

# Boletín Económico Regional

I trimestre de 2018

## Noroccidente

Antioquia / Chocó



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** junio 2018.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Demanda, capital, balanza, comercial, consumo, hipotecario.

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.....	6
III. INDUSTRIA.....	7
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	9
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	13
VII. TRANSPORTE.....	16
VIII. SISTEMA FINANCIERO.....	17
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	19
X. MERCADO LABORAL.....	23
XI. PRECIOS.....	25
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS.....	26
PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ.....	28
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	29
II. MINERÍA.....	29
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	30
V. CONSTRUCCIÓN.....	31
VII. TRANSPORTE.....	32
VIII. SISTEMA FINANCIERO.....	32
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	33
X. MERCADO LABORAL.....	34
XI. PRECIOS.....	35

# PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA

*En un marco de inflación a la baja y desempleo al alza, en el primer trimestre de 2018 la economía antioqueña continuó mostrando un débil desempeño de la actividad real. Por el lado de la demanda se observó una mejora en la formación bruta de capital y un repunte del consumo privado. En la oferta se destacó el avance en el comercio interno.*

En cuanto a la demanda, los indicadores disponibles asociados al consumo privado sugirieron un repunte frente a enero-marzo de 2017. En efecto, las ventas del comercio minorista se recuperaron; el Índice de confianza del consumidor en Medellín, no obstante continuar en zona negativa, mejoró ostensiblemente y las importaciones de bienes de consumo mostraron el desempeño más alto desde el cuarto trimestre de 2014. En contraste, el crédito de los hogares se desaceleró y la venta de vehículos nuevos y motocicletas disminuyó levemente.

Con relación a la formación bruta de capital, los indicadores coyunturales exhibieron evolución; crecieron las importaciones de los bienes designados a la industria y la compra de equipo de transporte, especialmente de aviones y motores. Igualmente, la destinación de concreto para obras civiles en Antioquia duplicó el volumen frente al año anterior. De otro lado, la comercialización de vehículos de transporte de carga y de pasajeros tuvo un ligero incremento; como aspecto negativo, el crédito dirigido a financiar los proyectos de inversión de las empresas se contrajo anualmente.

Respecto de la oferta, las fuentes que suministran la información sobre la producción y las ventas reales de la industria manufacturera en Antioquia no reportaron resultados coherentes, pero indicaron un modesto desempeño en el inicio del año. Sin embargo, se evidenció optimismo en las expectativas de los empresarios sobre el inmediato futuro. La actividad constructora registró deterioro en los indicadores asociados, comoquiera que reflejó retroceso el área aprobada, los despachos de cemento gris, los envíos de concreto para vivienda y edificaciones, y las ventas de unidades de vivienda nueva.

Por su parte, en la minería de metales preciosos, la producción de oro redujo el ritmo de contracción y la extracción de plata repuntó luego de cinco periodos presentando caídas entre años. Con relación al sector agropecuario, el sacrificio de ganado vacuno continuó en declive y el de porcinos tuvo un aumento moderado; el abastecimiento de alimentos en las centrales de abastos de Medellín prosiguió con tendencia a la baja. Por el contrario, los créditos otorgados en el departamento para los diferentes renglones productivos mostraron un excelente desarrollo. En las actividades de servicios, el porcentaje promedio de ocupación hotelera siguió descendiendo, pero a tasas bajas. En cuanto al transporte, la movilización de pasajeros en las terminales avanzó levemente y en los aeropuertos registró una merma ligera; en tanto, la modalidad de carga aérea completó cinco trimestres de contracciones anuales.

En el frente externo se amplió el déficit comercial, ante las menores ventas externas, en particular de oro, banano y café, y por el moderado aumento de las importaciones.

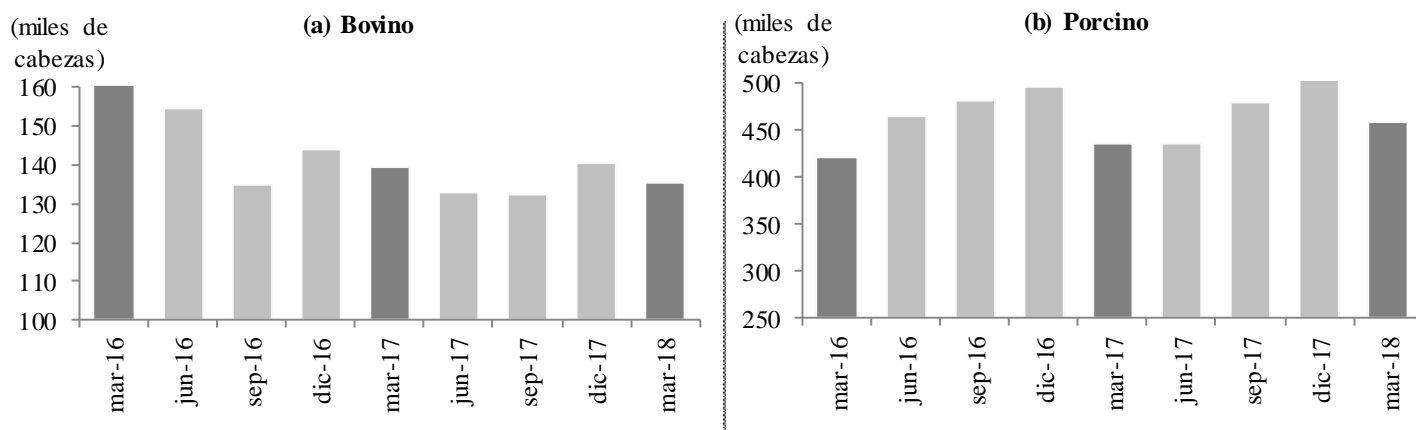
# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

## PECUARIO

El sacrificio de ganado vacuno continuó en declive a nivel nacional y departamental, completando nueve trimestres seguidos con variaciones negativas. Según cifras preliminares de la Encuesta de sacrificio de ganado (ESAG), realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en el primer trimestre de 2018 se faenaron en Antioquia 135.521 cabezas, con una caída anual de 2,9% y de 3,4% si se compara con octubre-diciembre de 2017 (Gráfico 1a). A nivel país el retroceso fue de 1,2% al registrar 837 mil ejemplares. Los expertos afirman que los factores que explicaron el panorama desfavorable de la actividad legal fueron el sacrificio clandestino y el contrabando de carne y ejemplares desde Venezuela. Los departamentos con mayor participación en el degüello fueron Antioquia (16,2%), Bogotá D.C. (15,1%), Córdoba (8,9%) y Santander (7,8%).

