



Boletín Económico Regional

I trimestre de 2017

Noroccidente

Antioquia / Chocó



FECHA DE PUBLICACIÓN: junio 2017.

PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL: Exportaciones, créditos, construcción, confecciones, transporte.

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

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|--|----|
| PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA..... | 3 |
| I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA..... | 4 |
| II. MINERÍA..... | 7 |
| III. INDUSTRIA..... | 8 |
| IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA..... | 8 |
| V. CONSTRUCCIÓN..... | 10 |
| VI. COMERCIO Y TURISMO..... | 14 |
| VII. TRANSPORTE..... | 17 |
| VIII. SISTEMA FINANCIERO..... | 19 |
| IX. COMERCIO EXTERIOR..... | 20 |
| X. MERCADO LABORAL..... | 24 |
| XI. PRECIOS..... | 26 |
| XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS..... | 27 |
| | |
| PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ..... | 29 |
| I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA..... | 30 |
| II. MINERÍA..... | 30 |
| IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA..... | 31 |
| V. CONSTRUCCIÓN..... | 32 |
| VII. TRANSPORTE..... | 32 |
| VIII. SISTEMA FINANCIERO..... | 33 |
| IX. COMERCIO EXTERIOR..... | 34 |
| X. MERCADO LABORAL..... | 35 |
| XI. PRECIOS..... | 36 |

PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA

La actividad económica departamental continuó dando señales de desaceleración; puntualmente exhibieron caídas anuales la industria, el comercio interno, la explotación minera y algunas variables relacionadas con la construcción. El empleo desmejoró, mientras el costo de vida ratificó la tendencia a la baja que traía en períodos anteriores.

En cuanto a la demanda interna, los resultados más recientes mostraron debilitamiento en el consumo privado. Las ventas del comercio minorista reportaron disminución anual y se deterioró la confianza del consumidor, a lo que se sumó la continuidad de la senda contraccionista de las importaciones. El aspecto positivo corrió por cuenta del crédito de consumo, cuyo avance anual fue el mejor de los últimos ocho trimestres, mientras el número de vehículos matriculados tuvo cierta recuperación.

Los indicadores auxiliares para evaluar la formación bruta de capital fueron mixtos. Repuntaron las importaciones de bienes de capital para la industria y se observó un notable aumento en equipo de transporte. En contraste, la destinación de concreto para obras civiles se contrajo, pero fue mayor a la de los dos últimos trimestres, mientras el crédito comercial creció levemente.

En lo que concierne a la oferta, la industria reportó variaciones anuales negativas en producción, ventas y empleo; el comercio mayorista señaló deterioro en ventas, pedidos, márgenes de rentabilidad y expectativas. La información disponible asociada al sector de la construcción tuvo resultados heterogéneos; de un lado, la aprobación de licencias se incrementó significativamente, luego de sucesivas caídas en los cuatro trimestres anteriores, y se expandieron los despachos de cemento. En tanto, la producción de concreto y las ventas de unidades de vivienda nueva se redujeron.

Con relación a la actividad agropecuaria, retrocedió el sacrificio de ganado vacuno y se observaron avances modestos en el de porcinos y en la producción de huevo, siendo significativa la expansión en la de carne de pollo. Los créditos dirigidos al sector perdieron dinamismo frente a los últimos cuatro trimestres; en tanto, el abastecimiento de alimentos continuó aumentando. Por su parte, la explotación de oro y plata prosiguió en declive. En la rama de servicios, se redujo en forma leve la ocupación hotelera, y en el renglón transporte se dieron crecimientos poco significativos por vía aérea, tanto de pasajeros como de carga.

En el frente externo el déficit comercial se redujo. Las exportaciones completaron dos trimestres seguidos con incrementos, luego de ocho periodos en terreno negativo; en tanto, las importaciones totales se aminoraron, especialmente de bienes de consumo.

Finalmente, la tasa de desempleo en Medellín-Valle de Aburrá al cierre de marzo continuó siendo alta; mientras la inflación, siguió en la senda descendente iniciada en agosto de 2016.

I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

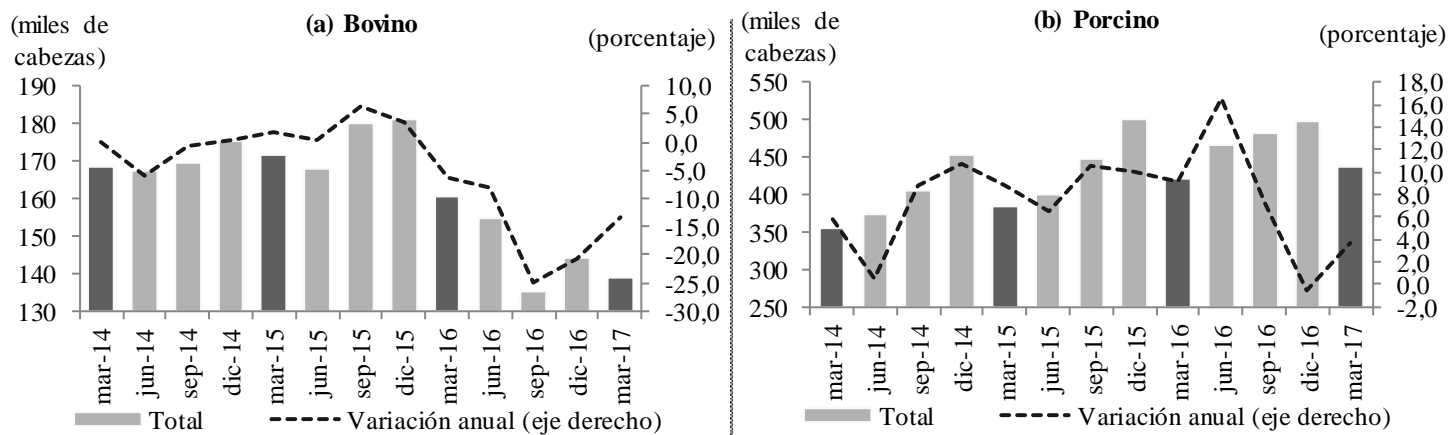
PECUARIO

Según cifras preliminares de la Encuesta de sacrificio de ganado realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), entre enero y marzo 2017 se sacrificaron en Antioquia 138.859 cabezas de ganado vacuno, con una variación anual de -13,5%; aunque continuó en zona negativa, la caída fue menor a las observadas al cierre del tercer y cuarto trimestre de 2016 (Gráfico 1a). Para el agregado nacional la contracción fue de 9,7%. Según los productores, el fuerte invierno propició disminución en el inventario bovino e incidió en los precios; igualmente, las diferencias entre el ganado flaco y el gordo frenaron el envío de animales a matadero¹.

Por departamentos, el ranking lo lideró Antioquia con 16,4% del total nacional, seguido de Bogotá D.C. (15,6%), Córdoba (8,0%) y Santander (7,7%), entre los más relevantes. Según el tipo de ganado, las variaciones anuales y las participaciones en el departamento fueron: machos (-15,9% y 56,0%), hembras (-12,0% y 34,2%) y terneros (-3,6% y 9,8%).

Para el lapso analizado, el degüello de porcinos tuvo un aumento anual en el departamento de 3,7%, al sumar 436.123 cabezas, en donde los machos agruparon 64,4%; de esta manera se recuperó el descenso exhibido entre octubre-diciembre pasado, pero la tasa fue menor a la registrada en los primeros tres meses de 2016. Antioquia, Cundinamarca y Valle del Cauca, obtuvieron las mayores participaciones sobre el total: 46,1%, 22,0% y 16,3%, respectivamente (Gráfico 1b).

Gráfico 1
Antioquia. Sacrificio de ganado bovino y porcino
(trimestral y crecimiento anual)



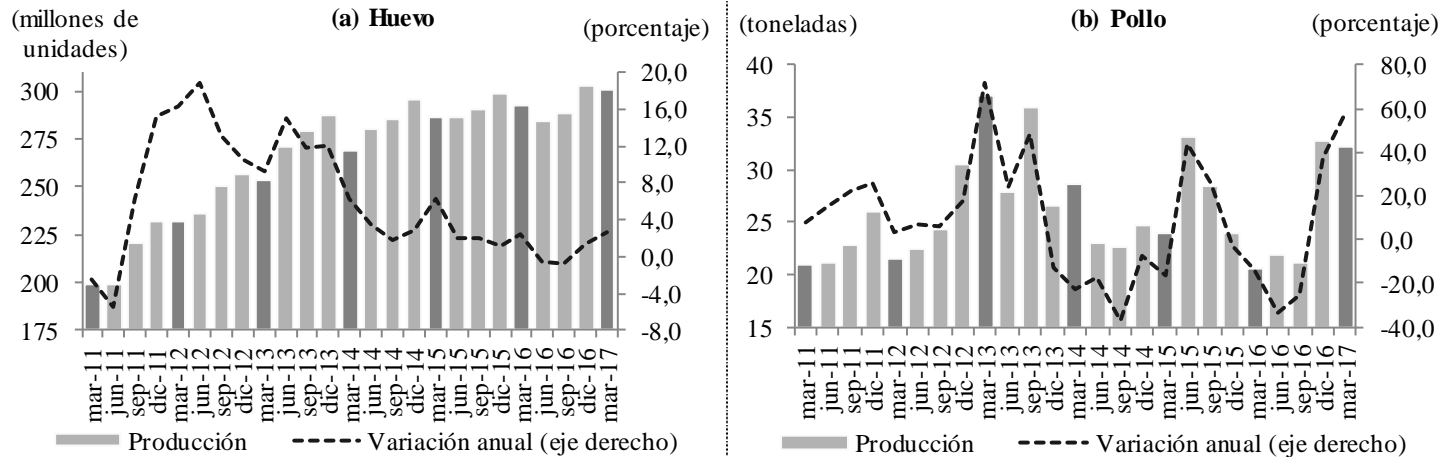
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la Republica.

En tanto, con base en las estimaciones de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), la producción de huevo en Antioquia en el primer trimestre ascendió a 301 millones (m) de unidades, con un variación anual de 2,7%, pero fue levemente menor a la registrada entre octubre-diciembre de 2016 (Gráfico 2a). La participación en el total nacional (3.271 m) alcanzó 9,2%, ubicándose como el cuarto productor por detrás de Valle del Cauca (23,6%), Cundinamarca (21,3%) y Santander (17,3%).

¹ <http://www.fedegan.org.co/noticias/sacrificio-tuvo-su-mayor-caida-en-antioquia-atlantico-y-cundinamarca>.

Por su parte, la producción de carne de pollo en canal, totalizó 32.261 toneladas (t), con un avance anual de 57,4%, el más alto en los últimos años (Gráfico 2b). El departamento concentró el 8,4% del agregado nacional (384.097 t), por encima de este estuvieron Santander (22,9%), Cundinamarca (20,9%) y Valle del Cauca (16,1%).

Gráfico 2
Antioquia. Indicadores del sector avícola
(trimestral y crecimiento anual)

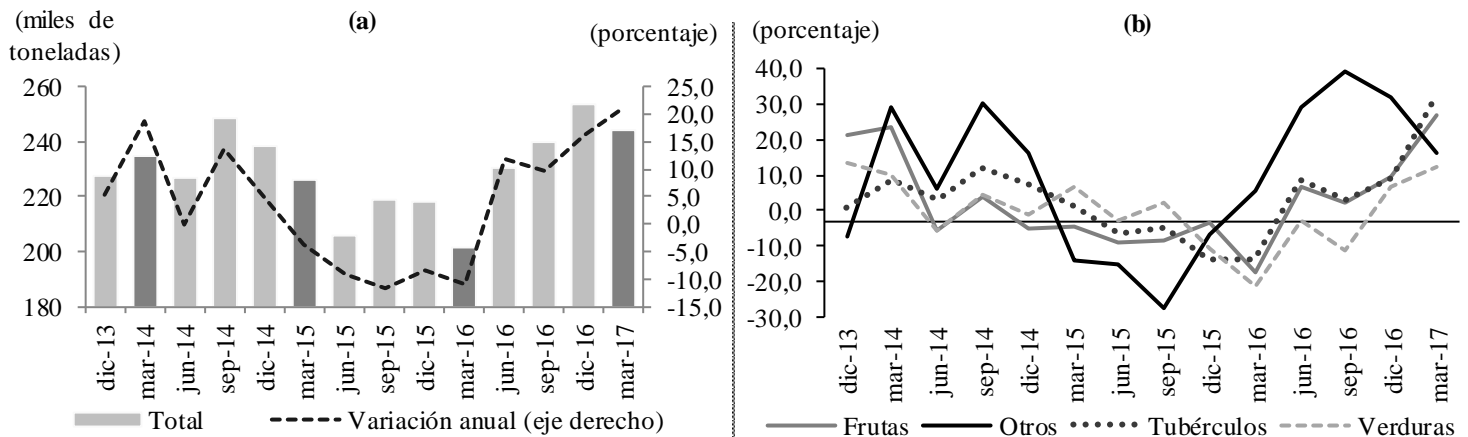


Fuente: Fenavi. Cálculos Banco de la República.

ABASTECIMIENTO

El abastecimiento de alimentos, reportado en las centrales de abastos de Medellín², para los tres meses iniciales se acrecentó anualmente 21,4%, al registrar un acopio de 244 mil t. Cabe resaltar que el anterior volumen se convirtió en el más alto desde 2014, luego de los obtenidos en el cuarto trimestre de 2016 y el tercero de 2014 (Gráfico 3a).

Gráfico 3
Medellín. Abastecimiento de alimentos
(trimestral y crecimiento anual)



Nota: el grupo "Otros" incluye carnes, pescados, alimentos procesados, granos y cereales, lácteos y huevos.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

² Incluye la Central Mayorista de Antioquia y la Plaza Minorista José María Villa.

Por componentes, el avance más significativo se dio en el grupo de tubérculos (31,9%), al registrar 15 mil t más frente a igual corte de 2016; consecuencia de ello, durante el período analizado se evidenció caída en el precio promedio final del mercado mayorista, principalmente en la papa (negra y criolla), con reducciones superiores a 50%. Similar tendencia exhibieron las frutas al avanzar 26,9% en el acopio; de hecho, en buena parte de estos productos se presentó una merma de precios cercana a 20%, sobresaliendo la del limón Tahití (-45,0%).

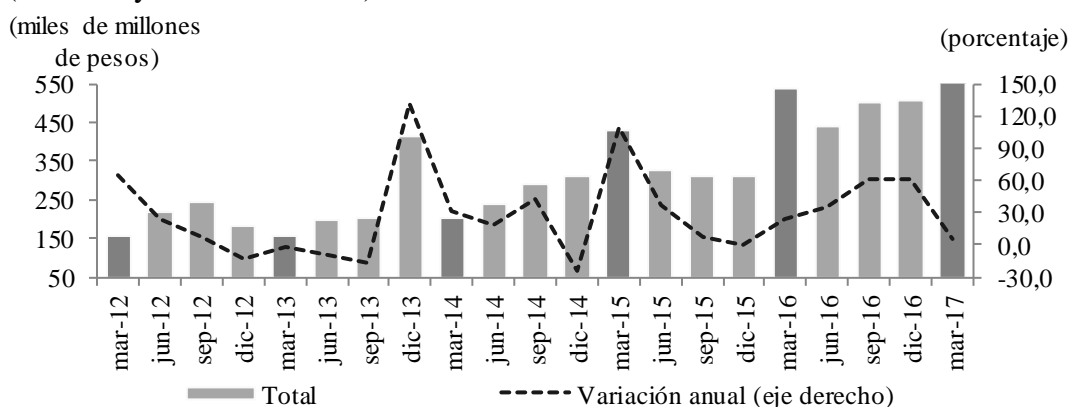
En cuanto a la provisión de verduras, aumento anual de 12,2%, se destacó la caída por encima de 40% en el precio de la zanahoria, la remolacha y la habichuela. Finalmente, el grupo otros³ mejoró 15,9% en el abastecimiento, siendo la menor variación desde el segundo trimestre de 2016; es de anotar, que algunos renglones como la carne de res, la panela, ciertos productos importados y alimentos procesados elevaron sus precios (Gráfico 3b).

CRÉDITOS DEL FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO (FINAGRO)

Para el primer trimestre los créditos otorgados por Finagro en Antioquia totalizaron \$570 mil m, con incremento anual de 6,3%; lo cual significó una fuerte desaceleración respecto a la variación anual de los últimos cuatro trimestres (Gráfico 4). Los grandes productores⁴ concentraron 77,9% del total, los medianos 13,1% y los pequeños 9,0%.

Los préstamos se dirigieron a financiar principalmente capital de trabajo, cuyo monto copó 60,2% del total. En este segmento, la mayor destinación de los grandes productores fue para cartera, inventarios y costos directos; en los medianos sobresalió el rubro de tarjeta agropecuaria y en los pequeños, la financiación para el sostenimiento de especies agrícolas, fundamentalmente café tecnificado.

Gráfico 4
Antioquia. Créditos otorgados por Finagro
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

Los créditos dirigidos a la inversión representaron 23,2% del consolidado. Los proyectos relacionados con la comercialización, especialmente en maquinaria y equipo e infraestructura lideraron las realizadas por los grandes productores. Por su parte, en los medianos y pequeños, los que más pesaron fueron los utilizados para la compra de animales y siembras. La normalización de

³ Incluye carnes, pescados, alimentos procesados, granos y cereales, lácteos y huevos.

⁴ Según el valor de los activos, los beneficiarios del crédito se califican en: Pequeños hasta \$195,8 m; medianos desde \$195,8 m hasta \$3.447 m; grandes superiores a \$3.447 m.

