrás, gracias a la dinámica de los bancos comerciales, 34,7% anual, lo que les significó ganar espacio dentro del espectro de los principales intermediarios financieros al colocar el 86,2% del total; terreno que en parte cedieron las compañías de financiamiento comercial, toda vez que al finalizar el año sus colocaciones por \$2.803 mm se redujeron 24,0% comparadas con igual periodo del año anterior. De otro lado, las cooperativas financieras reportaron \$1.275 mm, para un crecimiento anual del 16,2%.

En un entorno de expansión de la cartera, el consumo y la actividad real, las cuentas activas mantuvieron la tendencia mostrada durante el año, lo que permitió que los créditos comerciales, el 71,3% del total de colocaciones, terminaran el año en \$21.150 mm, 30,5% adicional.

**Antioquia. Saldos de las colocaciones, por entidad y tipo
A diciembre 2009 - 2010**

Miles de millones de pesos

Variables	Saldo a diciembre		Variación porcentual
	2009	2010	
TOTAL	23.776	29.655	24,7
Bancos comerciales	18.989	25.577	34,7
Cias. de financiamiento comercial	3.689	2.803	-24,0
Cooperativas financieras	1.098	1.275	16,2
Tipos de colocación			
Créditos de consumo	5.590	6.503	16,3
Créditos de vivienda	1.514	1.502	-0,8
Créditos comerciales	16.204	21.150	30,5
Microcréditos	468	500	6,9

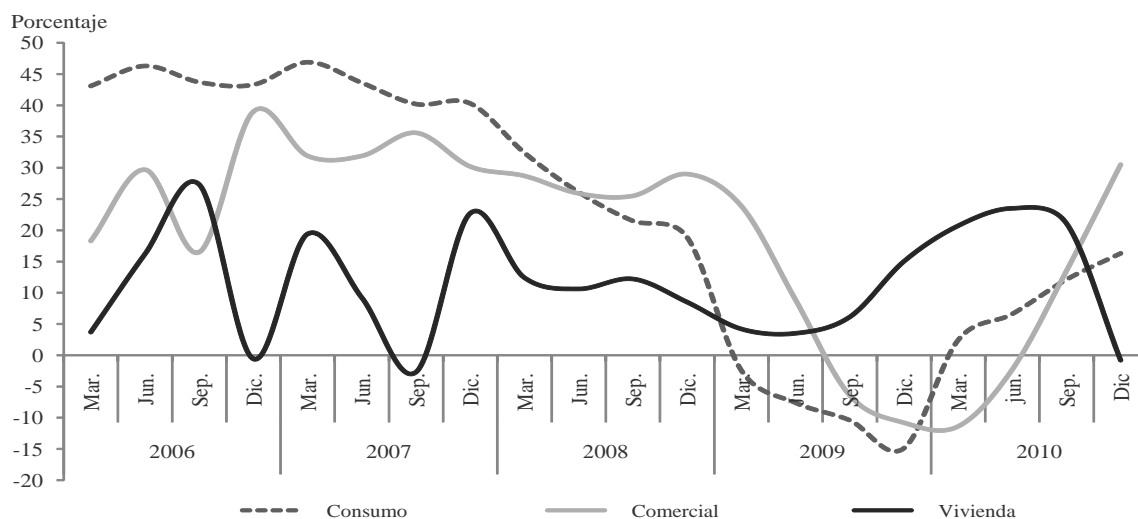
Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

En línea con una mejoría en el consumo de los hogares el crédito en este renglón se ubicó en \$6.503 mm, 16,3% superior al año anterior.

Finalmente, las bajas tasas de interés, parte de la política monetaria expansiva del Emisor y de una inflación moderada, permitieron que las ventas de vivienda nueva se fortalecieran; no obstante, el crédito en este ramo cerró el año en \$1.502 mm, para una contracción del 0,8%, lo que significó que retrocediera su presencia en el portafolio de colocaciones frente a las dos líneas anteriores, todo ello como resultado del proceso de titularización de la cartera hipotecaria, realizada por los intermediarios financieros al final del año, según reportes de la Superfinanciera.

GRÁFICO 5

**Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera al cierre de trimestre
2006 – 2010**



Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

2. Captaciones

El total de depósitos y exigibilidades mostraron a final del año una expansión en el departamento del 15,9% al totalizar \$20.586 mm. Resultado explicado por el avance del 23,7% de los bancos comerciales, al pasar de \$13.228 mm en 2009 a \$16.435 mm un año después. Lo anterior les significó aumentar su participación en los depósitos totales del 74,8% al 79,8%.

En segundo lugar se ubicaron las compañías de financiamiento comercial, que cerraron el año con \$3.089 mm, correspondiendo a una contracción del 14,3%, que les representó perder 5,3 puntos porcentuales en su participación, al captar el 15,0% del total.

Los depósitos en cuenta de ahorro, 56,3% de las captaciones, como los de cuenta corriente, 17,6%, justificaron la expansión en las captaciones de los establecimientos de crédito, al crecer 26,0% y 19,0%, en su orden. Los anteriores resultados frente al de los CDT, \$4.306 mm, que se contrajeron 10,2%, sugirieron una mayor preferencia por la liquidez, según apreciaciones de las autoridades competentes.