En cuanto al ganado porcino, el sacrificio ascendió a 458.751 cabezas, con un aumento anual de 5,2%, superando la variación de igual corte de 2017 y además la de los tres meses finales del año precedente (Gráfico 1b). Es de anotar, que de los 996 mil ejemplares sacrificados en el contexto nacional en el período de estudio, Antioquia tuvo la mayor representatividad con el 46,1%, seguido de Cundinamarca (17,7%), Valle del Cauca (14,8%) y Risaralda (5,0%).

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

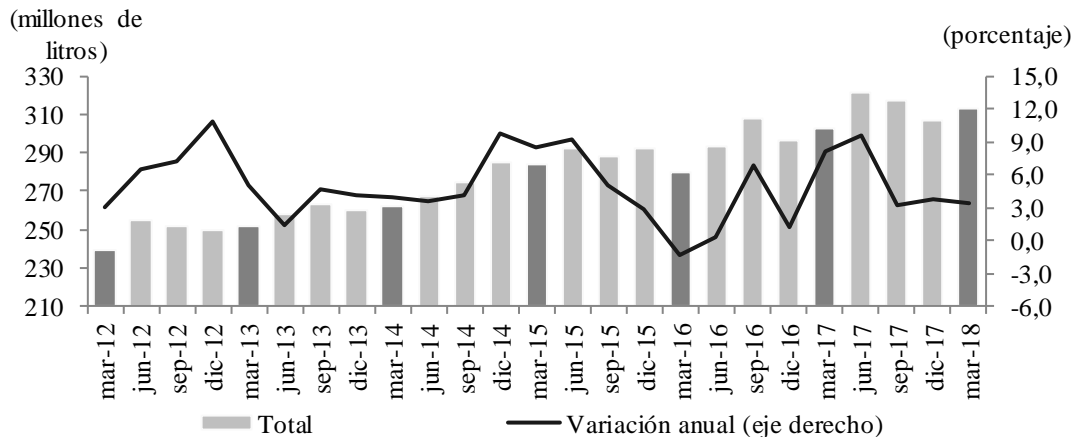


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, con base en el reporte de los agentes compradores de leche cruda consolidado por el Consejo Nacional Lácteo, el acopio realizado por la industria procesadora departamental en el primer trimestre del año creció 3,4% frente al mismo periodo de 2017 (Gráfico 2), con un total de 313 millones (m) de litros (l). Este resultado estuvo en línea con lo visto desde la segunda mitad de 2016, gracias a las mejoras climáticas de la región y el país, una vez terminado el fenómeno de El Niño.

En este orden de ideas, las captaciones nacionales sumaron 842 m de l, es decir, 2,4% más que un año atrás, mejorando el ligero retroceso del periodo anterior. Los departamentos más representativos, con su respectiva tasa de crecimiento fueron: Antioquia (37,2% y 2,4%); Cundinamarca (29,6% y 6,4%), Boyacá (6,7% y -4,0%) y Cesar (4,3% y 27,7%).

**Gráfico 2**  
**Antioquia. Leche captada por la industria procesadora**  
(trimestral y crecimiento anual)

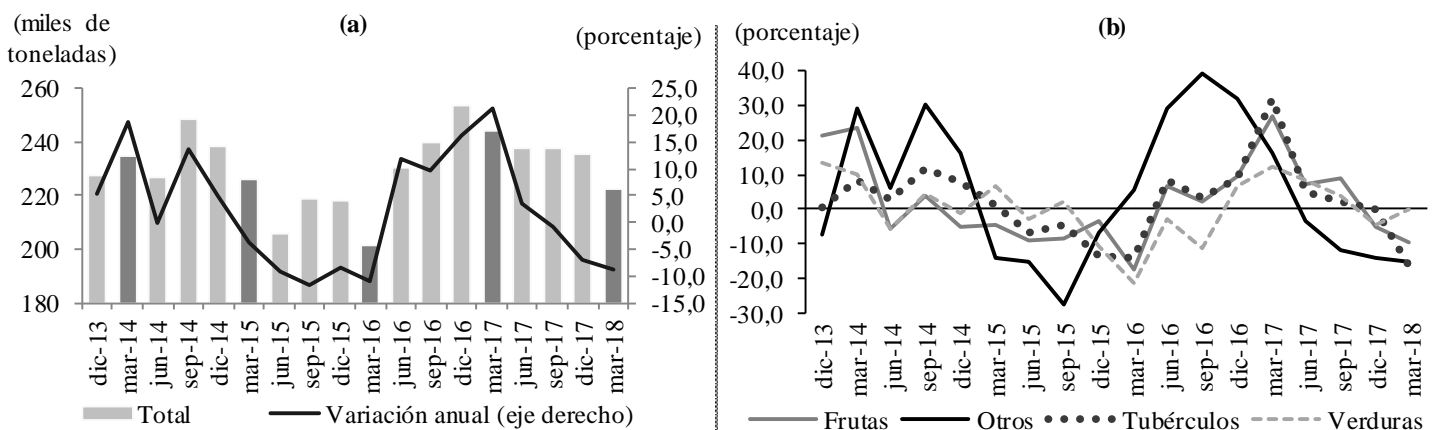


Fuente: Consejo Nacional Lácteo. Cálculos Banco de la República.