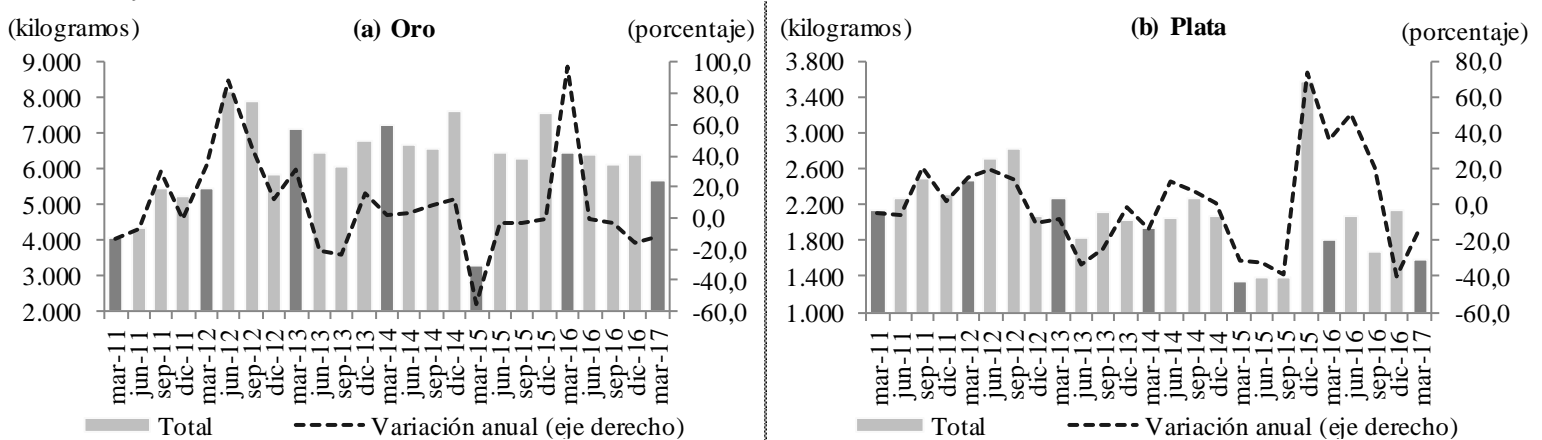
cartera, que permite sanear las obligaciones con los establecimientos de crédito, agrupó 16,5% del agregado.

Según departamentos, las mayores participaciones en las colocaciones totales se observaron en Antioquia y Valle del Cauca (17,8% cada uno), Bogotá D.C. (13,9%), Cundinamarca (5,7%), Santander (5,6%) y Meta (5,1%).

II. MINERÍA

Según el Sistema de información minero colombiano (Simco), entre enero y marzo, la producción de oro en Antioquia totalizó 5.655 kilogramos (kg) con una contracción interanual de 12,5%, comportamiento negativo consecutivo desde el cierre del primer semestre de 2016 (Gráfico 5a). En el periodo, las participaciones de los principales departamentos extractores en el total nacional (12.411 kg) fueron: Antioquia (45,6%), Chocó (20,6%), Nariño (11,8%), Bolívar (8,4%) y Caldas (6,5%). La caída en la producción coincidió con el descenso de 18,0% de la demanda mundial de este metal, así como con la desaceleración de la cotización internacional del mismo⁵.

Gráfico 5
Antioquia. Producción de oro y plata
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

El volumen de extracción y la correspondiente participación en el agregado de Antioquia de los municipios con mayor producción fue: El Bagre (1.829 kg y 32,4%), Remedios (769 kg y 13,6%), Segovia (584 kg y 10,3%), Nechí (569 kg y 10,1%), Zaragoza (536 kg y 9,5%) y Cáceres (485 kg y 8,6%).

Por su parte, la producción de plata para el lapso de estudio en Antioquia alcanzó 1.580 kg, con una variación anual de -13,0%, concentrando el 51,9% del total nacional (Gráfico 5b); el segundo departamento productor fue Caldas (37,3% del total), de lejos siguió Chocó con 5,2%. A nivel local, las mayores explotaciones se identificaron en Remedios (24,1%), Segovia (23,7%), Zaragoza (15,3%), El Bagre (12,5%).

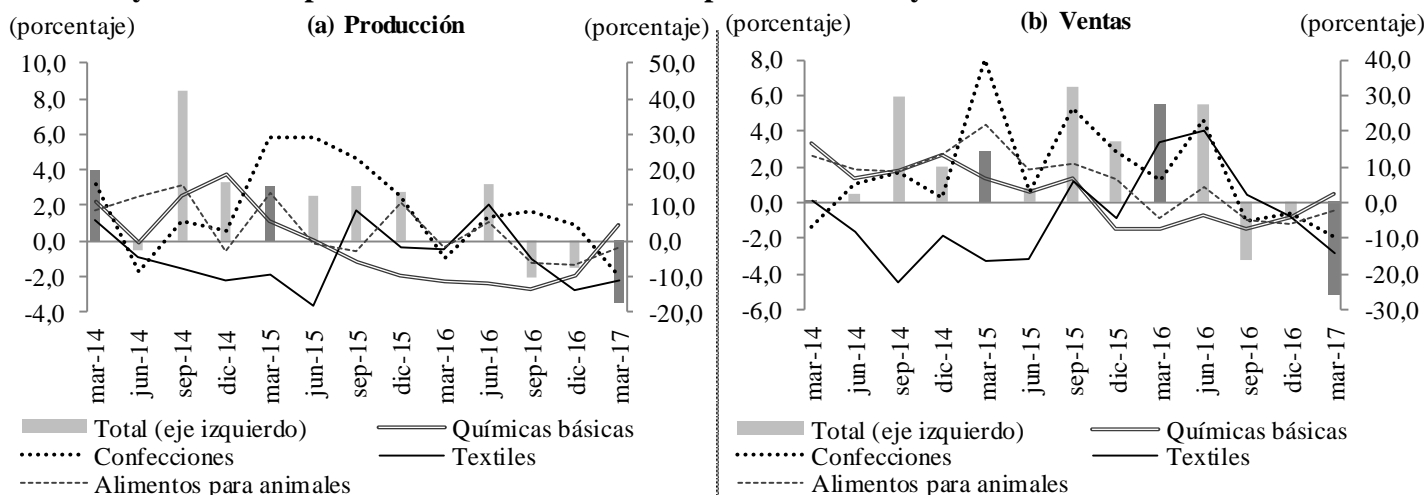
⁵ <https://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-q1-2017/central-banks>.

III. INDUSTRIA

De acuerdo con los resultados de la Muestra trimestral manufacturera regional (MTMR), que realiza el DANE en Medellín y el Área metropolitana del Valle de Aburrá, la producción industrial en términos reales se contrajo anualmente 3,4% en el primer trimestre, resultado que fue el más bajo desde el cuarto trimestre de 2013 (Gráfico 6a); igualmente, las ventas reales cayeron 5,2% (Gráfico 6b). En el ámbito regional, con excepción de las variaciones positivas en la Costa Atlántica (3,0%) y Eje Cafetero (0,6%), en el resto también se observó deterioro en la actividad fabril: Santanderes (-5,9%), Bogotá D.C. (-4,2%), y Cali, Jumbo, Jamundí y Palmira (-3,3%).

En Medellín, las agrupaciones industriales de mayor dinamismo fueron papel y sus productos, químicas básicas, minerales no metálicos y otros productos químicos. Los balances de los demás subsectores se situaron en zona negativa: textiles (-10,9%), confecciones (-10,0%), productos de panadería (-8,5%), hierro y fundición (-7,8%) y otros productos alimenticios (-7,1%). En lo que se refiere al personal ocupado, se evidenció una reducción interanual de 2,4%, explicada por la desmejora del empleo en las empresas pertenecientes a los sectores de textiles, confecciones, bebidas, minerales no metálicos y “otras manufacturas”.

Gráfico 6
Medellín y Área metropolitana. Variación anual de la producción real y ventas reales



Fuente: DANE.

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

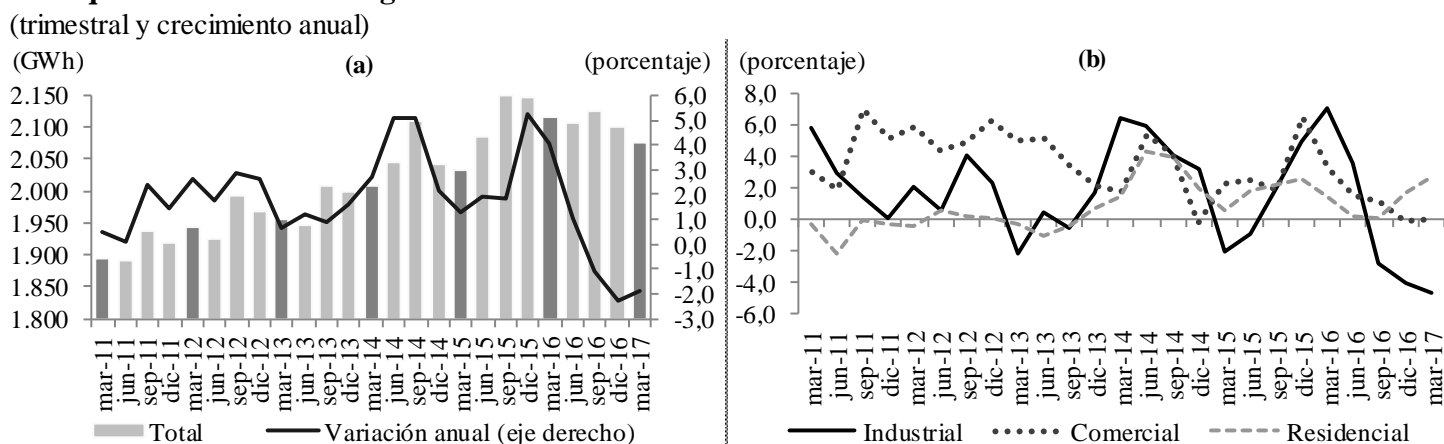
La demanda total de energía eléctrica en el departamento entre enero y marzo del corriente, según el reporte de las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), acumuló 2.076 gigavatios hora (GW/h), lo que indicó una caída entre años de 1,9%, comportamiento que se repitió por tercer trimestre seguido; es de anotar, que en marzo de 2016 se produjo un avance anual de 4,1% (Gráfico 7a).

Por componentes, el consumo residencial, que represento 39,8% del total, se expandió 2,6% frente a los tres meses iniciales del año precedente. Por su parte el uso industrial (contribución en el total de 28,0%) se redujo 4,7%, siendo la mayor variación negativa para este rubro desde septiembre de 2016; esta circunstancia puede asociarse a la débil dinámica que viene presentando el sector en lo corrido del año, así como a la creciente autogeneración y la utilización de otras fuentes alternas de

energía en sus procesos productivos. En tanto, el segmento comercial y el renglón “otros”⁶, aminoraron el consumo; el primero, que aportó 21,9% del consolidado, se contrajo 0,1% y 13,0% en el segundo caso (Gráfico 7b).

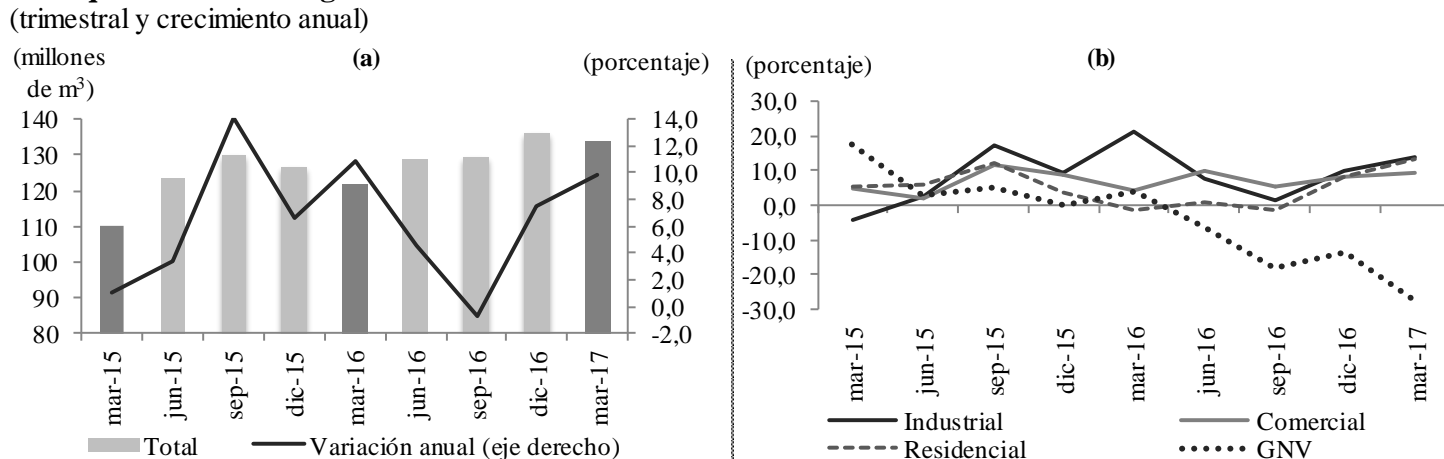
Como en el anterior informe, el Sistema interconectado nacional ratificó la caída en la demanda de energía eléctrica para el contexto nacional; es así como entre marzo de 2016 e igual mes de 2017 esta se redujo 1,5%. Adicional a los argumentos ya expuestos, los expertos también aducen la continuidad de las prácticas de ahorro por parte de los usuarios, después de la crisis energética vivida en el país por el reciente fenómeno de El Niño.

Gráfico 7
Antioquia. Consumo de energía eléctrica
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

Gráfico 8
Antioquia. Consumo de gas natural
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

En cuanto al uso de gas natural, en el compendio departamental para enero-marzo totalizó 133,9 m de metros cúbicos (m³), lo que significó un ascenso anual de 9,8% (Gráfico 8a). Como se ha venido presentando en los dos trimestres anteriores el consumo vehicular cayó, en esta ocasión 27,9%. Los demás segmentos exhibieron variaciones positivas entre años; la utilización en la industria, cuya representatividad fue de 57,7% del total, obtuvo la mayor tasa, 14,0%, donde se notó un efecto sustitutivo frente al uso de energía eléctrica; por su parte, el sector residencial (participación de

⁶ Incluye oficiales, especiales alumbrado público, autoconsumos y exentos.

28,2% en el total), avanzó 13,2%, gracias al plan de expansión de redes en algunas regiones del departamento; en el comercio, el aumento fue de 9,6%, mientras su peso en el agrupado alcanzó 7,7% (Gráfico 8b). De otro lado, el número de usuarios al cierre de marzo fue de 1.061.832, señalando un incremento anual de 12,0%; es de anotar que el 98,2% correspondió al mercado regulado residencial, donde 79,8% del consumo se concentró en los estratos uno, dos y tres.

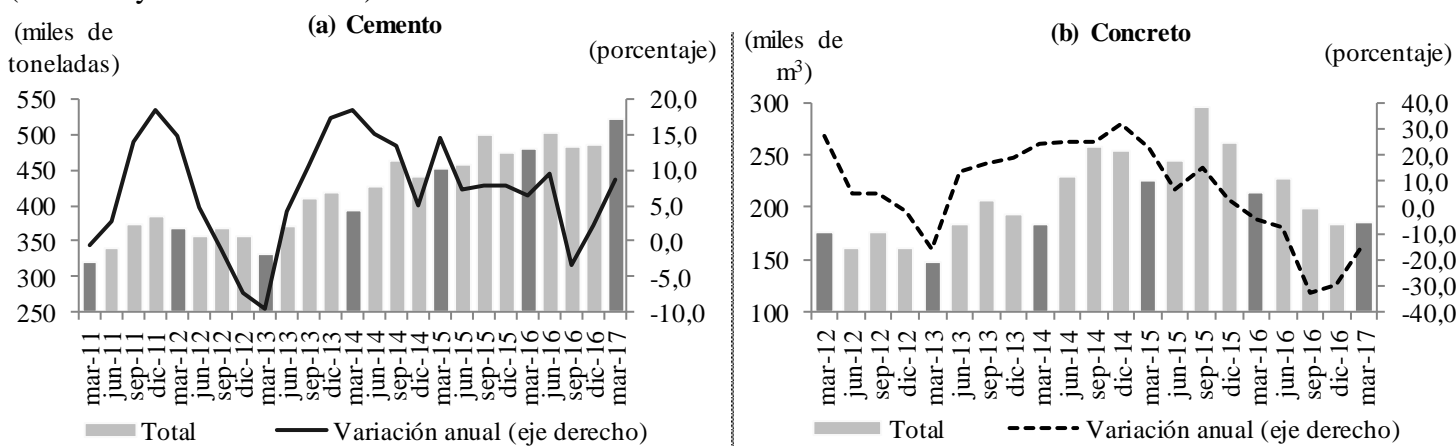
Respecto al consumo de agua potable en el Área metropolitana de Medellín (47,7 m de m³), se evidenció retroceso de 1,3% frente al primer trimestre de 2016, mientras los suscriptores a marzo (1.106 mil) se acrecentaron 3,4% respecto a igual corte de 2016, con una alta concentración en los estratos dos, tres y cuatro.

V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, los despachos de cemento gris hacia Antioquia en el primer trimestre presentaron un crecimiento interanual de 8,8%, el más alto en los últimos 11 años, al registrar 522 mil t; esta variación aportó 1,4 puntos porcentuales (pp) a la tasa nacional (0,4%) (Gráfico 9a). Entre tanto, en el consolidado nacional, el departamento mantuvo su liderazgo al concentrar 17,4% de total despachado, por encima de Bogotá D.C.⁷ (12,5%), Cundinamarca (9,3%) y Valle del Cauca (7,8%), entre otros. Por canales de distribución, la comercialización⁸ participó con 50,2%, siendo la más alta desde 2010; mientras constructores y contratistas aportaron 30,8%; las concreteras, 13,9% y otros, 5,1%.

Para el año completo, los despachos al mercado antioqueño tuvieron buen desempeño al avanzar 4,2%, contrario a lo acontecido en el país, donde se evidenció un retroceso de 5,4%; por encima de la tasa departamental estuvo la de Atlántico (5,0%), en puestos inferiores se ubicaron Tolima (2,4%) y Valle del Cauca (0,8%).

Gráfico 9
Antioquia. Despachos de cemento gris y concreto
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la Republica.

De otro lado, aunque aún en terreno negativo, los despachos de concreto premezclado con destino a Antioquia mostraron signos de recuperación, luego de la fuerte contracción exhibida al finalizar el

⁷ Incluye a Funza, Mosquera, Soacha y Chía.

⁸ Despachos dirigidos hacia almacenes especializados del sector de la construcción y ferreterías.