CUADRO 4

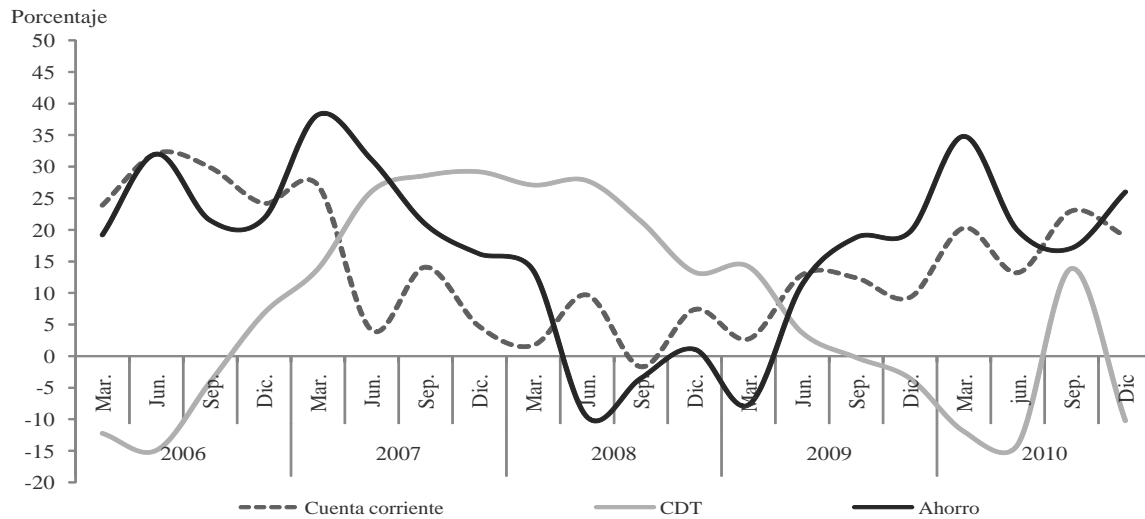
Antioquia. Saldos de las captaciones, por entidad y tipo A diciembre 2009 - 2010

Variables	Miles de millones de pesos		Variación porcentual
	Saldo a diciembre 2009	2010	
TOTAL	17.757	20.586	15,9
Bancos comerciales	13.288	16.435	23,7
Corporaciones financieras	98	181	85,0
Cias. de financiamiento comercial	3.606	3.089	-14,3
Cooperativas financieras	765	880	15,0
Tipos de captación			
Depósitos en cuenta corriente bancaria	3.048	3.628	19,0
Certificados de depósito a término	4.797	4.306	-10,2
Depósitos de ahorro	9.194	11.580	26,0
Titulos de inversión	718	1.072	49,3

Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

GRÁFICO 6

Antioquia. Variación anual del saldo de las captaciones al cierre de trimestre 2006 – 2010



Fuente: Superfinanciera. Cálculos: CREE Medellín.

3. Créditos del Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro)

Durante el año 2010 los créditos concedidos por Finagro en Antioquia contabilizaron \$474.580 millones, señalando una caída interanual del 12,8%. Dentro del compendio nacional fueron los más representativos al pesar el 11,3%; le siguieron en su orden los departamentos de Santander, Tolima, Valle y Cundinamarca, con valores cercanos a los \$300 mil millones.

CUADRO 5

Antioquia - Colombia. Saldos de los créditos otorgados por Finagro A diciembre 2007 - 2010

Variables	Saldo a diciembre				Var. % 10/09
	2007	2008	2009	2010	
Antioquia	332.840	371.938	544.533	474.580	-12,8
Colombia	3.073.124	3.035.884	3.923.541	4.182.037	6,6
Part. % Antioquia	10,8	12,3	13,9	11,3	--

Fuente: Finagro. Cálculos: CREE Medellín.

-- No aplicable.

Teniendo en cuenta la línea de crédito, una parte significativa estuvo dirigida a inversiones en compra de animales, siembras e infraestructura; en menor escala a capital de trabajo para producción y comercialización. Por tipo de beneficiario, los desembolsos individuales superaron a los

empresariales y asociativos; dentro de los individuales la mayor participación estuvo del lado de los medianos productores.

C. CONSTRUCCIÓN

Los resultados de los principales indicadores de la construcción en Antioquia al cierre de 2010, ubicaron al sector en una zona positiva y continuaron dando señales de recuperación, después de periodos en que se reportaron variaciones negativas.

1. Licencias

Durante 2010 el resultado de los distintos indicadores que dan cuenta de la actividad constructora en Antioquia, evidenciaron una importante celeridad del sector. Es así como las licencias aprobadas reportadas por el DANE contabilizaron al cierre del año 2,4 millones de metros cuadrados (m²), movimiento que implicó un incremento anual del 39,3%.