## ABASTECIMIENTO

La entrada de alimentos a las centrales de abastos de Medellín<sup>1</sup> en el primer trimestre de 2018 cayó 8,9%, al totalizar 222 mil toneladas (t), cifra menor en 22 mil t respecto al mismo periodo de 2017, afianzando la tendencia a la baja que viene presentando la llegada de alimentos a la ciudad, completando así el tercer trimestre consecutivo en zona negativa (Gráfico 3a). Dicho comportamiento se dio por el descenso en los productos que hacen parte del grupo “otros”<sup>2</sup>, cuya participación fue de 29,6% dentro del total, los que presentaron una caída de 15,4% (Gráfico 3b). Similar situación se dio en el acopio de frutas frescas y tubérculos, que se aminoraron 9,4% y 16,5%, en su orden; esto productos tuvieron una contribución en el acopio total de 24,6% y 22,8%, respectivamente. Por su parte, las verduras y hortalizas, cuyo aporte fue de 20,3%, señalaron el mismo nivel de abastecimiento presentado un año atrás.

**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.

<sup>1</sup> Incluye la Central Mayorista de Antioquia y la Plaza Minorista José María Villa.

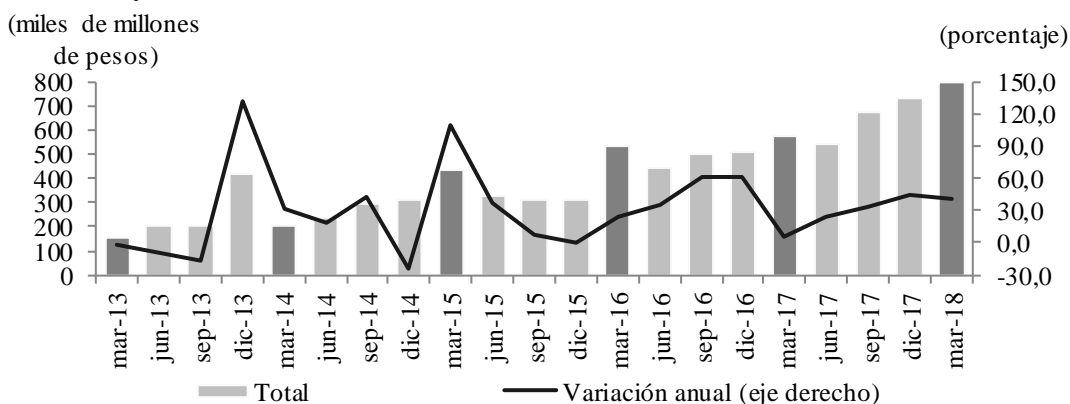
<sup>2</sup> Incluye carnes, pescados, alimentos procesados, granos y cereales, lácteos y huevos.

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

Los créditos otorgados por Finagro en Antioquia mostraron un excelente dinamismo, al sumar durante el primer trimestre \$800.287 m, representando un incremento de 40,5% respecto al valor registrado en igual periodo de 2017 (Gráfico 4). El 80,6% de estos se destinó a grandes productores, de los cuales cerca de 50% se utilizaron para financiar capital de trabajo, especialmente en actividades de comercialización (cartera e inventarios); los recursos para inversión (46,0% de este grupo) se concentraron principalmente en la línea de servicios de apoyo (adquisición de maquinaria y equipo). En tanto, la participación de los medianos productores fue de 12,1% (\$96.475 m), donde \$51 mil m apalancaron inversiones en compra de animales, infraestructura, adecuación de tierras y comercialización, principalmente. En capital de trabajo fue relevante la financiación a través de la tarjeta agropecuaria. Finalmente, la suma dirigida a los pequeños productores sólo concentró 7,4%; su destino principal fue la inversión para la compra de animales y siembras (café, caña panelera, aguacate y cacao, fundamentalmente); en capital de trabajo, para sostenimiento de café tecnificado y préstamos para unidades de producción campesina.

Es de anotar, que en el contexto nacional se desembolsaron \$3,7 billones en el lapso analizado, 15,2% más que en enero-marzo de 2017. Por departamentos, las mayores participaciones se observaron en Antioquia (21,7% en 11.500 créditos), Valle del Cauca (16,5%, con 3.793 desembolsos), Bogotá D.C. (16,1% representados en 1.654 créditos), Cundinamarca (5,9% en 8.574 créditos) y Santander (5,3% con 6.319 desembolsos).