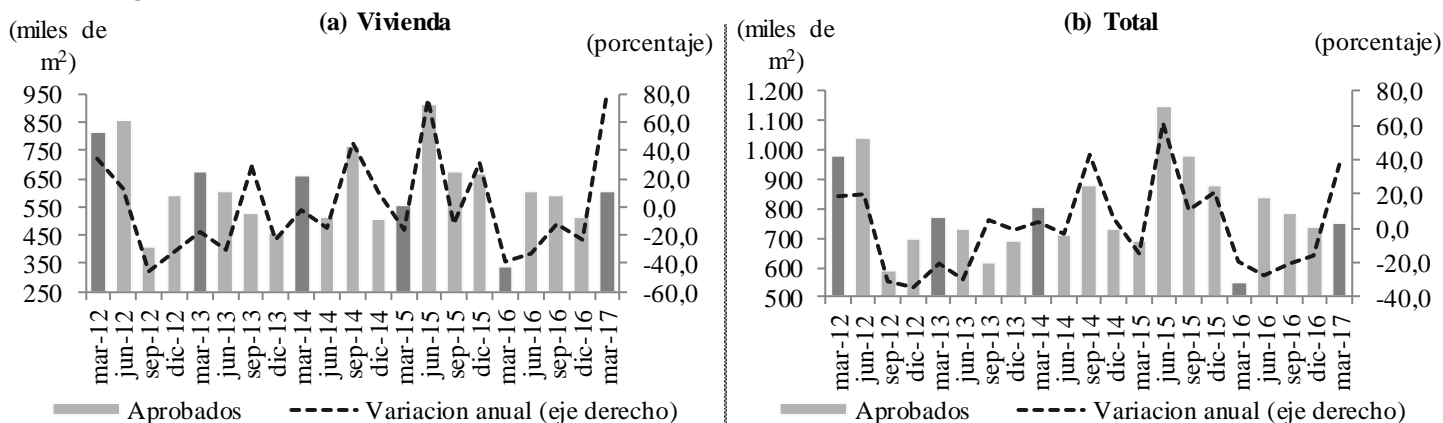
año anterior (-30,1%) (Gráfico 9b). Es así como entre enero y marzo se contabilizaron 186 mil m³, que significaron una variación anual de -13,6%. Ahora bien, en el global nacional, donde hubo disminución de 7,2%, Bogotá D.C. tuvo la mayor participación (38,9%), en segundo lugar se colocó Atlántico (12,1%) y posteriormente Antioquia (10,4%).

Por destinos a nivel local, los despachos para vivienda, cuya participación en el total fue de 49,3%, se redujeron 11,4%; edificaciones y obras civiles, que agruparon 28,2% y 21,0%, respectivamente, se aminoraron 8,2% en el primer caso y 18,5% en el segundo, tasas menos significativas a las expuestas en los dos últimos trimestres de 2016. En tanto, el rubro otros⁹ tuvo la mayor caída (-59,5%), pero su peso fue mínimo, 1,4%.

En lo concerniente al acumulado de los últimos doce meses, los despachos se contrajeron 22,1%, al sumar 794 mil m³, sustentado en la fuerte reducción para obras civiles (-51,3%); posteriormente se ubicaron edificaciones (-18,9%) y otros (-11,7%), mientras vivienda se aminoró 2,4%. La desmejora en Antioquia contribuyó con -2,6 pp a la variación nacional que fue de -10,3%.

Con respecto a las licencias de construcción en el primer trimestre del año, según el reporte del DANE, el área aprobada en Antioquia creció 36,9% frente a 2016, luego de cuatro periodos consecutivos con descensos (Gráfico 10b). En este orden de ideas, el total licenciado fue de 754.761 metros cuadrados (m²), esencialmente por la expansión de 84,5% en las destinaciones para vivienda diferente a interés social (No VIS), las cuales representaron 78,5% del total (Gráfico 10a); con este resultado, los destinos habitacionales aumentaron su importancia dentro del metraje aprobado al aportar 80,7%.

Gráfico 10
Antioquia. Área aprobada para construcción
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

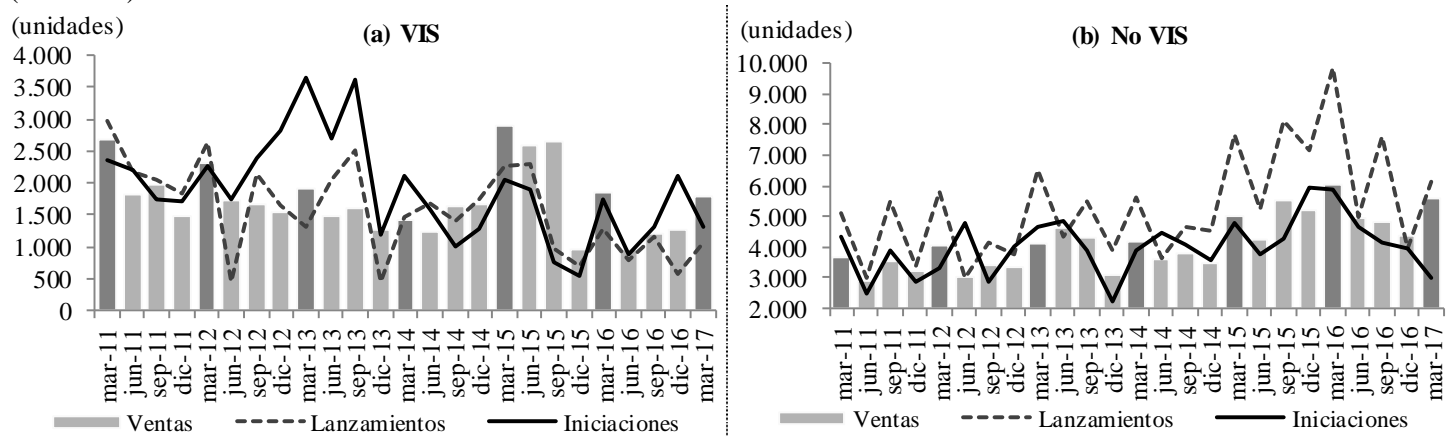
Además del buen comportamiento de la vivienda, las aprobaciones dirigidas hacia usos industriales, oficinas, bodegas, hoteles y educación crecieron en el comparativo interanual. Entre estos, el mayor aporte en términos absolutos se dio en educación (13.285 m² más), seguido de hotelería (11.403 m²). Por el contrario, los retrocesos más significativos se evidenciaron en el comercio (-71,7%), cerca de cien mil m² menos, y posteriormente hospitales (-29,1%).

⁹ Incluye la producción de concreto para lo cual no es posible identificar su destino o uso final como: mayoristas, intermediarios, comercializadores, distribuidores, transformadores (prefabricados), etc.

Frente a la dinámica del licenciamiento a nivel nacional, en donde el total retrocedió 1,8% alcanzando 4,8 m de m², el departamento aportó 15,7% siendo el segundo de mayor importancia por detrás de Bogotá D.C. (20,7%), posteriormente se ubicó Valle del Cauca (9,1%), regiones donde se dieron descensos anuales de 12,4% y 5,7%, en su orden.

En cuanto al mercado de vivienda nueva en Antioquia¹⁰, la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) reportó 7.384 unidades vendidas en el primer trimestre, que significaron un declive interanual de 6,0%; con este se completaron cinco periodos consecutivos de disminuciones, aunque el de esta ocasión fue menos pronunciado respecto a los tres inmediatamente anteriores. Por segmentos, la caída más amplia se identificó en No VIS (-6,8%) (Gráfico 11b), el cual concentró 75,9% de las ventas totales y alcanzó tres lapsos seguidos con reducciones. El VIS retrocedió 3,5% frente al mismo periodo del año anterior, aunque en marzo las ventas repuntaron por el impacto positivo de los subsidios gubernamentales (Gráfico 11a). Con respecto a las demás variables asociadas al sector, los lanzamientos y las iniciaciones se contrajeron anualmente 35,4% y 43,5%, en su orden.

Gráfico 11
Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda
(trimestral)



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

Ahora bien, la comercialización de unidades de vivienda nueva se concentró en los municipios de Bello (27,4%), Medellín (21,4%) y Sabaneta (16,2%). En cuanto a los lanzamientos, el orden de representatividad fue el mismo, mientras que en iniciaciones Medellín fue el más importante, seguido de Sabaneta y luego Rionegro. Por su parte, al finalizar marzo las unidades disponibles de vivienda nueva en Antioquia sumaron 23.521, superiores en 1,3% frente al mismo mes de 2016; Bello (25,6%), Medellín (14,4%) y Sabaneta (13,7%) fueron los municipios con mayor oferta, y por segmento el de No VIS aportó 90,8% del total.

De los resultados evidenciados a nivel nacional, en donde la variación interanual de las compras de vivienda nueva fue -5,6% y la de la oferta 9,0%, Antioquia aportó 17,0% y 18,8% de los respectivos totales.

Por su parte, de acuerdo con la información del Censo de edificaciones del DANE, el área en proceso de construcción en Medellín, el Área metropolitana del Valle de Aburrá y Rionegro,

¹⁰ Con cobertura para los municipios de Medellín, Envigado, Bello, Barbosa, Caldas, Copacabana, Carmen de Viboral, El Peñol, Girardota, Guatapé, Itagiú, La Ceja, La Estrella, La Unión, Marinilla, El Retiro, Rionegro, Sabaneta, San Jerónimo, Santa Fe de Antioquia, Santuario, Sopetrán, Guarne, Apartadó, Carepa, Chigorodó y Turbo.

contabilizó 6,3 m de m² durante el primer trimestre; el mayor uso fue el residencial con una participación de 72,3%, seguido del comercial (7,4%) y las oficinas (3,9%). Ahora bien, en el comparativo interanual el área total avanzó 15,3%, por encima del cuarto trimestre de 2016 (11,6%) y de un año atrás (12,7%), debido principalmente a la reducción de las obras culminadas (Cuadro 1); entre estas, cabe mencionar las destinadas para vivienda, oficinas, y educación. Con respecto a las demás fases del proceso edificatorio, el área iniciada nueva decreció 10,6%, completando dos periodos consecutivos en franja negativa, mientras la paralizada nueva aumentó (35,5%), la mejor dinámica desde el tercer trimestre de 2014.

Cuadro 1
Medellín - Área metropolitana. Censo de edificaciones
(crecimiento anual y nivel)

| | | | | | | | | | Porcentaje | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|------------|-------------------------|
| | 2015 | | | | 2016 | | | | 2017 | Miles de m ² |
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | 2017 - I |
| Área en construcción | 1,1 | 2,6 | 9,4 | 16,5 | 12,7 | 21,6 | 23,5 | 11,6 | 15,3 | 6.308 |
| Área iniciada | 10,5 | 0,3 | 27,7 | 34,8 | 6,0 | 51,5 | 6,6 | -35,6 | -10,6 | 809 |
| Área culminada | -11,1 | -7,3 | -26,1 | 8,9 | 42,0 | -13,3 | -2,7 | 9,8 | -41,1 | 444 |
| Área paralizada nueva | -38,2 | -28,8 | -30,2 | -33,9 | 2,8 | 12,6 | 21,6 | 20,7 | 35,5 | 176 |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto al consolidado de las 16 regiones analizadas, se observó un incremento de 3,7% en el área en proceso de construcción; la mayor representatividad dentro del total nacional (30,5 m de m²) la tuvo Bogotá D.C. (25,4%), luego se situaron el Área metropolitana de Medellín y Rionegro (20,7%), el Área urbana de Barranquilla (10,1%), y finalmente Cundinamarca (9,0%), entre las más importantes.

En lo que respecta al Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV), según cifras del DANE la capital de Antioquia presentó en marzo una variación de 0,50%, con un leve retroceso de 0,07 pp si se compara con igual período del año anterior, y por debajo de la media nacional (0,64%). Así las cosas, Medellín se mantuvo en lugares de vanguardia entre las ciudades más costosas, por debajo de Bogotá D.C. (1,03%), Pasto (0,83%) y Barranquilla (0,55%).

El grupo mano de obra fue el más relevante en el total del índice para la capital antioqueña al variar 0,64%, la cuarta más alta entre ciudades, pero más baja que la media nacional (1,56%), con una contribución de 0,19 pp al índice total; en segundo orden se colocó materiales (0,45%), con aporte de 0,29 pp y por encima del promedio del país (0,23%). Le siguió maquinaria y equipo, con variación anual de 0,39%, superior al promedio nacional (0,13%), el cual contribuyó con 0,02 pp al índice local.

En cuanto a la dinámica regional en lo corrido del año, Medellín fue la tercera ciudad del país donde los costos presentaron mayor crecimiento (4,65%), le antecedieron Manizales (4,68%) y Armenia (4,67%), todas ellas por encima del promedio nacional (3,66%). Así mismo, por tipo de vivienda, la VIS (4,81%) exhibió los costos más elevados, le siguió la unifamiliar (4,67%) y finalmente la multifamiliar (4,63%). Lo anterior sustentado, en buena parte, por el precio de la tierra, los cambios en la normativa, el incremento en las tasas de interés para la adquisición de este tipo de bienes y el valor de los insumos importados.

VI. COMERCIO Y TURISMO

Según cifras preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) que realiza el DANE, el promedio de las variaciones anuales de las ventas reales del comercio minorista en el primer trimestre en Medellín fue de -1,8%; descontando las ventas de combustible la contracción alcanzó 3,2%; cabe señalar, que fue el peor balance trimestral desde 2014, ubicándose muy por debajo del promedio histórico (4,6%) (Gráfico 12).

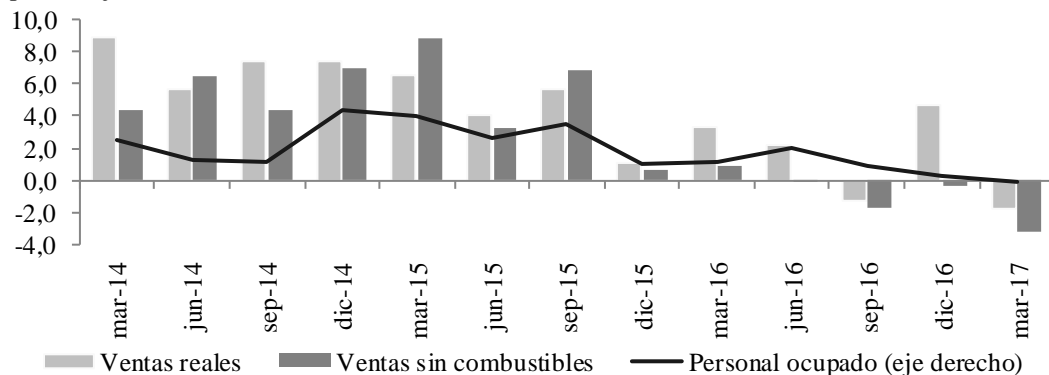
En la evolución mensual, en marzo se observó un repunte de 2,8% luego de los pobres desempeños en enero (-2,0%) y en febrero (-6,3%). Para el resto de las ciudades principales el comercio también mostró un débil comportamiento; con excepción de Barranquilla (1,6%), los registros se situaron en zona negativa: Bogotá D.C. (-2,9%), Cali (-1,5%) y Bucaramanga (-7,0%). En cuanto al comercio de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios¹¹, el crecimiento promedio fue de sólo 0,2%, inferior a los presentados en igual período desde 2014.

Respecto del personal ocupado en el sector, el promedio mensual de las variaciones anuales entre enero y marzo para Medellín fue -0,1%, acentuando la tendencia descendente observada en los últimos tres trimestres.

Gráfico 12

Medellín. Variación anual de los indicadores del comercio minorista^{Pr}
(trimestral)

(porcentaje)



^{Pr} cifras preliminares.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, con base en la Encuesta de opinión del consumidor de Fedesarrollo para Medellín, el promedio mensual del Índice de confianza del consumidor entre enero y marzo fue de -26,4%, mostrando un deterioro frente al resultado de igual lapso del año previo (-17,4%), y también con relación a los tres meses finales de 2016 (-8,3%). Cabe señalar que, similar a la evolución del índice en el agregado de las cinco ciudades principales¹², al cierre de marzo se completaron 15 meses consecutivos en los que se situó en niveles negativos.

En el periodo analizado, la disposición a comprar vivienda en la capital antioqueña tuvo un balance mensual promedio de -17,2%, análogo al de enero-marzo de 2016. De otro lado, el registro de las respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y

¹¹ Incluye combustibles para vehículos.

¹² Incluye a Bogotá D.C., Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga.

electrodomésticos promedió -25,8%, con caída respecto de lo exhibido en el cuarto trimestre del año precedente (5,6%) y frente a un año atrás (-23,2%).

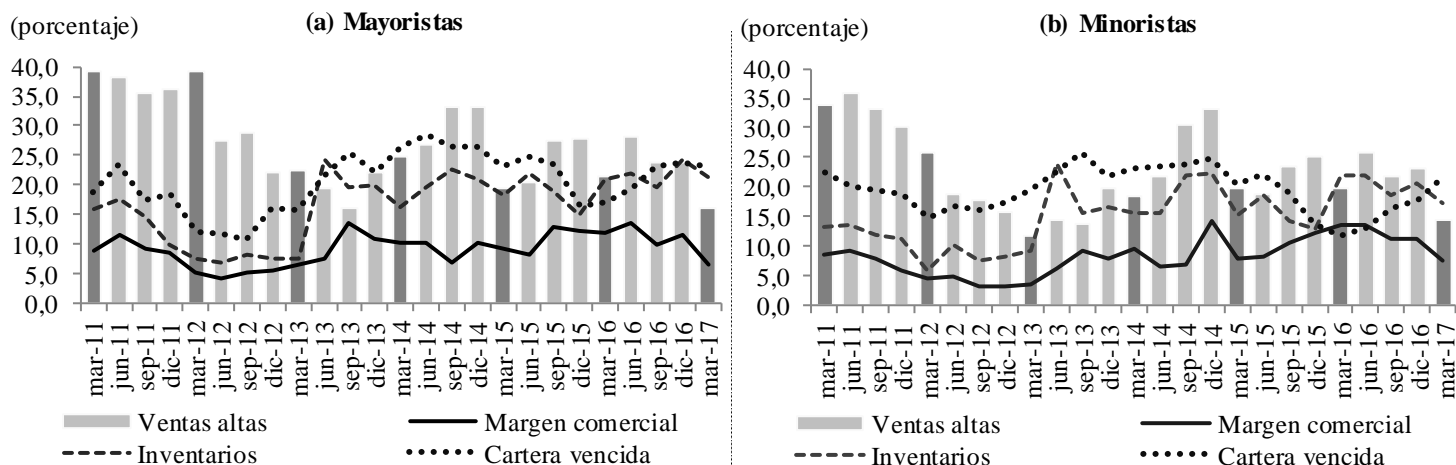
De otro lado, según la Encuesta de opinión comercial (EOC) efectuada por la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco), el promedio mensual de los porcentajes de comerciantes encuestados que percibieron mayores ventas reales en los primeros tres meses del año fue inferior en el comparativo anual, al ubicarse en 14,9%; en la cadena mayorista el retroceso fue de 5,6 pp y en la minorista de 5,5 pp (Gráfico 13). No obstante, considerando el reporte de marzo, entre años los subsectores mayoristas con balance positivo fueron maquinaria, repuestos, librerías, editoriales y alimentos; en los minoristas: muebles, servicios, otros establecimientos y joyerías.