En lo que respecta al segmento de vivienda el avance fue más robusto, 44,4% en términos anuales, al sumar 1,8 millones de m². Por tipo, la vivienda de interés social (VIS) participó con el 80,5% del total, conducta que fue estimulada por la disminución de las tasas de interés hipotecario, la determinación de los principales operadores financieros de aumentar el plazo de los créditos, disminuyendo de esta manera el costo de las cuotas, y el subsidio a la tasa de interés para la compra de vivienda nueva (monto hasta \$173 millones), éste último encaminado a dinamizar la vivienda no VIS. Cabe señalar, que la mayor área aprobada en ambos casos estuvo dirigida a la construcción de apartamentos, 1,5 millones de m².

CUADRO 6

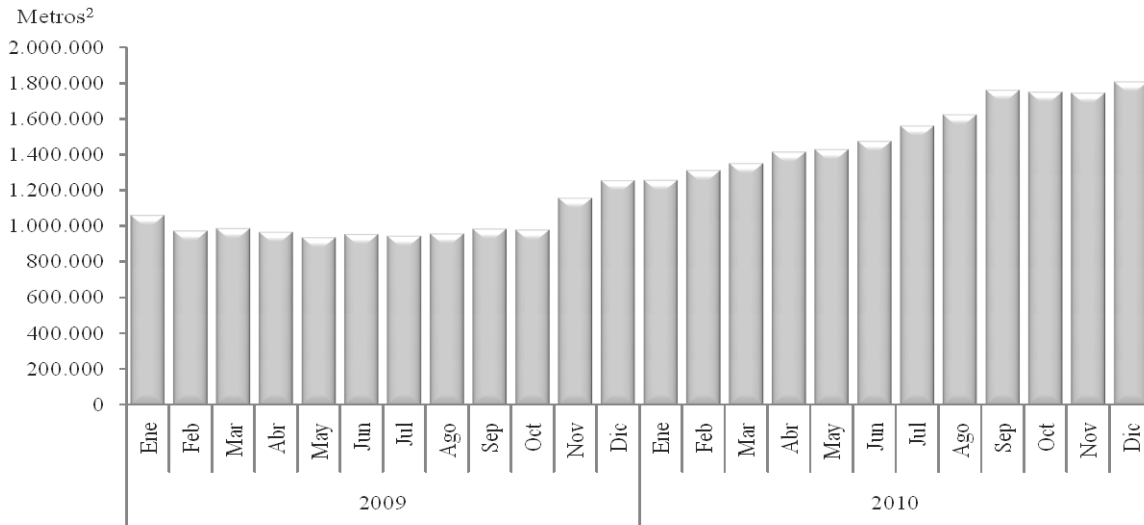
**Antioquia. Área aprobada para vivienda y total
Acumulado a diciembre 2009 - 2010**

Período	Metros cuadrados					
	2009		2010		Var. %	
	Total	Vivienda	Total	Vivienda	Total	Vivienda
Diciembre	208.099	176.368	324.436	239.326	55,9	35,7
12 meses	1.692.545	1.247.537	2.358.181	1.801.085	39,3	44,4

Fuente: DANE. Cálculos: CREE Medellín.

GRÁFICO 7

Antioquia. Licencias de construcción, área aprobada para vivienda 2009 - 2010



Fuente: DANE.

2. Vivienda nueva y oferta de vivienda

Como se ha acotado en informes anteriores y según datos reportados por Camacol Antioquia en su jurisdicción¹ (comprende 23 municipios del departamento), durante 2010 se observó una significativa evolución de las ventas de vivienda nueva, superando en 23,6% los registros de 2009 al totalizar 17.192 unidades, de las cuales 10.530, el 61,2%, correspondió a soluciones no VIS. Para destacar, que el 60,0% de las ventas de la jurisdicción se concentraron en la ciudad de Medellín. A excepción del lapso mayo – julio, los demás meses señalaron transacciones por encima de las realizadas un año atrás. De manera significativa se mostraron las ventas efectuadas en abril (1.849

En las ventas de vivienda nueva se observó un significativo aumento, hasta el punto de superar las transacciones de 2007, año donde se registraron las mayores ventas históricas del departamento.

unidades), las más altas de los períodos analizados. Se debe mencionar el comportamiento de diciembre, mes que aunque considerado frío para este tipo de negociaciones, tuvo una variación interanual del 61,9% al reportar 1.256 unidades vendidas. Con respecto a octubre - diciembre, las ventas aumentaron 33,7% frente a similar período del año 2009. Como lo había pronosticado la agremiación, los resultados de 2010 estuvieron por encima de los obtenidos en 2007 (16.071 viviendas), año en que se reportaron las mayores ventas históricas en el departamento.

¹ **Valle de Aburrá:** La Estrella, Caldas, Sabaneta, Envigado, Medellín, Itagií, Bello, Copacabana, Girardota, Barbosa. **Occidente Medio:** Santafé de Antioquia, San Jerónimo, Sopetrán. **Oriente Cercano:** Rionegro, La Ceja, El Retiro, Marinilla, Guarne, Carmen de Viboral, Santuario, La Unión, El Peñol y Guatapé.