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

## II. MINERÍA

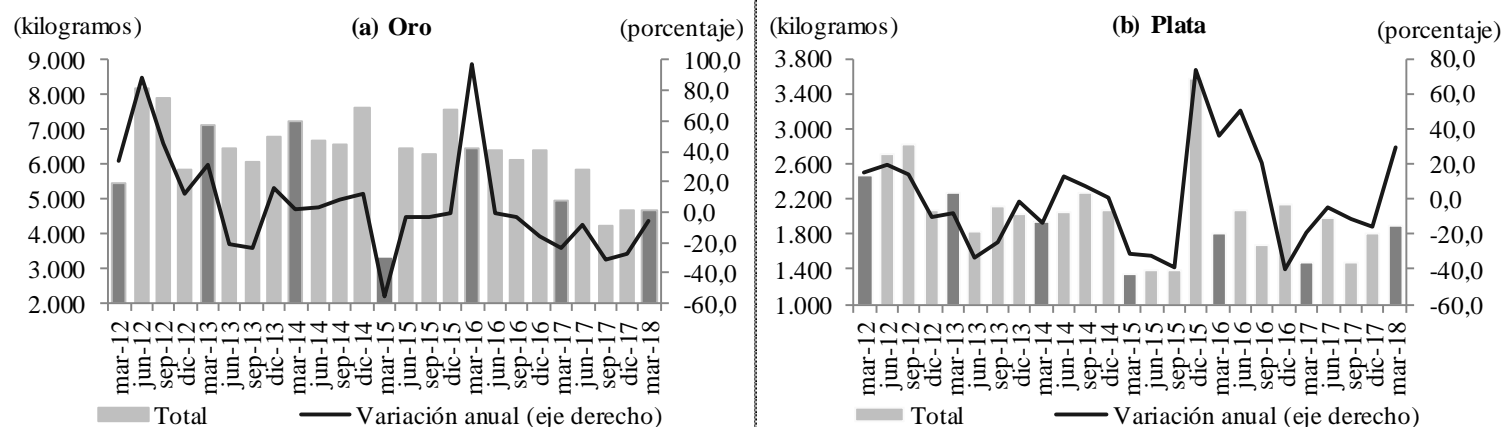
Según la Agencia Nacional Minera (ANM), en el primer trimestre de 2018 la producción de oro en Antioquia totalizó 4.664 kilogramos (kg) con una variación interanual de -5,4%, reduciendo el ritmo de contracción con relación a los últimos cinco períodos (Gráfico 5a). Igualmente, entre enero y marzo la demanda mundial cayó cerca de 7%, como consecuencia de la disminución en la compra de barras de oro y en la inversión los fondos cotizados respaldados con oro (ETFs)<sup>3</sup>. Cabe señalar, que a nivel país la extracción alcanzó 7.115 kg, volumen 38,0% menor respecto al trimestre inicial de 2017, coyuntura asociada a las medidas gubernamentales tendientes a eliminar la informalidad en esta

<sup>3</sup> <https://www.gold.org/.../gold-demand-trends/gold-demand-trends>.

actividad. Las participaciones de los principales departamentos productores en el total fueron: Antioquia (65,6%), Bolívar (9,0%), Caldas (6,5%), Chocó (6,0%), Córdoba (3,7%) y Nariño (2,5%). Respecto de los municipios con mayor producción en Antioquia, los valores extraídos y las variaciones interanuales fueron: Segovia (899 kg y 54,9%), Remedios (889 kg y 16,1%), El Bagre (850 kg y -46,9 %), Zaragoza (492 kg y 14,3%) y Caucasia (488 kg y 476,2%). El agregado de estos municipios copó aproximadamente el 78% de la producción departamental.

De otro lado, la explotación de plata repuntó luego de cinco periodos presentando caídas anuales. En el primer trimestre de 2018 ascendió a 1.891 kg, con aumento de 28,9% (Gráfico 5b). Antioquia fue el principal productor nacional, al concentrar 60,9% del total (3.105 kg y avance anual de 6,4%). En el contexto municipal, Remedios registró el mayor volumen de extracción (675 kg), seguido de Segovia (590 kg) y Zaragoza (280 kg); los tres participaron con algo más de 80% del agregado local.

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



Fuente: ANM. Cálculos Banco de la República.

### III. INDUSTRIA

De acuerdo con la información de la Muestra trimestral manufacturera regional que realiza el DANE en Medellín-Área metropolitana<sup>4</sup>, la producción real del sector fabril en el primer trimestre de 2018 registró una contracción anual de 4,5%, completando siete periodos consecutivos en terreno negativo (Gráfico 6a). Por su parte, se observó un leve repunte en las ventas reales al crecer 0,7% (Gráfico 6b). Sólo en seis de las 14 agrupaciones industriales se presentaron avances en la producción, destacándose el dinamismo de otros productos químicos (5,4%), bebidas (5,3%) y alimentos preparados para animales (3,6%). En contraposición, las caídas más significativas fueron reportadas por minerales no metálicos (-9,4%), otras manufacturas (-8,8%), confecciones (-8,2%) y productos plásticos (-7,9%). En concordancia, el personal ocupado se redujo en un ritmo anual de 3,5%; las mayores destrucciones del empleo industrial se percibieron en papel y sus productos (-6,9%), otros productos químicos (-6,6%), otras manufacturas (-5,7%) y minerales no metálicos (-4,4%). Es de anotar, que se registraron avances anuales de la producción en Barraquilla, Soledad, Malambo, Cartagena y Santa Marta (3,1%), Santanderes (1,8%) y Cali (0,6%); de manera inversa, retrocedieron: Eje Cafetero (-4,6%) y Bogotá D.C. (-3,3%).