Con relación a otros indicadores, el porcentaje promedio de comerciantes que tuvieron pedidos altos a proveedores fue de 9,2%, frente a 14,0% de 2016. En marzo, los mayoristas que reportaron un porcentaje más alto de pedidos fueron: maquinaria, medicamentos, repuestos, calzado y ferreterías; en la cadena minorista solo se destacó el sector de servicios. En contraste, el nivel de inventarios alto disminuyó en 3,0 pp (18,7% de los encuestados percibió un mayor nivel) respecto a igual periodo de 2016.

Por su parte, los niveles de cartera vencida altos se deterioraron en el comparativo anual; en los mayoristas se ubicó en 23,2% y en los minoristas en 21,6%. La rotación de cartera también registró desmejora en las dos cadenas. Respecto de los establecimientos que percibieron mayores márgenes comerciales, en el sector mayorista solo se destacaron calzado y maquinaria, y en los minoristas, textiles, servicios y repuestos.

Frente a las expectativas, se reportó una caída en el optimismo al retroceder entre años 9,7 pp el promedio trimestral de comerciantes que tienen perspectivas positivas para los próximos meses. En marzo, entre los minoristas las expectativas más favorables se dieron en ferreterías, fotografía, maquinaria, llantas, muebles, vestuario y cacharrerías. En los mayoristas ningún sector reportó variación positiva. Por último, para el 25,1% de los comerciantes, el principal problema que enfrentaron en marzo fue la baja demanda.

Gráfico 13
Medellín - Valle de Aburrá. Principales variables del comercio interno
(promedio trimestral)

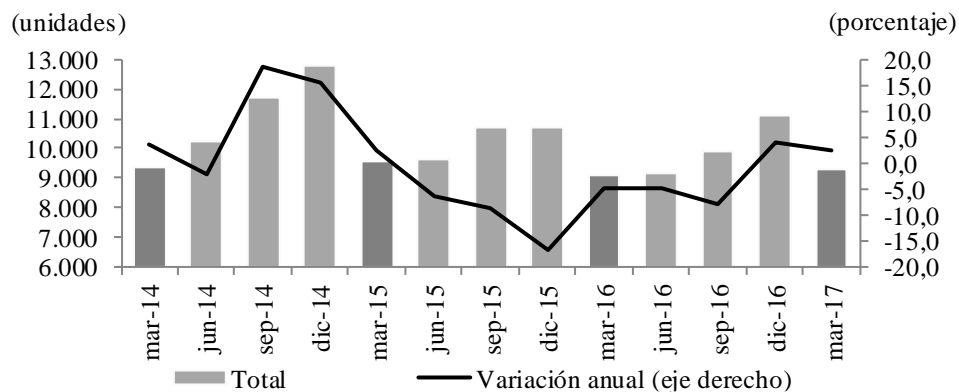


Fuente: Fenalco Antioquia. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, los datos suministrados por el Registro único nacional de tránsito (RUNT) elaborado por el Comité Automotor Colombiano¹³, dieron cuenta de un crecimiento anual de 2,5% en el número vehículos matriculados en Antioquia para los primeros tres meses del año, variación que, siendo menor a la del trimestre final de 2016, continuó dando señales de la recuperación sectorial, luego de las caídas sucesivas evidencias desde junio de 2015 (Gráfico 14). Es de anotar que los 9.321 registros locales representaron 16,6% del total nacional (56.168), consolidado que se redujo 1,0% en términos anuales. De acuerdo a su representatividad, por encima del departamento se colocó Bogotá D.C. con 34,7%, donde igualmente se presentó avance (6,7%); por debajo estuvieron Valle del Cauca (12,3% y caída de 1,2%), Cundinamarca (6,8%, -13,2%), Atlántico (4,3%, -6,9%) y Santander (4,0%, -14,0%), entre los más importantes.

Dentro de la dinámica de Antioquia, el segmento de automóviles (52,2% del total) se contrajo 1,1% respecto de enero-marzo de 2016; en tanto, los vehículos utilitarios, taxis, pick up y camionetas, que agruparon 42,5% del universo, obtuvieron cada uno expansiones anuales, en los dos primeros casos cercanas a 16%; para señalar que mientras los automóviles perdieron 1,9 pp de participación en el total regional, los utilitarios¹⁴ ganaron 3,7 pp (participación de 31,8% en 2017). Ahora bien, los municipios con mayor movimiento en el período analizado fueron: Medellín, alrededor de 50%, donde se dio aumento entre años de 17,5%; Envigado (2.607 matrículas y merma de 13,3%) y Sabaneta (1.084, -15,3%). El mejor resultado mensual en el trimestre se presentó en marzo (incremento de 10,7%), al tener más días calendario hábiles en términos de ventas, ya que un año atrás estuvo afectado por la celebración de la Semana Santa, a lo anterior se sumó las intensas campañas por parte de los concesionarios a fin de dinamizar la comercialización de este tipo de bienes.

Gráfico 14
Antioquia. Matriculación de vehículos nuevos
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Comité Automotor Colombiano. Cálculos Banco de la República.

De otra parte, los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr) exhibieron un promedio en la ocupación hotelera de Medellín en los tres primeros meses de 60,1%, cifra menor en 4,9 pp en términos anuales, siguiendo el proceso de desaceleración mostrado por el sector desde el trimestre inicial del año precedente (Gráfico 15). El anterior comportamiento se produjo fundamentalmente por el aumento en la oferta de habitaciones, a lo que se asoció el incremento anual de 3,9% en la tarifa promedio por habitación.

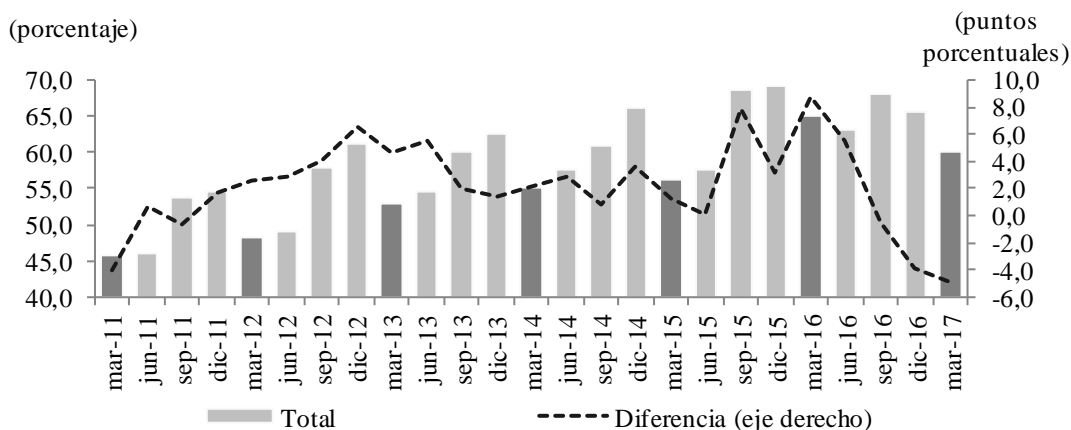
¹³ Hacen parte la Asociación de Empresarios de Colombia (ANDI), Fenalco y Econometría.

¹⁴ Vehículos que por sus características cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

Según la zona de influencia de los hoteles, los ubicados en El Poblado señalaron una ocupación promedio de 68,2%, por debajo en 6,0 pp a la de igual corte del año anterior; similar panorama se vivió en los situados en Laureles-Estadio-Belén, cuyo descenso fue de 4,9 pp, al reportar 47,8%. Caso contrario sucedió con los establecimientos ubicados en el Centro de la ciudad al registrar 43,3%, superando el guarismo de 2016 en 1,6 pp.

En tanto, la información de otros indicadores turísticos señaló un ingreso de extranjeros a la capital antioqueña, medido en los puntos de control migratorio, cercano a las 69 mil personas en el trimestre analizado, ligeramente menor entre años. Teniendo en cuenta la nacionalidad, el 32,0% llegó de Estados Unidos, con reducción de 9,0%; le siguieron lo arribados de Panamá (participación de 14,9% y crecimiento de 22,2%), México (10,3% y 8,8%, en su orden), en menor escala se ubicaron los visitantes de Venezuela y Perú.

Gráfico 15
Medellín. Ocupación hotelera
(promedio trimestral)



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

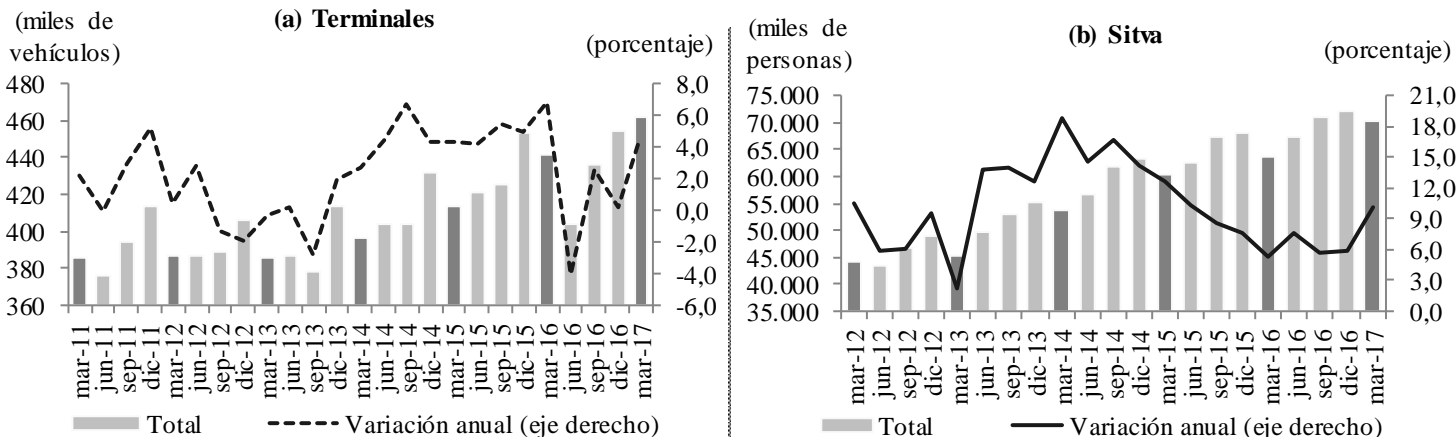
VII. TRANSPORTE

En el primer trimestre del año, el total de pasajeros movilizados por las dos terminales de Medellín fue de 4,7 m, flujo que se realizó a través de 432 mil vehículos, los cuales se redujeron 2,1% respecto al mismo lapso de 2016 (Gráfico 16a). El 53,5% de estos salieron de la ciudad, con descenso de 3,4%, transportando 2,7 m de personas. La mayoría de los vehículos (alrededor de 70%) fueron despachados desde la Terminal del Norte, cuyos principales destinos fueron los departamentos de la Costa Atlántica y Bogotá D.C. Igualmente, el ingreso de vehículos tuvo un leve retroceso (-0,7%), al sumar 201 mil y contabilizar 2,0 m de pasajeros, que en buena parte se registraron en la terminal antes citada.

Por su parte, la movilización urbana de pasajeros a través del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva) creció anualmente 10,2% en el primer trimestre, al reportar 70,0 m de pasajeros (Gráfico 16b), donde cada uno de los componentes presentó expansión. La variación más alta se dio en el sistema de buses (22,3%), cuya participación dentro del total alcanzó 20,1%. En tanto, los usuarios de los trenes aumentaron 4,2% al registrar 50,8 m y representar 72,5% del consolidado. Los cables aéreos (avance de 8,6%) fueron utilizados por 3,6 m de viajeros, mientras el tranvía reportó 1,6 m de pasajeros.

Gráfico 16

Medellín. Vehículos movizados por las terminales y pasajeros movizados en el Sitva (trimestral y crecimiento anual)

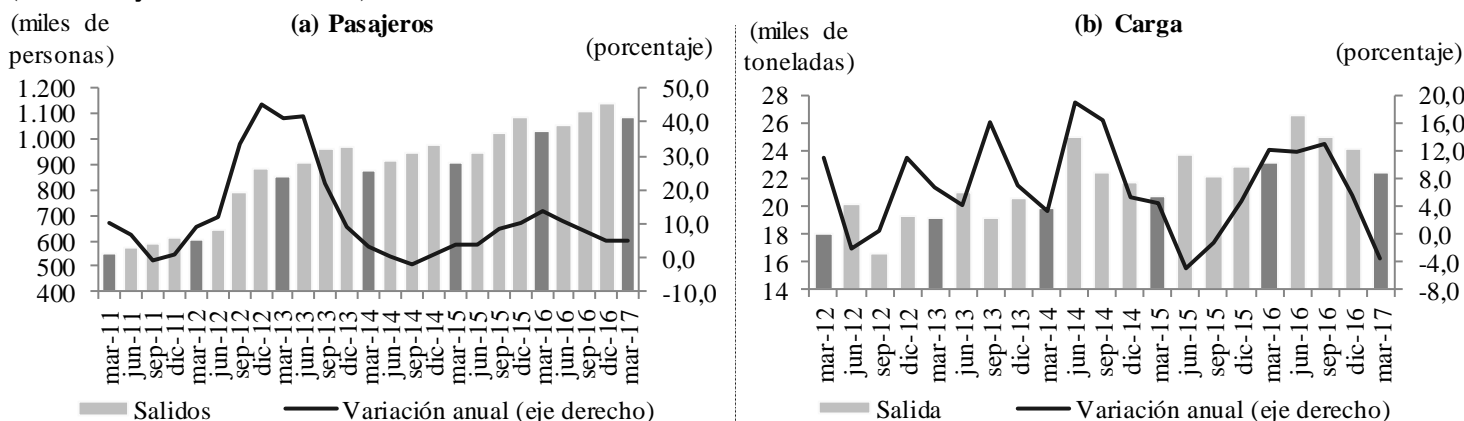


Fuente: Terminales Medellín y Metro de Medellín. Cálculos Banco de la República.

En tanto, según los datos de la Aeronáutica Civil (Aerocivil), el flujo de pasajeros por los aeropuertos del departamento¹⁵ totalizó 2,1 m, correspondiente a un avance anual de 4,7%. Observando por llegados y salidos, en los primeros se repitió la variación consolidada, con mejor dinámica en el segmento nacional al crecer 6,2%; en tanto los extranjeros cayeron 2,4%; por su parte los salidos aumentaron 4,8% (Gráfico 17a), donde también fue mejor el registro en los viajeros nacionales (6,5%), mientras que los internacionales se aminoraron 2,8%.

Gráfico 17

Antioquia. Transporte aéreo (trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

De acuerdo a los trayectos, en el contexto nacional la ruta de mayor movimiento fue Bogotá D.C. que concentró cerca de 50% de los usuarios, mientras su crecimiento llegó a 5,6%; le siguieron en su orden Cartagena (participación de 12,8% y aumento de 16,2%) y Cali (9,4% y 3,8%, respectivamente). Un menor aporte se dio en Barranquilla, San Andrés y Santa Marta, donde se destacó el crecimiento anual en esta última (20,5%). En cuanto a los internacionales, los principales países con los que se tuvo conexión fueron Estados Unidos y Panamá (ambos con un peso alrededor de 39% del total); sin embargo, el primer caso exhibió caída de 14,9% en el número de pasajeros,

¹⁵ Incluye los ubicados en Medellín, Rionegro, Cauca y Carepa.

mientras el segundo se expandió 3,5%; en menor proporción se posicionaron España, México y Perú.

Por su parte, el movimiento de carga fue de 31 mil t, lo que representó un avance anual de 3,1%; la salida, que concentró 72,0% del total, se redujo 3,4% (Gráfico 17b), como resultado de la disminución en los envíos internacionales (-4,3%), cuya participación en el total salido se aproximó a 80%. Por rutas, alrededor de 90% fueron conexiones con Estados Unidos, donde la mayor proporción correspondió a envíos.

VIII. SISTEMA FINANCIERO

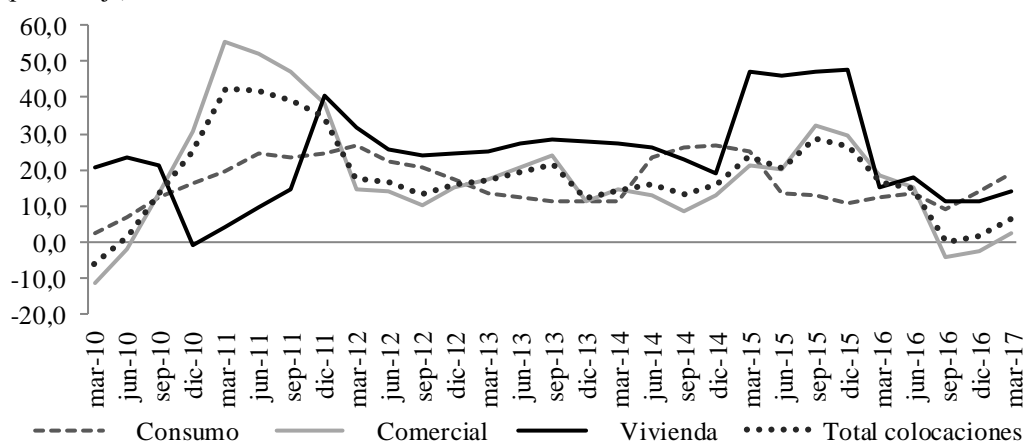
El saldo de las colocaciones del Sistema financiero en Antioquia al cierre de marzo del presente año totalizó \$81.621 miles de millones (mm), con aumento anual de 6,8%, lo cual significó un leve repunte respecto al desempeño observado al término de septiembre y diciembre de 2016 (Gráfico 18). Según el peso de la cartera de cada intermediario en el sistema, cabe señalar que después de la recomposición de una entidad del sistema, los bancos comerciales incrementaron su participación en el mercado, al pasar de 88,1% al culminar junio de 2016 a 92,9% al finalizar marzo de 2017. Las compañías de financiamiento comercial sólo agruparon 4,5% y las cooperativas financieras 2,6%. Es de anotar, que dentro de la cartera bruta nacional la de Antioquia tuvo un peso de 20,1%.

Según segmentos, el mejor dinamismo se observó en el crédito de consumo, que registró el mayor avance desde el tercer trimestre de 2015; también la tasa de crecimiento de la línea de vivienda se acrecentó frente a los resultados del último semestre de 2016. En contraste, la cartera comercial, aunque se acrecentó luego de dos periodos de contracción, cayó en términos reales. Las participaciones y las variaciones anuales al cierre del trimestre fueron: comercial (68,1% y 2,6%), consumo (22,0% y 18,7%), vivienda (8,3% y 13,8%) y microcrédito (1,3% y 9,8%).

Gráfico 18

Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre

(porcentaje)



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

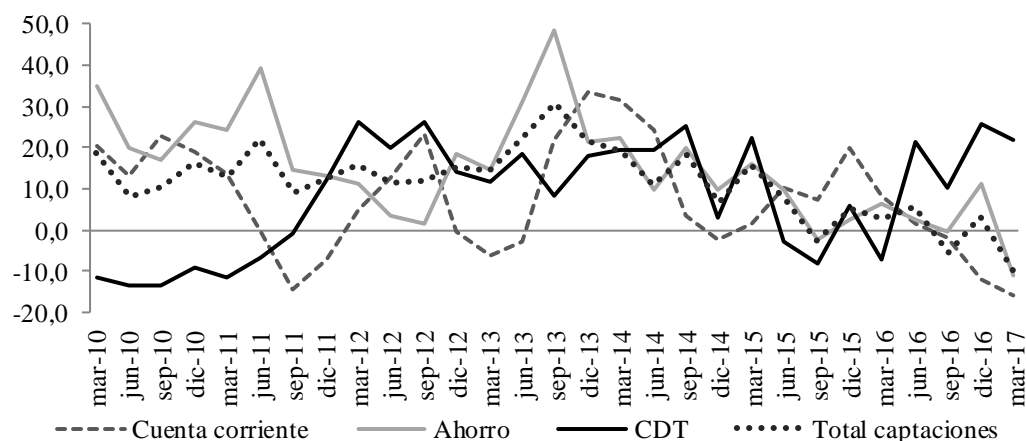
Por su parte, el saldo de las operaciones pasivas cerró el trimestre en \$34.435 mm, cayendo 10,4% frente al valor registrado a marzo de 2016, siendo el comportamiento más pobre de los últimos años (Gráfico 19); dentro del total nacional las captaciones locales contribuyeron con el 8,7%. La contracción fue jalónada por la caída en las cuentas de ahorro, que con un peso de 61,3% en el total

de las captaciones, se redujeron 10,8%; igual panorama se observó en los depósitos en cuenta corriente (-15,7%), segmento que completó tres periodos consecutivos en zona negativa y representó 10,5% de este consolidado. En contraste, los certificados de depósito a término avanzaron 22,0%, teniendo en cuenta que su rentabilidad siguió siendo atractiva para los inversionistas; su participación fue de 27,7%. Según establecimiento, los bancos comerciales capturaron 86,7% del total, las compañías de financiamiento comercial 8,1% y las cooperativas financieras 5,0%.

Gráfico 19

Antioquia. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre

(porcentaje)



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

IX. COMERCIO EXTERIOR

Durante enero-marzo, el valor de las ventas externas de Antioquia creció anualmente 15,7%, al registrar US\$1.101 m FOB. Con este resultado las exportaciones locales completaron dos trimestres seguidos con incrementos, luego de ocho periodos en terreno negativo (Gráfico 20), consolidando al departamento como el mayor exportador de Colombia con una representatividad de 19,6%, excluyendo petróleo y sus derivados.

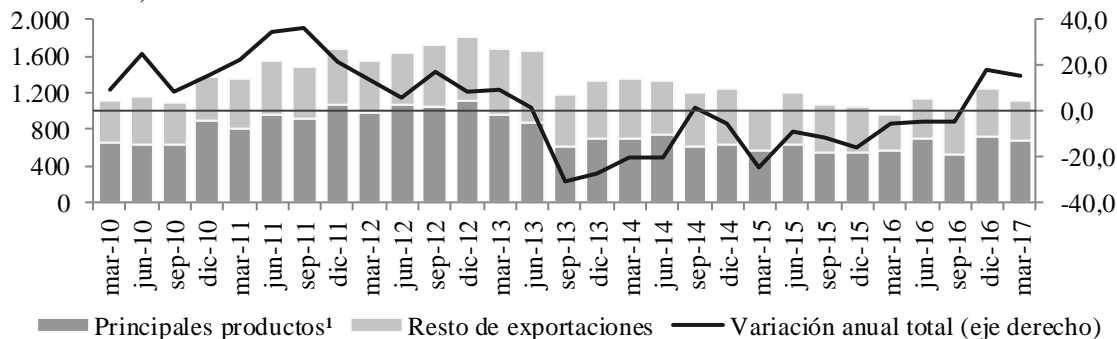
Gráfico 20

Antioquia. Exportaciones totales

(trimestral y crecimiento anual)

(millones de dólares FOB)

(porcentaje)



¹ Oro, café, banano y flores.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

El anterior comportamiento se sustentó en el grupo de principales productos¹⁶ que avanzó 20,3% frente a un año atrás; en este sobresalieron las ventas de café (expansión de 57,5%), gracias al repunte de 31,4% en la cantidad exportada, así como a una mejora de 16,7% en el precio internacional del grano; los compradores más relevantes fueron Estados Unidos (US\$49 m) y Japón (US\$21 m). A orden seguido, el valor entre años de los envíos de oro creció 18,3% a pesar de una menor demanda mundial por este metal, que incidió en la desaceleración de 15,2 pp frente a la variación registrada al cierre de 2016 (Cuadro 2); otros hechos a destacar fueron el menor ritmo en el aumento de la cotización internacional de la onza troy (3,6%), así como la contracción de las compras por parte de los bancos centrales¹⁷. Cabe señalar, que las exportaciones antioqueñas de este metal aportaron 63,2% de las nacionales y se destinaron principalmente a Estados Unidos y Suiza¹⁸. En tanto, el monto comercializado de banano y flores se amplió 13,7% y 7,1% en su orden¹⁹; el primero tuvo como principales destinos a Italia (US\$42 m) y Gran Bretaña (US\$24 m); por su parte, Estados Unidos concentró alrededor de 81% de las compras de flores.

En similar contexto, también se acrecentó el valor exportado del resto de productos, que completó dos periodos seguidos con mejoras al registrar un variación anual de 9,3%, el mejor resultado desde el segundo trimestre de 2013. Sobresalió el aumento en vehículos y partes, rubro de mayor importancia en este grupo, el cual viene creciendo a tasas superiores a 20% desde el tercer trimestre del año anterior (Cuadro 3); en esta ocasión descollaron las ventas hechas a México y Chile. Otros sectores de buen desempeño con su respectiva variación anual fueron: hierro, acero y sus productos (31,9%); papel y sus productos (20,0%) y plásticos (15,6%). Por el contrario, prosiguieron las contracciones en productos de vidrio, pieles y cueros, alimentos procesados y confecciones, aunque en las tres últimas a menor escala.

Cuadro 2
Antioquia. Principales productos de exportación
(crecimiento anual y nivel)

| Productos | 2015 | | | | Año 2015 | 2016 | | | | Año 2016 | Porcentaje | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|------|-------------|------------|-----------------------------------|
| | I | II | III | IV | | I | II | III | IV | | 2017 I | Millones de US\$ FOB 2017-I |
| | | | | | | | | | | | | |
| Oro | -46,4 | -20,9 | -26,1 | -31,8 | -31,6 | 15,7 | -14,0 | 4,7 | 33,5 | 9,1 | 18,3 | 299 |
| Banano | -6,2 | -18,9 | -19,1 | 27,8 | -7,5 | 2,4 | 43,3 | -3,8 | 21,7 | 18,6 | 13,7 | 189 |
| Café | 96,1 | 25,3 | 132,8 | 8,4 | 57,5 | -39,3 | 22,5 | -40,9 | 73,1 | -3,5 | 57,5 | 106 |
| Flores | 30,7 | -11,4 | 0,6 | 6,2 | 5,1 | -10,2 | 19,4 | 6,4 | -0,4 | 3,4 | 7,1 | 72 |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a los principales destinos de las exportaciones antioqueñas en el trimestre, sobresalieron aquellos con preponderancia por la demanda de bienes primarios. Estados Unidos continuó siendo el más relevante al sumar US\$382 m, con crecimiento de 5,4% frente a 2016. Los productos más comprados por este fueron oro, café y flores, los cuales exhibieron expansiones anuales y una representatividad cercana a la cuarta parte del total. En segundo lugar se ubicó Suiza, US\$78 m, principalmente por compras de oro; posteriormente Bélgica con US\$70 m, de los cuales el banano aportó 88,1%.

¹⁶ Oro, café, banano, flores.

¹⁷ Disponible en: <https://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-q1-2017/central-banks>, consultada el 10 de mayo de 2017.

¹⁸ Con participaciones respectivas de 57,7% y 26,1%.

¹⁹ El valor exportado de banano por Antioquia representó 71,9% del total nacional.

Respecto a los principales socios latinoamericanos, las exportaciones aumentaron frente al monto registrado en el primer trimestre de 2016. Hacia México se vendieron productos por US\$61 m, 10,8% más que un año atrás, de los cuales 66,6% fueron vehículos y partes. A su vez, las compras desde Perú avanzaron 22,8% al consolidar US\$52 m, entre las cuales sobresalieron las de bienes manufacturados como jabones, confecciones y vehículos. Por su parte, se dio una leve expansión en las ventas hacia Ecuador (1,8%) luego del buen registro mostrado en el cuarto trimestre de 2016; por el contrario, hacia Venezuela continuaron los descensos por sexto periodo consecutivo, superiores a 30%.

Cuadro 3
Antioquia. Resto de productos de exportación
(crecimiento anual y nivel)

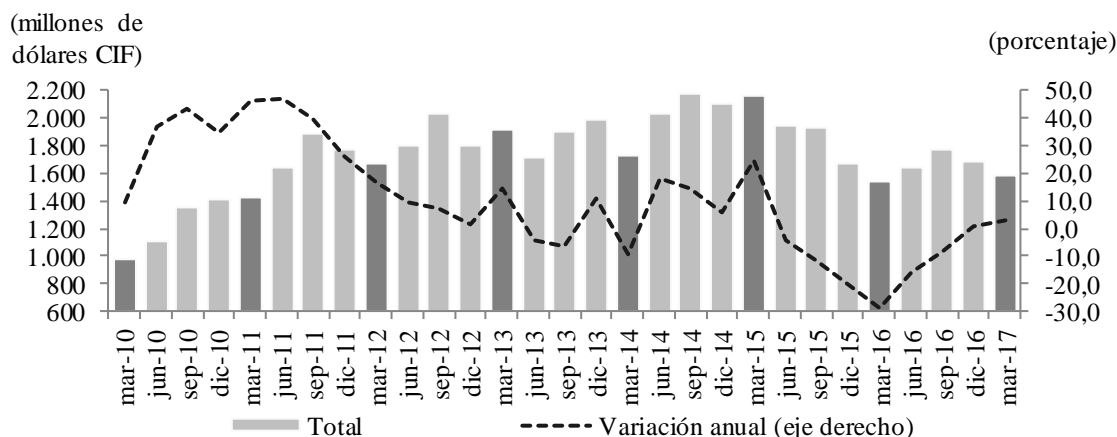
| Productos | 2015 | | | | Año 2015 | 2016 | | | | Año 2016 | Porcentaje | |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|----------|------------|-----------------------------|
| | I | II | III | IV | | I | II | III | IV | | 2017 I | Millones de US\$ FOB 2017-I |
| Total | -31,2 | -2,4 | -13,6 | -17,0 | -16,4 | -10,4 | -22,1 | -3,7 | 2,6 | -8,7 | 9,3 | 435 |
| Confecciones | -10,4 | -5,7 | -7,1 | -24,4 | -12,3 | -16,8 | -15,7 | -16,9 | -10,7 | -15,1 | -5,4 | 56 |
| Productos plásticos | -0,6 | 23,3 | -21,4 | -19,3 | -6,9 | -30,9 | -42,3 | -27,7 | -18,2 | -30,2 | 15,6 | 35 |
| Alimentos procesados | -0,9 | -7,8 | 4,0 | -21,2 | -7,3 | -5,5 | -8,5 | -5,7 | 10,1 | -2,4 | -0,7 | 37 |
| Vehículos y partes | -51,3 | 29,4 | -19,5 | 86,7 | 8,0 | 63,0 | -24,1 | 45,6 | 23,7 | 13,7 | 24,9 | 68 |
| Pieles y cueros | -4,5 | -9,9 | -44,0 | -54,2 | -28,1 | -51,7 | -61,0 | -48,2 | -18,2 | -48,8 | -14,3 | 7 |
| Hierro, acero y sus productos | -43,4 | -43,4 | -23,3 | -28,3 | -34,6 | -31,9 | -20,4 | -1,4 | -12,6 | -15,3 | 31,9 | 14 |
| Productos de papel | -40,9 | -10,6 | -13,1 | -36,2 | -25,8 | -24,3 | -41,1 | -33,9 | 4,9 | -26,1 | 20,0 | 11 |
| Productos de vidrio | -46,3 | -66,7 | -71,8 | -70,3 | -65,7 | 22,0 | -51,1 | -0,2 | -75,3 | -22,4 | -89,5 | 1 |
| Otros | -38,8 | -4,8 | -3,8 | -23,5 | -19,8 | -12,5 | -16,1 | -3,0 | 5,1 | -6,6 | 15,9 | 206 |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las importaciones de Antioquia (CIF en US\$) totalizaron US\$1.579 m en el lapso analizado, con aumento anual de 3,0%, completando dos periodos consecutivos en franja positiva, luego de las sucesivas contracciones desde el segundo trimestre de 2015 (Gráfico 21).

Según la clasificación internacional de comercio por uso o destino económico (Cuode), la composición de las importaciones antioqueñas fue la siguiente: bienes intermedios (47,8%), de consumo (21,7%) y de capital (30,5%) (Cuadro 4).

Gráfico 21
Antioquia. Importaciones totales
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La variación anual de las compras de bienes de consumo alcanzó -14,8%, ajustando nueve trimestres de contracción. La categoría de no durables disminuyó 4,7%, donde los montos y variaciones anuales de los rubros más representativos fueron: productos alimenticios (US\$72 m y 3,4%), vestuario y otras confecciones de textiles (US\$29 m y -26,4%) y otros (US\$25 m y 4,9%). La caída en los bienes durables (-21,2%), se explicó por la notable reducción en las importaciones de vehículos de transporte particular. Las sumas adquiridas en carros y en motocicletas se redujeron a US\$27 m y a US\$67 m, en su orden.

En cuanto a los bienes intermedios (materias primas e insumos) contabilizaron US\$754 m, aminorando el ritmo de contracción (-0,9%), el más bajo de los ocho periodos anteriores. Los destinados a la industria (peso de 88,0% en el total), decrecieron 2,3%, destacándose la caída en productos alimenticios (-5,3%) y el incremento de químicos y farmacéuticos (1,9%). Por su parte, los consumidos por el sector agropecuario sumaron US\$84 m.

Los embarques hacia Antioquia de bienes de capital valoraron US\$481 m, para un avance anual de 30,7%. Este desempeño se sustentó esencialmente en las mayores compras de equipo de transporte en todas sus acepciones (aviones y partes, vehículos de usos industriales y repuestos, vías férreas, etc.), cuya expansión fue de US\$104 m. Asimismo, luego de sendas contracciones en 2016, los destinados a la industria repuntaron al ascender 9,0%. En contraste, las adquisiciones de materiales de construcción se redujeron 20,7%.

Cuadro 4
Antioquia. Importaciones según clasificación Cuode
(crecimiento anual y nivel)

| Clasificación | 2015 | | | | Año 2015 | 2016 | | | | Año 2016 | Porcentaje | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------------|------------|-----------------------------------|
| | | | | | | | | | | | 2017 | |
| | I | II | III | IV | | I | II | III | IV | | I | Millones de US\$ CIF 2017-I |
| Total importaciones | 24,8 | -4,3 | -11,2 | -20,3 | -4,1 | -29,0 | -15,6 | -8,5 | 0,9 | -14,0 | 3,0 | 1.579 |
| Bienes de consumo | -0,2 | -12,1 | -14,6 | -19,8 | -12,4 | -12,4 | -20,9 | -30,2 | -18,9 | -20,9 | -14,8 | 343 |
| Bienes intermedios | 1,5 | -10,1 | -10,8 | -16,2 | -9,0 | -12,4 | -4,0 | -7,9 | -5,8 | -7,6 | -0,9 | 754 |
| Bienes de capital | 101,5 | 15,1 | -8,4 | -26,6 | 13,0 | -55,5 | -28,6 | 11,7 | 31,6 | -17,3 | 30,7 | 481 |
| Diversos | -23,3 | 2,5 | 42,6 | 26,9 | 12,6 | -3,5 | -43,8 | -23,7 | 17,1 | -12,8 | 52,1 | 1 |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Los principales proveedores externos al cierre del primer trimestre de 2017 fueron Estados Unidos, con una participación de 23,0%; China (20,2%), Brasil (7,9%), México (4,8%) e India (4,6%).

Las importaciones procedentes de los Estados Unidos, US\$363 m, avanzaron anualmente 4,2%; los montos y variaciones anuales de los rubros más representativos fueron: productos alimenticios utilizados como materia prima e insumos para la industria (US\$131 m y 5,4%), productos químicos y farmacéuticos (US\$61 m y -3,3%) y alimentos para animales (US\$49 m y 28,8%). Las compras a China (US\$319 m) incluyeron una diversa gama de productos, donde sobresalieron maquinaria y equipo, químicos y farmacéuticos, productos mineros, vehículos de transporte particular, y máquinas y aparatos de uso doméstico. Se destacó el crecimiento anual en químicos (10,3%) y la caída en vehículos de transporte particular (-17,7%).

El aumento entre años de 27,5% en las adquisiciones a Brasil fue jalonado por partes y accesorios de equipo de transporte y vehículos de transporte particular. Las compras a México también mostraron una buena dinámica (22,2%), especialmente por equipo rodante de transporte. El descenso de las importaciones provenientes de la India (-21,4%), se debió a la disminución en motocicletas, que sumaron US\$34 m. Otros hechos destacados fueron las operaciones con Rumania por US\$35 m,

explicadas por partes y accesorios de equipo de transporte, maquinaria y equipo y sus partes, y productos mineros. Es de anotar, la expansión en las compras a Francia (US\$23 m) y a España (US\$19 m).