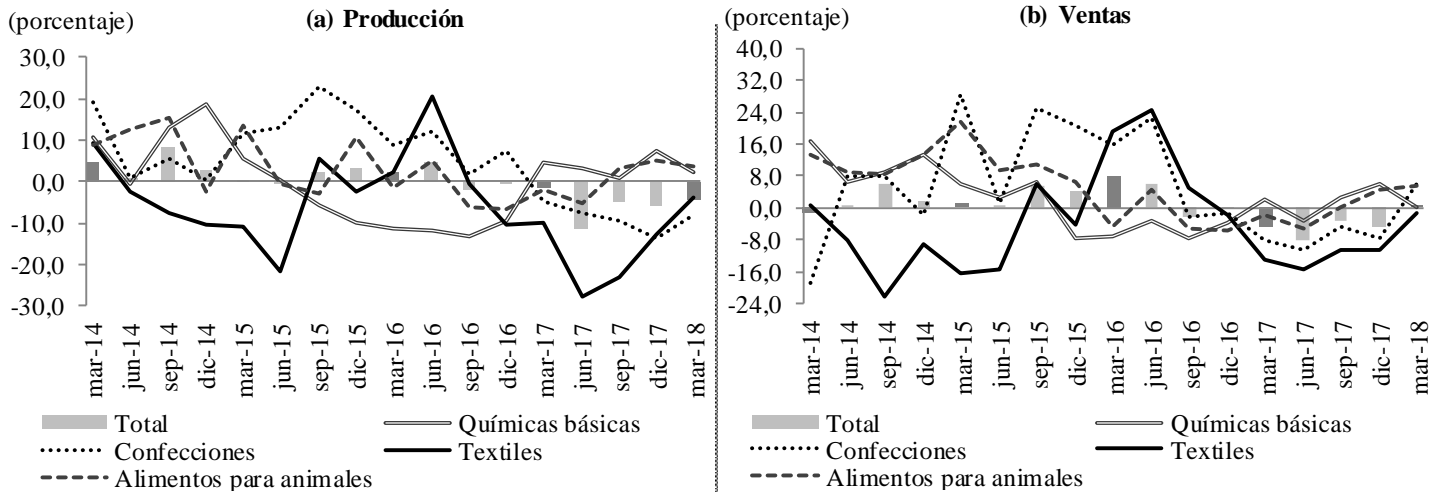
<sup>4</sup> Comprende los municipios de Medellín, Barbosa, Bello, Caldas, Copacabana, Envigado, Girardota, Itagüí, La Estrella y Sabaneta.



Contrario a los anteriores resultados, la Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC) que la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) realiza en asocio con otras agremiaciones, dio cuenta de un modesto incremento de 1,1% en la producción real de la industria antioqueña al cierre del primer trimestre del año, mientras las ventas reales se contrajeron 1,2% (Gráfico 7). Los resultados de la encuesta en el total nacional arrojaron expansiones de 0,9% en producción y de 1,5% en las ventas; excluyendo la refinación de petróleo, las variaciones fueron de 0,1% y 0,7%, en su orden.

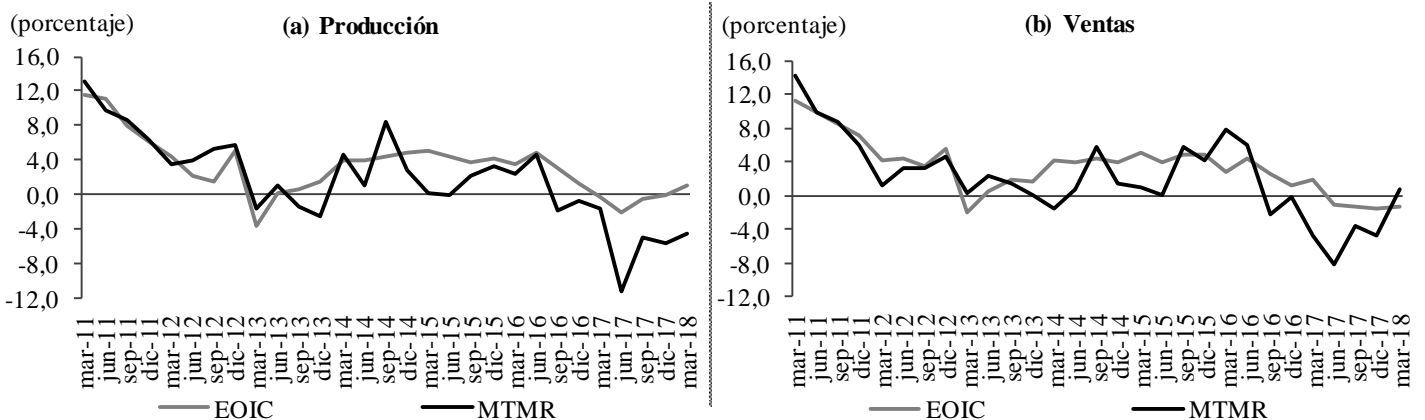
Respecto de otros resultados de la EOIC en marzo para Antioquia, la capacidad instalada se situó en 75,8%, levemente inferior al promedio histórico de los últimos cinco años y superior a la observada en 2017 (72,6%). Como hechos positivos se destacó que el nivel de pedidos viene con tendencia al alza y se evidenció una mejora en las expectativas de los empresarios sobre el inmediato futuro. Por último, los principales problemas que enfrentaron los industriales fueron la falta de demanda, el costo y suministro de materias primas, y el nivel de la tasa de cambio.

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



Fuente: DANE.

**Gráfico 7**  
**Antioquia - Medellín y Área metropolitana. Variación anual de la producción real y las ventas reales**  
(acumulado a fin de trimestre)



Fuente: EOIC (cobertura para Antioquia) y MTMR (cobertura Medellín y Área metropolitana). Cálculos Banco de la República.