Con todo lo anterior, entre enero y marzo de 2017 la balanza comercial en Antioquia registró un déficit de US\$404 m, inferior en 20,6% con respecto al mismo periodo de 2016; no obstante, fue superior en 7,9% frente al trimestre precedente. El saldo se generó por egresos por importaciones US\$1.505 m (FOB) e ingresos por exportaciones de US\$1.101 m (Cuadro 5).

Cuadro 5
Antioquia. Balanza comercial
(crecimiento anual y nivel)

| Variables | 2015 | | | | Año 2015 | 2016 | | | | Año 2016 | Porcentaje | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|------|-------------|------------|-----------------------------------|
| | I | II | III | IV | | I | II | III | IV | | 2017 I | Millones de US\$ FOB 2017-I |
| Total exportaciones | -24,6 | -9,4 | -12,0 | -15,7 | -15,6 | -5,9 | -4,9 | -4,5 | 17,8 | 0,5 | 15,7 | 1.101 |
| Exportaciones de oro | -46,4 | -20,9 | -26,1 | -31,8 | -31,6 | 15,7 | -14,0 | 4,7 | 33,5 | 9,1 | 18,3 | 299 |
| Total exportaciones sin oro | -15,1 | -4,9 | -7,4 | -8,1 | -8,4 | -11,8 | -1,9 | -8,0 | 33,5 | -2,4 | 14,8 | 802 |
| Total importaciones | 26,1 | -3,8 | -11,0 | -19,6 | -3,3 | -29,1 | -15,4 | -8,4 | 21,7 | -13,9 | 3,1 | 1.505 |
| Balanza comercial | 259,5 | 8,5 | -7,5 | -26,1 | 21,8 | -51,5 | -34,5 | -13,7 | 73,1 | -34,5 | -20,6 | -404 |
| Balanza comercial sin oro | 81,1 | -2,8 | -13,4 | -28,1 | 1,0 | -39,9 | -28,1 | -8,7 | -0,4 | -23,0 | -7,7 | -703 |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

X. MERCADO LABORAL

De acuerdo con los resultados de la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá en el trimestre móvil finalizado en marzo del presente año se ubicó en 12,1%, la más alta de los últimos 12 trimestres. No obstante, fue inferior en 1,2 pp a la observada en igual período de 2016 (Gráfico 22a). Comparando con los resultados de las 13 ciudades y áreas metropolitanas, y 23 capitales el registro fue mayor en 0,4 pp y 0,3 pp, en su orden. Las ciudades con tasas de desempleo más altas fueron Cúcuta-Área metropolitana (18,3%), Quibdó (17,9%) y Riohacha (16,7%); las más bajas se observaron en Santa Marta (7,9%), Barranquilla-Área metropolitana (8,0%) y Cartagena (9,6%).

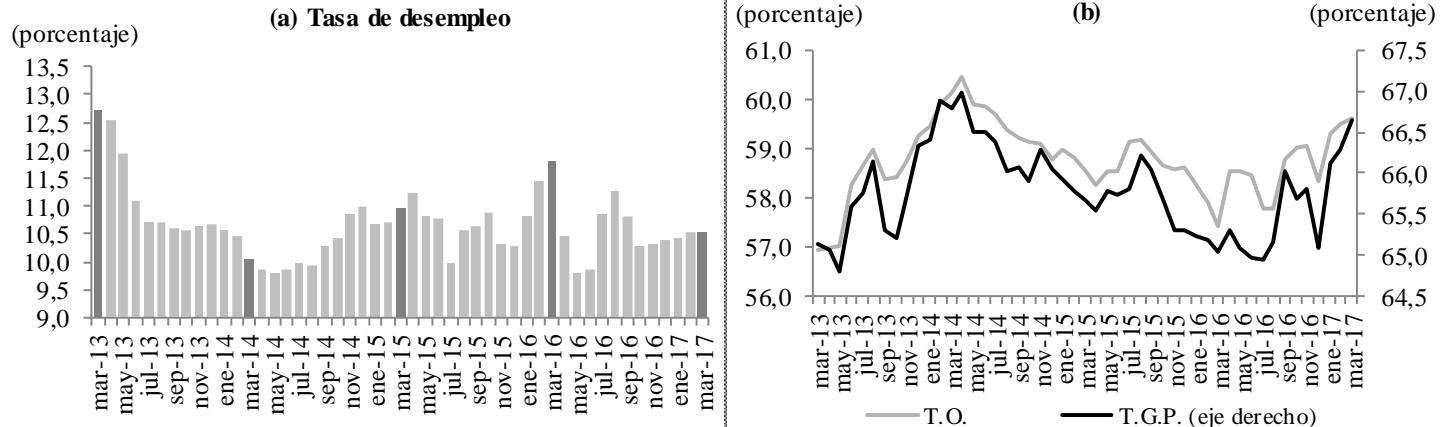
La disminución del desempleo entre años se explicó por el mejor comportamiento de la demanda laboral ya que, utilizando series desestacionalizadas, el ritmo de crecimiento anual de la tasa de ocupación (TO) fue superior al de la tasa global de participación (TGP); las respectivas variaciones fueron 59,6% y 66,6% (Gráfico 22b). En contraste, el leve aumento anual del desempleo en las 13 ciudades y áreas metropolitanas se debió a la caída en la TO, la cual fue un poco mayor al descenso evidenciado en la TGP.

Al considerar las ramas de actividad económica local con mayor representatividad en la formación de empleo, las que más crecieron fueron: servicios comunales, sociales y personales (aumento de 14,0% y representatividad de 21,3%); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (9,7% y 12,1%); en menor medida se situaron: construcción (8,1% y 7,3%) y comercio (4,3% y 29,6%); en tanto en número de ocupados en la industria manufacturera se mantuvo, mientras su participación fue 18,9%.

Gráfico 22

Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación

(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a la calidad del empleo, el asalariado, que agrupa a los obreros y empleados del sector privado y público, exhibió un incremento anual de 2,3%, precisando que las variaciones intertrimestrales móviles con cierres a enero, febrero y marzo de 2017 se situaron en zona negativa.

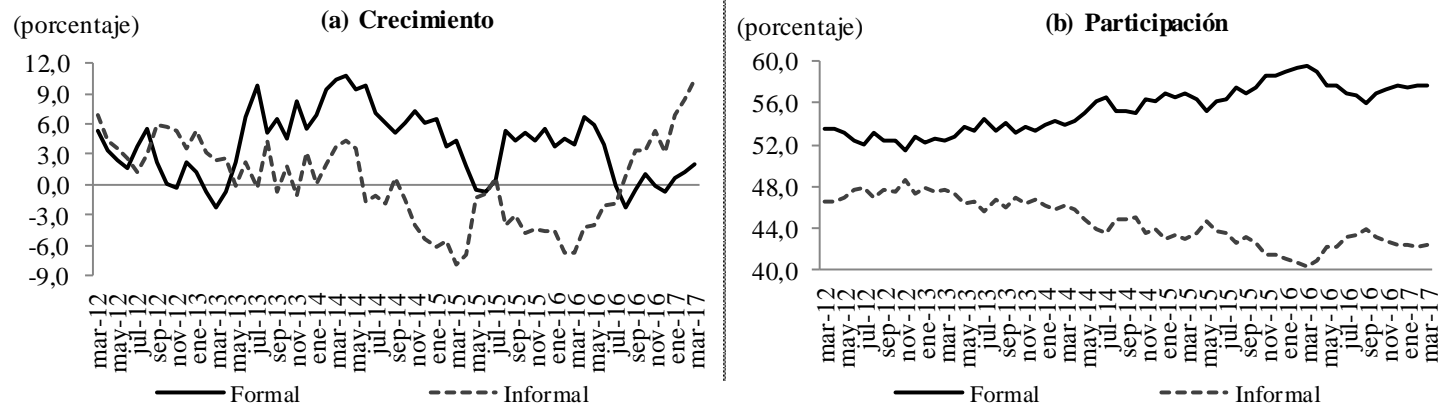
De otro lado, el número de cesantes disminuyó anualmente 3,3% al ubicarse en 230.530 al término del primer trimestre móvil. Por su parte la población inactiva totalizó 1.053.145 compuesta, el 40,8% por aquellos que laboran en oficios de hogar, 32,3% por estudiantes y 27,0% por “otros” (incluye pensionados, jubilados, rentistas, inválidos).

Por su parte, la fuerza laboral formal en el total de ocupados se expandió 2,0%, cuya participación fue de 57,7%, menor en 1,9 pp a lo obtenido en el mismo trimestre móvil de 2016; en tanto, el empleo informal avanzó 10,5%, cambiando la tendencia exhibida en el mismo lapso del año anterior, cuando se dio una caída de 6,7% (Gráfico 23).

Gráfico 23

Medellín – Valle de Aburrá. Crecimiento y participación de la población ocupada

(trimestre móvil a fin de mes)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

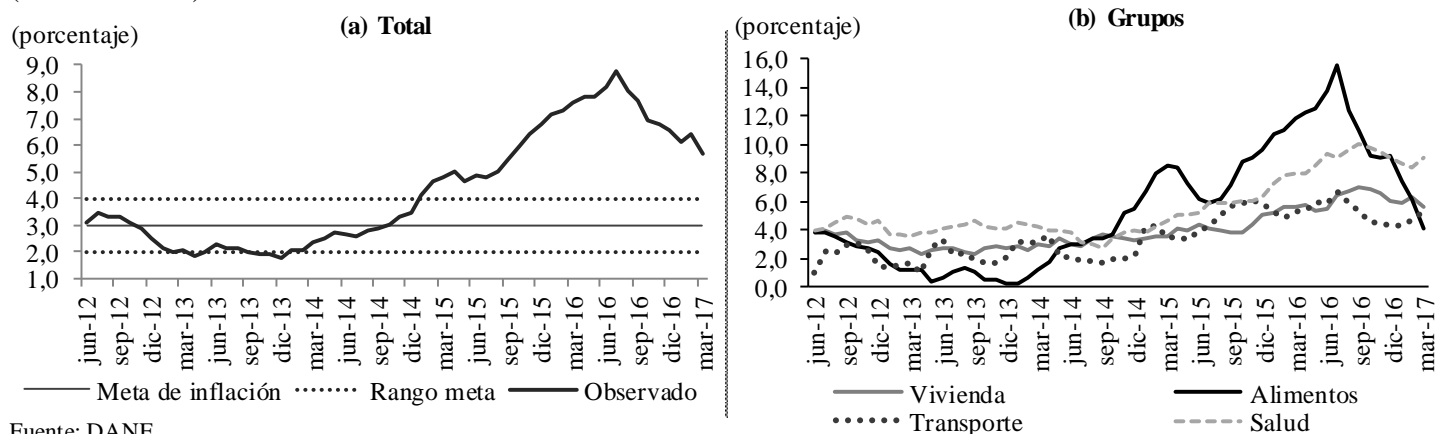
XI. PRECIOS

Al cierre del primer trimestre, la inflación a doce meses en Medellín y el Área metropolitana del Valle de Aburrá continuó la senda descendente iniciada en agosto del año anterior, al registrar una variación interanual de 5,65%, la más baja desde septiembre de 2015 (Gráfico 24). Una tendencia similar se observó en las 24 ciudades con cobertura del Índice de precios al consumidor (IPC); no obstante, 14 prosiguieron con variaciones superiores al rango meta establecido por el Banco de la República (2% - 4%), entre estas Manizales (5,94%), Medellín y Florencia (5,37%), fueron las de mayor incremento, mientras en Valledupar (2,92%), Villavicencio (2,94%) y Riohacha (3,20%) se dieron los avances más modestos.

Los dos hechos más relacionados con la desaceleración de la inflación fueron el aumento en el abastecimiento de alimentos, una vez finalizado el fenómeno de El Niño, y la estabilización de la tasa de cambio, que ayudó a moderar el avance de los bienes transables. En cuanto al IPC local de alimentos (4,10%), fue la variación más baja desde noviembre de 2014; en este grupo incidió el retroceso en el precio de los perecederos, especialmente de la papá y la zanahoria; por su parte, el rubro de procesados tuvo un incremento menor al del año anterior, debido especialmente a la reducción durante el primer trimestre del precio de las carnes y el azúcar. Contrario a esto dos rubros, comidas fuera del hogar se encareció más que el año anterior, impidiendo una menor inflación en el grupo de alimentos. Con respecto a los bienes transables, a pesar del repunte en febrero producto de la reforma tributaria, el dato a doce meses en marzo fue inferior al de un año atrás (5,72% vs 8,73% en 2016); entre los artículos de menor crecimiento sobresalieron los aparatos domésticos, la ropa de hogar y el vestuario en general; cabe resaltar, la disminución en el precio de los pasajes aéreos y los equipos de telefonía móvil y similares.

Gráfico 24
Medellín. Índice de precios al consumidor

(variación anual)



Fuente: DANE.

En contraposición, las mayores presiones inflacionarias se originaron en los bienes y servicios regulados y en los no transables. Referente a los primeros, el registro de 6,77% fue superior en 1,48 pp al del año anterior y el cuarto más alto a nivel nacional; los aumentos más relevantes se dieron en combustibles y servicios públicos. Del lado de los no transables, el avance de 6,22% fue el más significativo del país, impulsado por los servicios relacionados con diversión y matrículas y pensiones, en el grupo de educación.

A su vez, la variación del indicador de inflación básica sin alimentos estuvo ligeramente por encima en términos anuales, 6,19%; en este fueron decisivos los ascenso previamente mencionados en el IPC de los no transables y los regulados. Por su parte, al excluir tanto alimentos como bienes y servicios regulados, se evidenció un aumento anual de 6,01%, menor en 0,46 pp al de un año atrás, pero el más relevante dentro de las 13 ciudades más importantes. Por último, diferenciando por niveles de ingreso de los hogares en Medellín, en el rango medio se presentó el mayor crecimiento de la inflación (5,70%), posteriormente altos (5,67%) y luego bajos (5,54%).

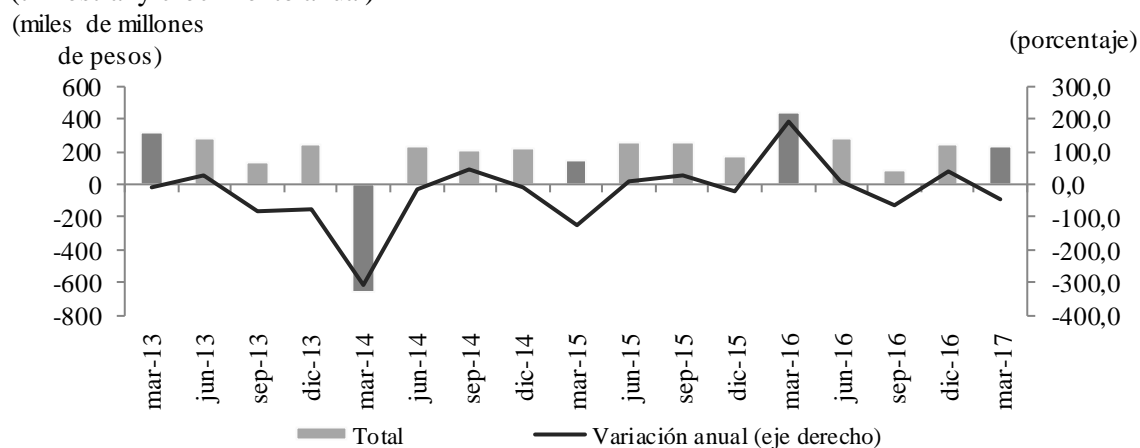
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

Con base en los datos suministrados por la Cámara de Comercio de Medellín²⁰, la inversión neta de sociedades señaló una caída anual en los primeros tres meses del año de 47,4%, repitiendo el comportamiento negativo observado en el tercer trimestre de 2016. El mayor impacto se dio en la actividad de seguros y finanzas, que al representar 35,3% del valor total de la variable (\$232 mil m), se contrajo 73,5% (Gráfico 25). Es de anotar, que dentro de la jurisdicción de la Cámara, cerca de 90% de las operaciones se hicieron en la ciudad de Medellín.

El movimiento societario en el período analizado estuvo compuesto por \$87 mil m, correspondientes a constituciones, las cuales retrocedieron 3,6% en términos anuales, a pesar de que el número de sociedades (2.031) aumentó 4,1%. Se presentaron contracciones en los renglones de seguros y finanzas (-40,3%), comercio, restaurantes y hoteles (-22,1%) y agropecuario (-6,5%), actividades que agruparon 39,8% del consolidado de esta variable. Por el contrario, se evidenció aumento en construcción (14,0% y ponderación de 26,9% en el total), especialmente por la creación de una firma relacionada con la ejecución de obras civiles dentro de las concesiones viales de cuarta generación. También fue importante el aporte de transporte y comunicaciones (constituyó 14,3% del total), mientras su expansión anual fue de 70,9%, relacionada con el nacimiento de varias empresas dedicadas a la movilización de carga por carretera y el transporte fluvial.

Gráfico 25
Antioquia. Inversión neta de sociedades
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. Cálculos Banco de la República.

²⁰ incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

Como en el caso anterior, las reformas de capital, con una disminución de 56,1%, también se vieron afectadas por los resultados de la actividad de seguros y finanzas, la cual se aminoró 74,3% y representó 44,6% del monto en los cambios de capital (\$165 mil m). Finalmente, las liquidaciones fueron menores en 20,2% respecto a enero-marzo de 2016.

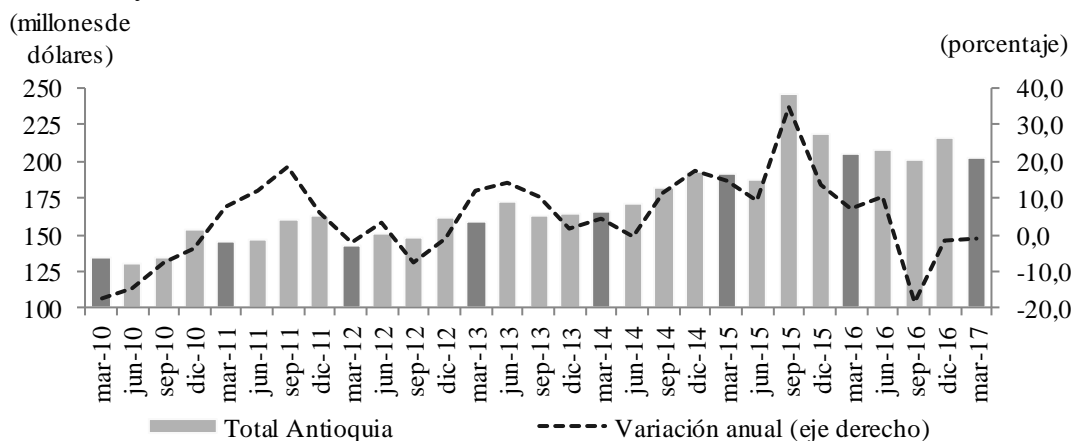
REMESAS

El valor de las remesas recibidas en Antioquia durante el primer trimestre del año en curso fue de US\$203 m, exhibiendo una caída interanual de 1,1%, según los resultados del Banco de la República; de esta manera se ajustaron tres periodos seguidos en franja negativa (Gráfico 26). Dicho resultado contrastó con el avance observado en Colombia (3,9%), en donde los departamentos de Cundinamarca y Valle del Cauca sobresalieron por su contribución al incremento, ya que su participación dentro del total se acercó a 50%; Antioquia por su parte representó 16,8% del nacional.