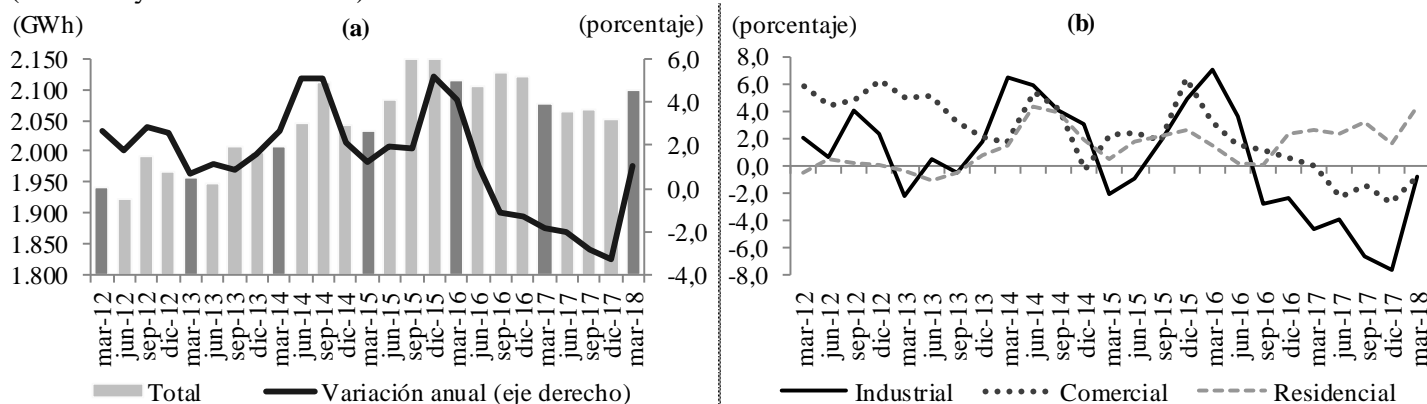
## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Después de seis trimestres consecutivos con variaciones anuales negativas, el consumo de energía eléctrica en Antioquia, de acuerdo a los registros de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), presentó un ligero aumento de 1,1%, si se compara con enero-marzo de 2017, al contabilizar 2.099 gigavatios hora (GW/h) (Gráfico 8a).

La demanda la concentró en un 41,1% el sector residencial, el cual avanzó 4,1% en el comparativo anual, los demás segmentos evidenciaron retrocesos, como en períodos anteriores. Es así como el industrial (27,5% del total) aminoró el uso en 0,8%, señalando la tasa menos baja desde septiembre de 2016, situación acorde con la recuperación que ha venido presentado el sector fabril departamental. Por su parte, el consumo comercial, que representó 21,4% del consolidado, compartió igual variación a la exhibida por la industria, mientras el grupo “Otros”<sup>5</sup>, se redujo 2,4% (Gráfico 8b). Es de anotar, que el comportamiento consolidado en Antioquia fue coherente con los resultados nacionales, donde se percibió un avance en la demanda de energía durante el primer trimestre de 2018, según lo reportaron las autoridades competentes.

**Gráfico 8**  
**Antioquia. Consumo de energía eléctrica**

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

## V. CONSTRUCCIÓN

Según cifras reveladas por el DANE, entre enero y marzo los despachos de cemento gris hacia Antioquia presentaron una caída de 5,1% respecto de igual lapso de 2017, al registrar 495.621 t, convirtiéndose en el volumen más bajo desde el primer trimestre del año pasado. En tanto, en el compendio nacional la merma alcanzó 5,4% al registrar 2,8 m de t (Gráfico 9a). Ahora bien, entre los principales departamentos del país, Antioquia mantuvo su prevalencia al aportar 17,4% del total nacional, secundado por Bogotá D.C.<sup>6</sup> (11,3%), Cundinamarca (8,7%) y Valle del Cauca (8,6%), entre los más destacados. En tanto, para el nivel local el canal de distribución correspondiente a los comercializadores exhibió la mayor participación (45,3%), mientras constructores y contratistas aportaron 31,8%; concreteras, 17,0% y otros<sup>7</sup>, 5,9%.

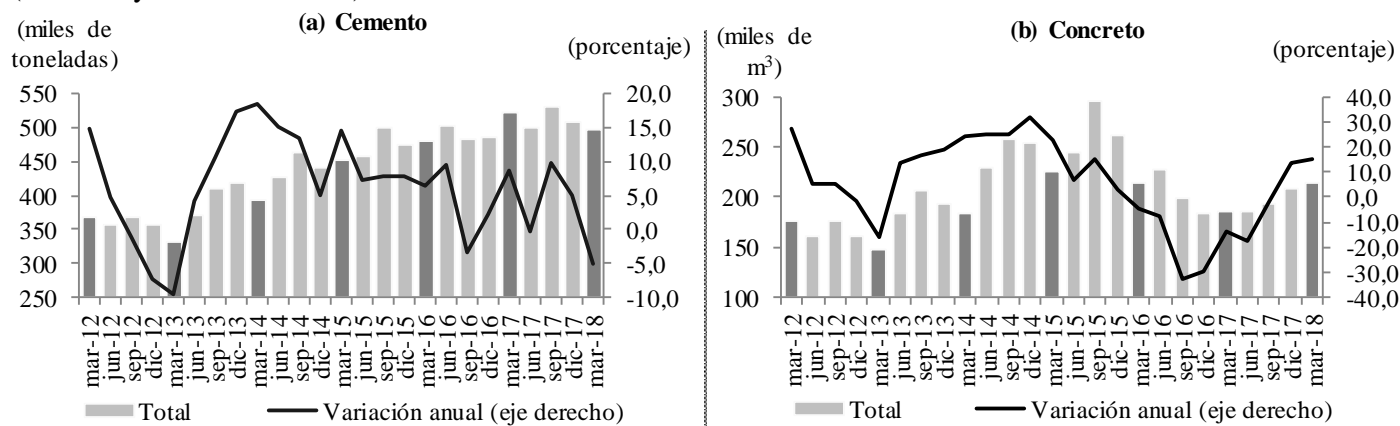
<sup>5</sup> Incluye oficiales, especiales alumbrado público, autoconsumos y exentos.

<sup>6</sup> Incluye los municipios de Funza, Mosquera, Soacha y Chía.

<sup>7</sup> Incluyen los despachos a los canales de distribución gobierno, fibrocemento, prefabricados y otros.

Contrastando con el anterior panorama, en el acumulado a doce meses los despachos de cemento gris al mercado antioqueño (2.034 mil t) mostraron un avance anual de 2,1%, contrario a lo exhibido en el total país (-2,4%), ubicándose entre los tres departamentos con mayor aporte positivo en el consolidado nacional (0,3 pp). Así las cosas, Nariño (crecimiento anual de 16,5%) y Caldas (15,0%), complementaron las mayores contribuciones, ambos con 0,4 pp.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, según lo revelado por el DANE, y en contraposición con la variable anterior, la producción de concreto premezclado con destino al departamento, 214 mil metros cúbicos ( $m^3$ ) se mantuvo en zona positiva, al registrar un ascenso de 15,3% frente a enero-marzo de 2017; dicha tasa fue la más alta desde marzo de 2015 (Gráfico 9b). Es de acotar, que el consolidado nacional se redujo 12,3% en el período analizado. Descontado el ascenso presentado en Antioquia, también exhibieron aumentos Cesar (21,8%), Boyacá (15,6%), Valle del Cauca (3,6%); por el contrario, Bogotá D.C.<sup>8</sup>, ostentó la caída más relevante, teniendo en cuenta su participación (-18,8% y una contribución de -7,3 pp a la variación nacional).

En lo concerniente a los destinos de los despachos para Antioquia, se destacó el crecimiento anual para obras civiles, con resultados no vistos en los años recientes, al duplicar su volumen (78 mil  $m^3$ ), jalonado por el avance de varios megaproyectos de gran envergadura como el túnel de Oriente, Hidroituango, Puerto Antioquia en Urabá, entre otros. Dicho comportamiento compensó en buena parte los retrocesos en vivienda (-3,8%) y edificaciones (-10,2%), ítems que contribuyen de manera importante al total de la variación.

Por su parte, en el acumulado de los últimos doce meses, Antioquia fue el único departamento que avanzó, en esta ocasión 1,0% en términos anuales, al reportar 802 mil  $m^3$ , mientras que en el país se dio una contracción de 11,9%, asociada al retroceso en Bogotá D.C. (-12,2% y contribución de -4,5 pp a la variación total).

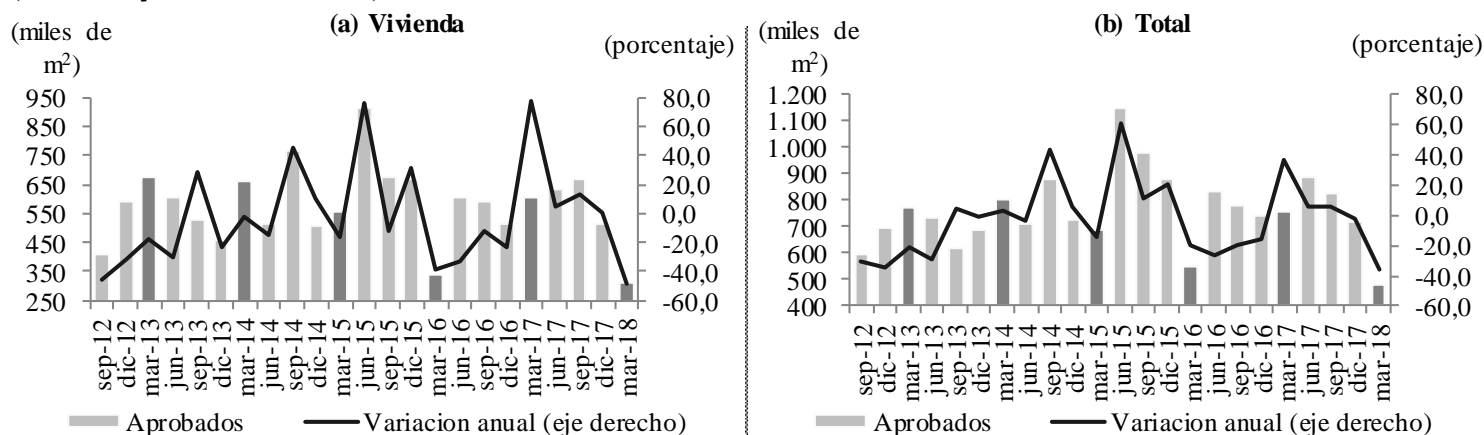
Con referencia a las licencias para la construcción de obra nueva en el primer trimestre, según cifras del DANE, el área aprobada total en Antioquia ahondó el descenso iniciado desde principios del año pasado, al variar interanualmente -36,5% y contabilizar 479.091 metros cuadrados ( $m^2$ ); dicha cifra fue la más baja desde 2011 (Gráfico 10). En este escenario, las destinaciones para vivienda que agruparon 65,5% del metraje total (62,3% correspondió a No VIS), mermaron 48,5%.

<sup>8</sup> Incluye el concreto premezclado con destino a Bogotá D.C., Soacha, Funza, Chía y Mosquera.

Adicionalmente, en el área para otros destinos (34,5% del total y avance anual de 13,4%), la aprobada para hospitales logró la mejor participación (7,2%), así como un incremento de 87,8%; también aumentó el metraje para la educación, la industria y la administración pública, aunque su aporte fue menor. En contravía, el destino con mayor afectación fue el de bodegas (-87,9%), siendo poco significativa su contribución al total.

### Gráfico 10 Antioquia. Área aprobada para construcción

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el ámbito nacional se presentó una caída de 16,6% en el total licenciado (cerca de cuatro m de m<sup>2</sup>) frente a enero-marzo de 2017; las cifras reportadas en Antioquia lo ubicaron como el tercer departamento con la más alta participación (12,0%), antecedido por Bogotá D.C. (19,5%) y Cundinamarca (15,2%); por ende, la fuerte merma señalada a nivel local, significó una contribución de -5,7 pp a la tasa del país; Bogotá D.C. y Tolima lo hicieron en -4,4 pp y -3,2 pp, respectivamente.