Ahora bien, diferenciando por su origen, los giros llegados de España y Estados Unidos, los dos países de mayor peso en el departamento, cayeron 34,3% y 6,9%, respectivamente. De igual forma, aquellos provenientes desde Venezuela retrocedieron 49,6%, llevando su participación en el total a menos de 1% (alrededor de US\$2.700). Por el contrario, las remesas originadas en Reino Unido y Chile avanzaron 74,8% y 9,6%, en su orden.

Por último, sumado a la caída contabilizada en dólares, el valor en pesos descendió 11,4%, al registrar \$593.424 m, debido a la apreciación de la moneda local con respecto al nivel de un año atrás.

Gráfico 26
Antioquia. Ingreso de remesas
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Encuesta trimestral de remesas - Banco de la República. Cálculos Banco de la República.

PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

La lenta evolución de la economía mundial y la ralentización de la nacional definieron la pérdida de dinámica de la actividad local, tanto en el comparativo anual como frente al cierre del año precedente. La extracción minera, principal renglón, se contrajo, al igual que la construcción, lo que contrastó con cierta mejora en los indicadores agropecuarios, el mercado laboral y los precios.

El contexto económico en el que se desarrolló la economía departamental durante el primer trimestre del año estuvo definido por el momento en que continuó la economía y el comercio mundial, específicamente, el de las materias primas agrícolas continuó desacelerándose, sin mostrar cambios apreciables en los precios.

En la anterior coyuntura la trayectoria de la economía del departamento mostró un comportamiento en línea con la economía nacional. Experimentó una leve expansión en la producción agropecuaria, pues el indicador asociado dio cuenta de un avance en los créditos otorgados para este sector en las diferentes líneas, especialmente siembras de plátano y maquinaria y equipo para acuicultura y pesca.

En segundo lugar los mayores registros de uso de servicios públicos, donde se incluye el comercial, hacen pensar en el aumento del consumo interno, y en esta perspectiva, el incremento en la movilización de carga, con énfasis en la vía fluvial, reforzaría esta posibilidad. En el mismo sentido se comportó el sistema financiero, donde las captaciones y las colocaciones avanzaron aunque a un menor ritmo; para el segundo caso, se acrecentaron las cuentas activas para microcrédito, consumo y vivienda.

Llama la atención la expansión de las exportaciones, principalmente de oro, cuando su explotación registró una reducción considerable. Las importaciones, por su parte, resultaron moderadamente menores en términos anuales; aquí predominaron los bienes de capital para la industria y, en menor medida, de material de transporte.

En la actividad real, las licencias de construcción mostraron una marcada caída en el área aprobada, tanto en vivienda como en el total, continuando con la tendencia que traía.

Por su parte, la evolución de los precios al por menor agregados durante el trimestre en la capital chocoana fue menor a la inflación nacional, y, de igual manera, inferior a la registrada un año atrás. Para el año completo, los grupos otros, salud, educación y comunicaciones sobrepasaron la media nacional; por el contrario, diversión, vivienda, transporte y vestuario se movieron en sentido contrario. La reducción en los precios de los alimentos resultó fundamental en las diferentes mediciones.

Finalmente, el mercado laboral registró descenso en el desempleo, producto de una mayor demanda de trabajo frente a su oferta; no obstante, Quibdó fue la segunda ciudad con mayor tasa, solo precedida por la observada en Cúcuta Área metropolitana.

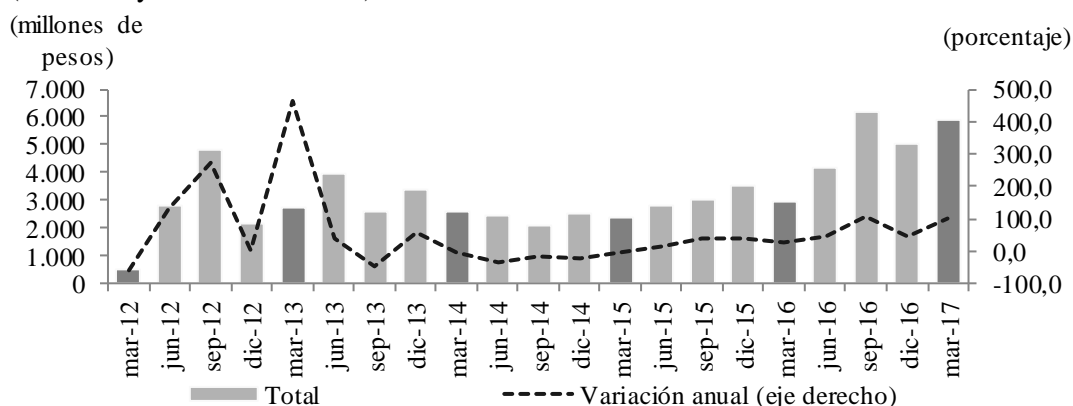
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

CRÉDITOS DEL FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO (FINAGRO)

El número de créditos otorgados por Finagro en Chocó durante el primer trimestre a través del sistema financiero ascendió a 557, contabilizando \$5.901 m, registros que se acrecentaron 115,1% y 98,4%, respectivamente, si se comparan con igual fecha del año anterior. Resultado solo superado por el observado en el tercer trimestre del año previo, y cuyo avance retomó el crecimiento iniciado desde septiembre de 2015 (Gráfico 27). Frente al consolidado nacional, el departamento mantuvo su participación marginal, la cual históricamente no ha alcanzado el 1%.

Los pequeños productores coparon 64,0% del valor de los créditos, \$3.774 m, en 473 operaciones, lo que significó un avance de 104,2% en los primeros y de 93,1% en los segundos. El destino principal de los mismos (93,4%) fue la inversión, (especialmente siembras de plátano y maquinaria y equipo para acuicultura y pesca). Los grandes productores a su vez, con el 0,2% del número total de las asignaciones, recibieron 19,2% del valor desembolsado, correspondiente a \$1.132 m, magnitud que, comparada con igual fecha del año anterior, se multiplicó casi por cinco, dirigida a normalización de cartera. Finalmente, los medianos productores percibieron 14,9% del número total de créditos, correspondiente a \$996 m, el 16,8% restante del total; partida dirigida, casi en su totalidad (\$823 m), a inversión (maquinaria y equipo, compra de animales, actividades rurales y siembras).

Gráfico 27
Chocó. Créditos otorgados por Finagro
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

II. MINERÍA

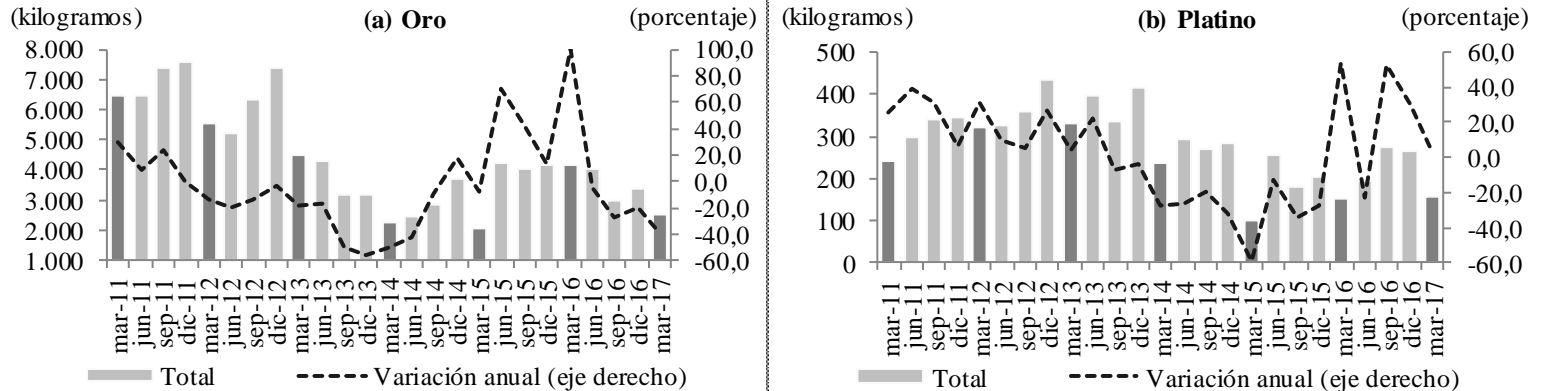
Durante el primer trimestre del año la extracción de metales preciosos en el departamento fue de 2.867 kg, volumen 36,0% inferior en términos anuales. Comparando los valores de los primeros trimestres de los últimos seis años fue superior sólo al de 2015.

La producción de oro, el 89,0% del total de estos metales, ascendió a 2.552 kg, cantidad 39,0% menor a la registrada en los primeros tres meses de 2016, conservando similar participación que un año atrás (Gráfico 28a). En tanto la explotación de plata y platino, cada una cercana a 158 kg, participó con el restante 11,0% del total departamental; niveles que significaron aumentos anuales

de 8,0% en el primer caso y de 3,2% en el segundo (Gráfico 28b). Los resultados anteriores hicieron que el departamento continuara siendo el segundo productor de oro en el país, con un aporte cercano a la quinta parte de la extracción nacional, y el primero de platino, con un peso de 96,6% del consolidado.

Atendiendo al municipio de origen, los mayores productores de oro del departamento fueron: Istmina (24,1%), Tadó, (15,4%), Condoto, (12,9%) y Quibdó, (12,6%).

Gráfico 28
Chocó. Producción de oro y platino
(trimestral y crecimiento anual)

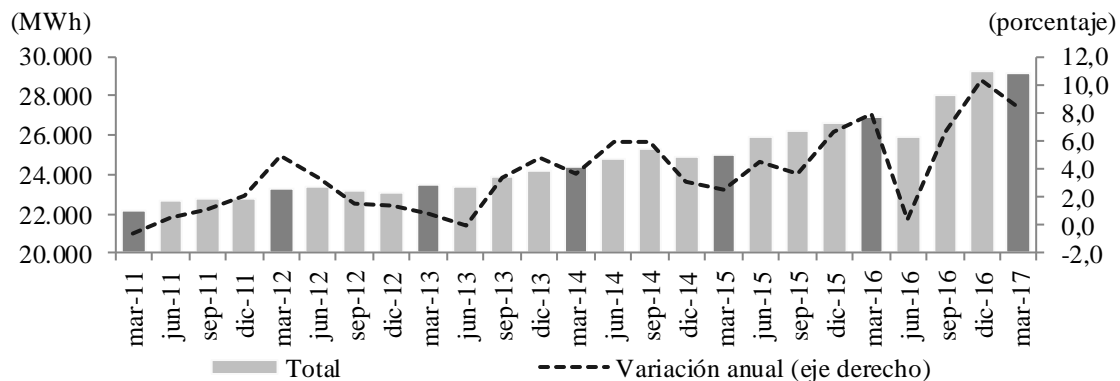


Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

La operadora de la red de energía eléctrica en el departamento, Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), reportó un consumo de 29.161 megavatios hora (MW/h) para Quibdó, resultado alto si se le compara con los consumos históricos de la ciudad, aunque levemente inferior al cierre de 2016. A su vez, el incremento de 8,3% entre años solo fue superado por el del trimestre anterior (Gráfico 29). La demanda de energía se concentró principalmente en el segmento residencial, 62,7% del total, con avance anual de 2,6%; seguida de la comercial, 22,8% y de otros usos 14,2%; el uso industrial continuó siendo bajo, 0,3%.

Gráfico 29
Quibdó. Consumo de energía eléctrica
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, el consumo de agua potable en Quibdó a finales del primer trimestre ascendió a 334.511 m³, valor 9,2% superior frente a igual fecha del año previo. Este resultado estuvo por encima de los observados desde 2009, y de manera particular luego de la desaceleración de la demanda durante el segundo semestre de 2016. En tanto, el número de suscriptores acumulados a marzo del corriente ascendió a 10.320, lo que significó un aumento de 20,6% en el comparativo anual, asociado a los planes de expansión habitacional que se vienen dando en la capital chocoana.

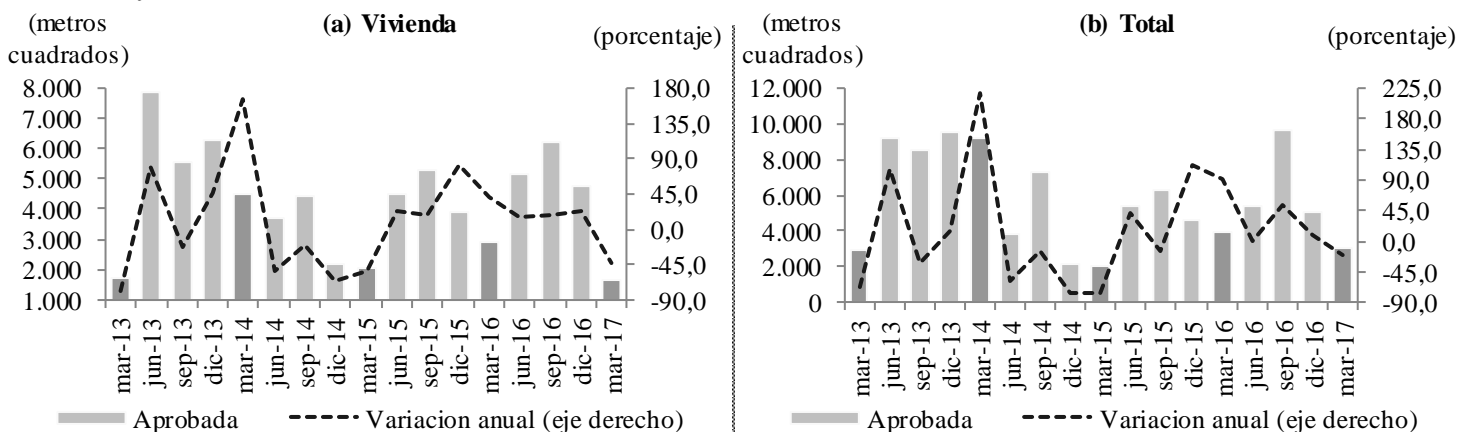
V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, el área aprobada para construir en Chocó durante el lapso enero-marzo sumó 3.082 m², lo que implicó una contracción anual de 21,2% (Gráfico 30b). A vivienda correspondió el 53,4%, y registró una disminución entre años de 42,9% (Gráfico 30a). Estos resultados afianzaron el descenso evidenciado desde diciembre de 2015, tanto en el área total como en aquella destinada a vivienda.

Frente a los registros totales nacionales, que se contrajeron 1,8%, pero crecieron 2,4% en el área para vivienda, la contribución de Chocó fue mínima (0,1%), e hizo parte del grupo de los 13 departamentos donde el área para vivienda disminuyó, siendo el cuarto donde más lo hizo.

En el primer trimestre la construcción en el país estuvo dinamizada principalmente por la realización de obras no residenciales, obras civiles como infraestructura urbana y servicios públicos e infraestructura de transporte, lo que explica de alguna manera la significativa reducción de esta actividad en el departamento.

Gráfico 30
Chocó. Área aprobada para construcción
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

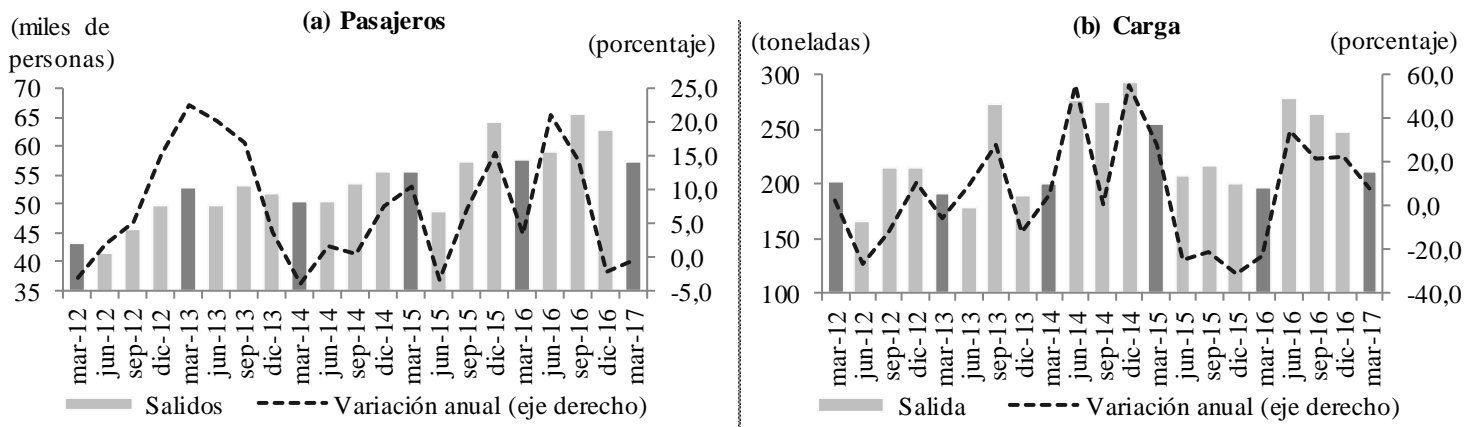
VII. TRANSPORTE

Entre enero y marzo del presente año, de acuerdo con los reportes de la Aerocivil, se movilizaron un total de 108 mil pasajeros por los aeropuertos del departamento²¹; por categoría los usuarios salidos, que pesaron 53,0% del total, fueron similares a los registrados un año atrás (Gráfico 31a). En cuanto a la carga movilizada totalizó 457 t, es decir 1,8% más frente al trimestre inicial de 2016. En esta, la

²¹ Incluye los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

llegada (246 t), sobrepasó levemente la salida, la cual se acrecentó entre años 7,4%, menguando el ritmo de crecimiento que traía desde junio de 2016 (Gráfico 31b).

Gráfico 31
Chocó. Transporte aéreo
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, de acuerdo con el reporte de la Inspección Fluvial de Quibdó, se contabilizaron 428 embarcaciones movilizadas durante el trimestre, 15,4% más frente al año anterior (57 unidades); del total, 382 correspondieron a menores (con capacidad hasta 25 t), con expansión de 3,0%; las mayores sumaron 46, mientras que un año atrás no presentaron registro. Es de anotar, que el movimiento más significativo de dio en pasajeros 5.458, para un incremento de 27,6%, seguido de la carga, 1.642 t, con avance anual de 11,0%, en los dos casos fue relevante el trayecto de salida. Finalmente, la movilización de hidrocarburos alcanzó 773 t, para un crecimiento de 6,2%.

VIII. SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo con la Superfinanciera las colocaciones del sistema reportadas en el departamento ascendieron a \$475.708 m al cierre del primer trimestre del año, saldo con avance de 13,0%.

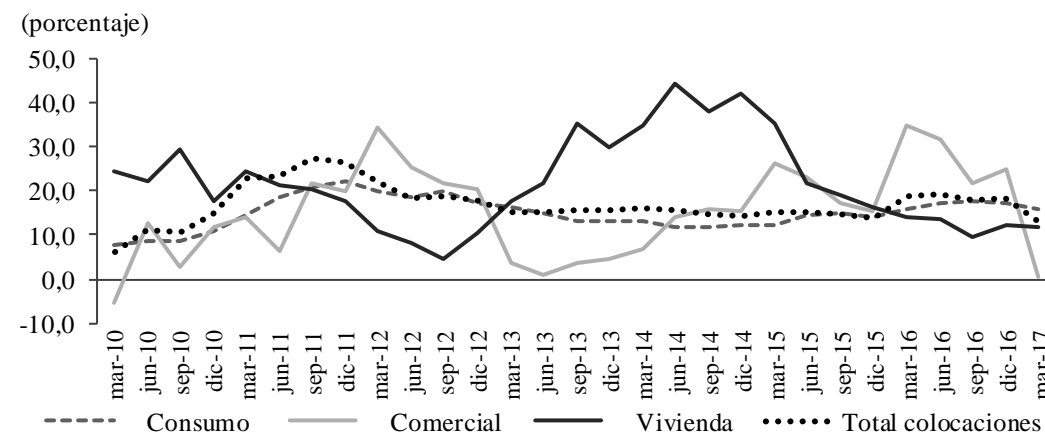
Las operaciones activas se realizaron principalmente (90,7%) a través de los bancos comerciales, \$431.411 m, y aumentaron 13,5%, seguidas de las compañías de financiamiento, \$44.297 m, el 9,3% remanente, con crecimiento de 7,9%.

La estructura de las colocaciones según tipo de crédito se mantuvo como en el pasado reciente, donde primaron los créditos de consumo, con el 65,4% del total (\$311.110 m); seguidos de la línea comercial, 17,8% (\$84.528 m); los microcréditos, 13,1%, para un monto de \$62.363 m, y, por último, los de vivienda, 3,7%, alcanzaron \$17.382 m. Atendiendo a la dinámica de cada una de ellas los microcrédito tuvieron el mayor aumento en el comparativo anual, 18,1%, seguido de consumo (15,9%) y vivienda (11,9%) (Gráfico 32).

Por su parte, las captaciones locales alcanzaron \$600.656 m al cierre del trimestre, correspondiente a 7,5% más. La estructura del mercado de fondos prestables se mostró consistente con los registros de trimestres previos, tanto en la participación de las instituciones dentro del total, como de los instrumentos de captación. A los depósitos de ahorro, \$370.557, correspondió el 61,7% de las operaciones pasivas, las cuales registraron un crecimiento anual de 9,3%. Las cuentas corrientes

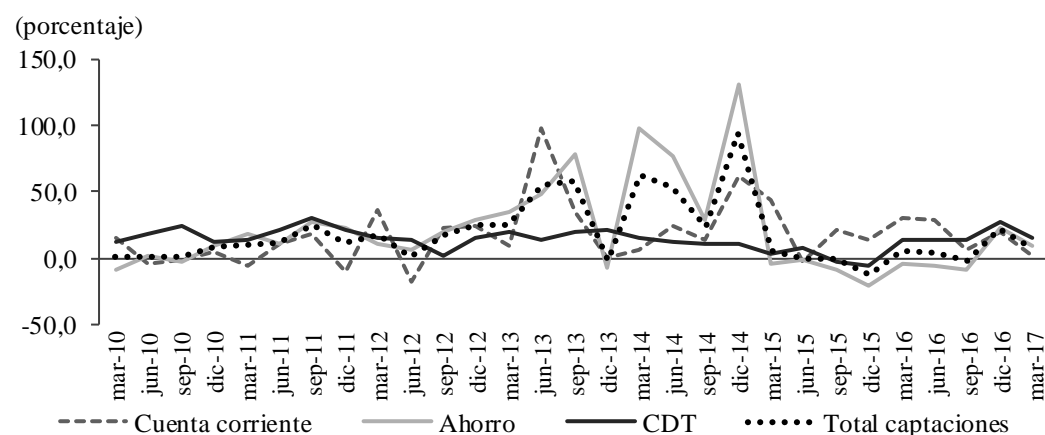
bancarias, con un peso de 27,9% del total, aumentaron 1,2%. Finalmente, los certificados de depósito a término, el 10,4% restante, al captar \$62.366 m avanzaron 14,9% frente a igual fecha del año anterior (Gráfico 33). Cabe señalar, que la participación de las captaciones y de la cartera bruta dentro del total nacional, en ambos casos, no alcanzó el 1,0%.

Gráfico 32
Chocó. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Gráfico 33
Chocó. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

IX. COMERCIO EXTERIOR

El valor FOB de las exportaciones en el departamento durante el primer trimestre ascendió a US\$38,8 m, es decir US\$38,5 m adicionales comparado con igual fecha del año anterior. Este cambio tan drástico se explicó por el incremento de las exportaciones de oro no monetario, que constituyeron 86,2% del total, mientras que hace un año alcanzaron US\$192 mil; en su gran mayoría (66,0%) se hicieron hacia la zona franca de Palma Seca; el segundo destino fue Estados Unidos, 10,4%. El restante 13,8% del valor exportado correspondió a las ventas a España de hullas térmicas (12,7%), y maderas en sus diferentes presentaciones a China (1,0 %) (Gráfico 34).

En tanto, las importaciones sumaron US\$332 mil CIF, señalando una caída de 8,8% si se compara con el primer trimestre de 2016. A diferencia del año anterior, en esta ocasión las compras externas

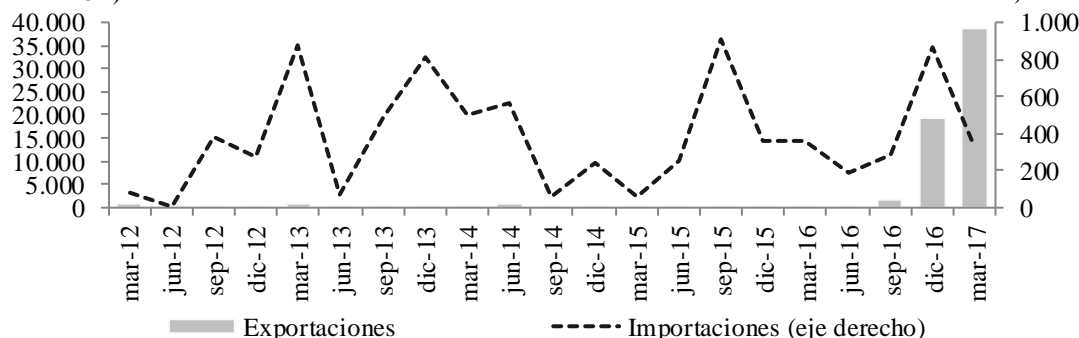
se dividieron en bienes de capital, las tres cuartas partes y el remanente a intermedios; en igual lapso de 2016 prevalecieron los intermedios. Para el período analizado, la gran mayoría de los de capital (69,2%), correspondieron a bienes para la industria, seguido de equipo de transporte. Por su parte los bienes intermedios correspondieron a materias primas para la industria (Gráfico 34). Es de anotar, que en buena parte el origen de las importaciones realizadas por el departamento fue de China.

Gráfico 34
Chocó. Comercio exterior

(trimestral)

(miles de US\$

FOB)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

X. MERCADO LABORAL

Los resultados de la GEIH, realizada por el DANE, reportaron para el primer trimestre del año una TD para la capital del departamento de 17,9%, correspondiente a 8.026 individuos desocupados, inferior en 2,2 pp frente a igual fecha de 2016 (Gráfico 35a). Comparado con el resultado nacional la diferencia fue de 7,3% por encima. En consecuencia, resultó la ciudad con la segunda mayor tasa de desempleo, sólo precedida por Cúcuta Área metropolitana con 18,3%. Otros indicadores para la ciudad fueron: TGP 58,8%; TO 48,2%; tasa de subempleo objetivo 6,8% y subjetivo 21,6%.

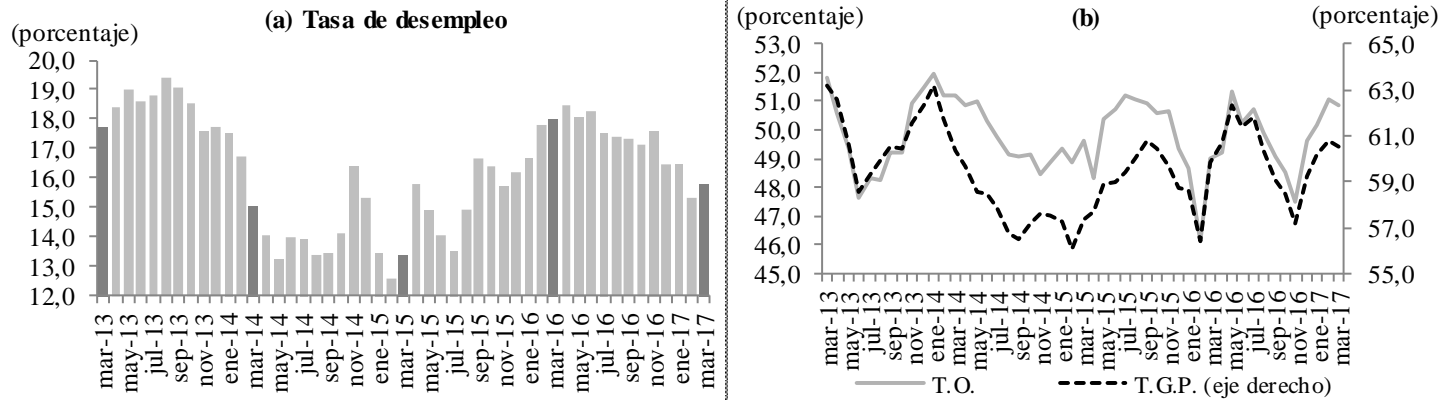
La TD por tercera ocasión consecutiva se aceleró, después de nueve trimestres de avanzar en sentido contrario. No obstante, es de resaltar que, según los registros, los primeros meses del año tienden a mostrar crecimientos en ésta, y a lo largo del año propende a contraerse. Removiendo el efecto estacional se tuvo una TD de 15,8%, lo que mostró una leve aceleración después de diez meses en que venía contrayéndose.

El resultado del trimestre puede leerse en términos de un mayor decrecimiento en la TO frente al de la TGP, siendo el referente el trimestre móvil inmediatamente anterior; o también, si el referente es el año anterior, la demanda de empleo se aceleró más que la oferta de la fuerza laboral, generando un efecto neto de ralentización en el desempleo (Gráfico 35b).

Del total de la población estimada por el DANE para Quibdó en el primer trimestre del año, 108.424 habitantes correspondieron a la población económicamente activa 44.768, y de estos 36.741 estuvieron ocupados, un 4,7% más. Las actividades donde se ubicaron, en orden de importancia fueron: comercio, hoteles y restaurantes, 33,1%; servicios comunales, sociales y personales, 32,0%; transporte, almacenamiento y comunicaciones, 11,0%; construcción, 9,9%; y actividades inmobiliarias, 5,8%. Desde otra perspectiva, del total de ocupados el 50,9% fueron por cuenta propia y el 26,4% empleados particulares.

El mayor empleo durante el trimestre corrió por cuenta de la informalidad, 22.087 personas, los cuales crecieron 9,3%, mientras que el formal, 14,655, se contrajo 1,5%.

Gráfico 35
Quibdó. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación
(trimestre móvil a fin de mes)



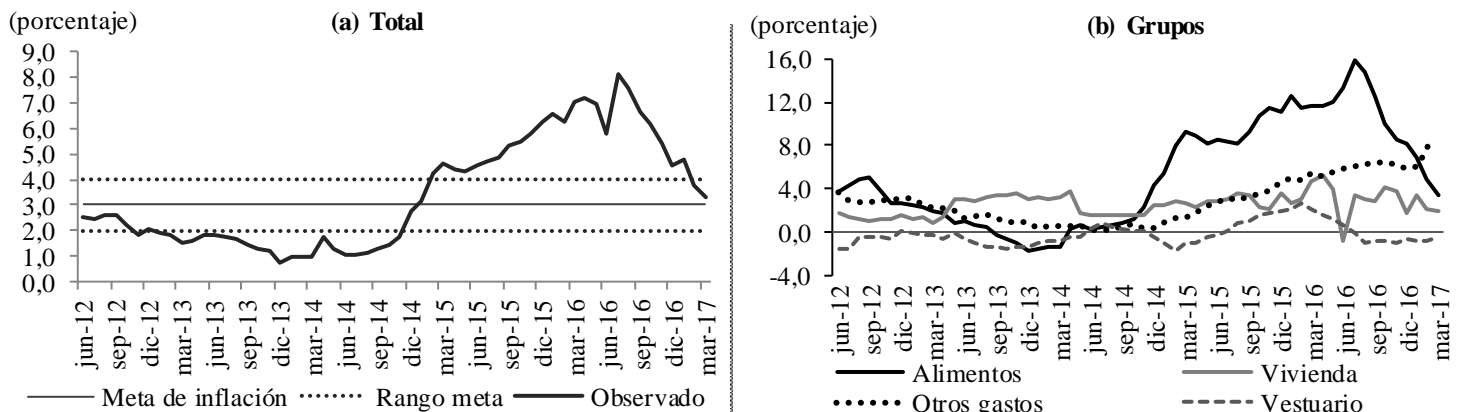
Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

XI. PRECIOS

La inflación reportada por el DANE para Quibdó ascendió a 0,83% en marzo, 2,18% en el primer trimestre, y 3,30% en los doce meses, mientras que el resultado nacional se ubicó en 0,47%, 2,52% y 4,69%, en su orden (Gráfico 36a). En el año anterior, para iguales fechas, la capital chocona registró 1,32%, 3,44% y 7,03%. Es de resaltar que en la ciudad se evidenciaron en los últimos años variaciones en los precios menores a las nacionales, salvo contadas excepciones. Atendiendo a la primera medición, Quibdó fue el cuarto municipio capital con mayor inflación en el país, 36 puntos básicos (pb) por encima del total nacional, solo menor que Florencia, Valledupar y Santa Marta. Hecho contrario se aprecia si se observa el trimestre y los doce meses, donde estuvo 34 pb y 139 pb por debajo del nacional, respectivamente.

Gráfico 36
Quibdó. Índice de precios al consumidor
(variación anual)



Fuente: DANE.

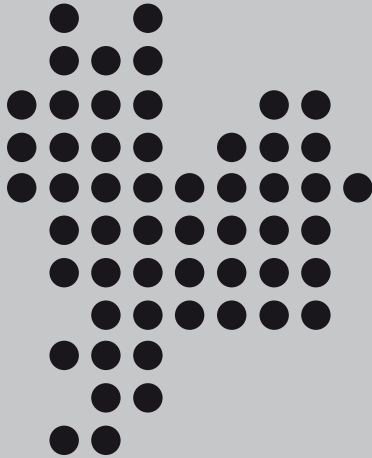
En el seguimiento por grupo de gasto en doce meses, exhibieron variaciones por encima del promedio, otros gastos (8,49%), salud (6,00%), educación (5,36%) y comunicaciones (4,37%). Mientras que por debajo estuvieron, diversión (2,44%), vivienda (1,94%), transporte (1,14%) y vestuario (-0,40%) (Gráfico 36b).

Ahora bien, los alimentos fueron fundamentales en el resultado de la inflación, habida cuenta de su alta contribución a la variación total. Así, en los doce meses a marzo la inflación de alimentos alcanzó 3,33% y sin alimentos 3,28%, lo que implicó una contribución de 1,26%; en Colombia fue de 1,10%. En tanto, por niveles de ingreso, el crecimiento a marzo fue superior en los bajos (3,75%), seguido de los medios (3,24%) y posteriormente los altos (2,28%).

SE AGRADECE A LAS SIGUIENTES ENTIDADES, LA INFORMACIÓN PRODUCIDA, SUMINISTRADA O DIVULGADA PARA LA REALIZACIÓN DE LOS BOLETINES

Aerocivil; Aguas del Atrato - EPM; Camacol Antioquia; Cámara de Comercio de Medellín; Cotelco Antioquia; Dispac; EPM; Fenalco Antioquia; Fenavi; Inspección Fluvial de Quibdó; Metro de Medellín; Simco - UPME; Situr; Terminales Medellín.

PÁGINAS ELECTRÓNICAS: DANE; Fedesarrollo; Finagro; Superfinanciera.



Sección Sucursales Regionales
de Estudios Económicos
Dora Alicia Mora
Jefe

Pablo E. González Gómez
Jefe Regional

Francisco J. Villadiego Yanes
Gerardo A. Villa Durán
Octavio A. Zuluaga Rivera
Ovidio G. Ramírez Vanegas
Sebastian Giraldo González

La opción de búsqueda del Boletín Económico Regional
(BER)

Se encuentra en la siguiente dirección:
<http://www.banrep.gov.co/ber>

El Boletín Económico Regional (BER) es una publicación trimestral elaborada por los Centros Regionales de Estudios Económicos del Banco de la República, cuyo propósito es ofrecer a los agentes de la economía y público en general información periódica, confiable y oportuna sobre la evolución de las principales variables de la actividad económica de las regiones del país y los departamentos que las componen.

El Boletín Económico Regional del Noroccidente comprende los departamentos de Antioquia y Chocó. Su producción cuenta con el valioso aporte de diferentes entidades de orden local y nacional.

Sugerencias y comentarios
AtencionalCiudadano@banrep.gov.co