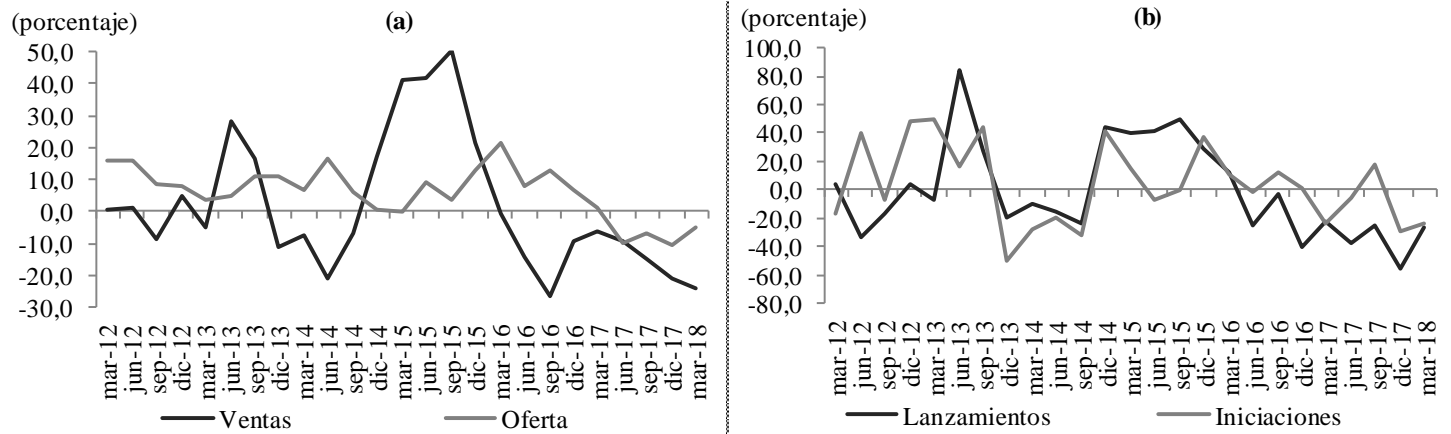
Con relación al mercado de vivienda nueva, las cifras de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) para Antioquia<sup>9</sup> mostraron un retroceso de 24,3% en el número de unidades vendidas frente a los primeros tres meses de 2017, al totalizar 5.588 (Gráfico 11a). Este resultado estuvo en línea con los descensos observados desde mediados de 2016 y con la variación negativa a nivel nacional (-15,8%); dentro de este consolidado, Antioquia aportó cerca de 14% de las ventas del trimestre. En el contexto local, tanto en el segmento de VIS como No VIS, que tuvieron participaciones respectivas de 17,5% y 82,5%, se redujo el número de unidades vendidas en 803 y 993, en su orden. En relación con los lanzamientos de proyectos nuevos, completaron ocho periodos consecutivos con disminuciones, 27,1% en esta ocasión. Por su parte, los inicios de obra mermaron 24,3%, profundizando la variación del corte anterior (Gráfico 11b).

En los resultados por municipios, los de mayor representatividad exhibieron retrocesos, explicando gran parte del comportamiento negativo de la comercialización de vivienda en el departamento. En Bello (27,0% del total), la variación anual fue cercana a -25%. A su vez, Medellín aportó 15,1% de las ventas y el número de unidades descendió alrededor de 39%; en este caso fue notorio el impacto de las reglamentaciones asociadas al nuevo POT y la falta de disponibilidad de subsidios por parte del Gobierno nacional. En orden de importancia se situó Sabaneta (representatividad de 14,9% y disminución de 14% aproximadamente) y Envigado (8,7% y una caída de algo más de 8%).

<sup>9</sup> Con cobertura para los municipios de Medellín, Envigado, Bello, Barbosa, Caldas, Copacabana, Carmen de Viboral, El Peñol, Girardota, Guatapé, Itagüí, 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.

Finalmente, la oferta de vivienda nueva al cierre de marzo alcanzó 22.373 unidades, 4,9% menos frente a la del mismo mes de 2017. Del total ofrecido, 90,7% se ubicó en la categoría No VIS; los municipios con mayor aporte fueron: Bello (24,7%), Medellín (15,1%), Sabaneta (14,1%) y Rionegro (11,4%).

**Gráfico 11**  
**Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda**  
(variación anual)



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, el metraje en proceso de construcción en Medellín-Área Metropolitana y Rionegro fue de 6,8 m de m<sup>2</sup>, según el Censo de edificaciones del DANE, que correspondió a un crecimiento interanual de 8,2%, ajustando 13 periodos de avance en línea. El uso que más contribuyó al incremento fue el comercial, que aportó 3,7 pp y participó con 10,3% del área en fase constructiva, donde se destacaron los proyectos de Plaza Beillín y Plaza Fabricato en Bello, y Viva en Envigado. También fue importante la contribución del uso residencial, 3,1 pp y una representatividad de 69,6% en el área total, particularmente apartamentos, cuyo metraje en construcción sumó 4,6 m de m<sup>2</sup>, aunque ascendiendo al menor ritmo desde el tercer trimestre de 2015. De manera similar, evolucionó el área destinada a oficinas, bodegas, educación y hotelería, mientras que cayó la dirigida a usos hospitalarios. Con relación a las demás fases constructivas, el área iniciada nueva mejoró 15,3%, gracias a la expansión en apartamentos y oficinas; el metraje de la culminada ascendió significativamente y el área paralizada nueva se redujo, luego de ocho periodos seguidos de incrementos (Cuadro 1).

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

	2016				2017				2018		Miles de m <sup>2</sup> 2018 - I
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I		
Área en construcción	12,7	21,8	23,6	11,8	15,5	11,3	8,9	12,8	8,2	6.834	
Área culminada	42,0	-13,3	-2,7	9,8	-41,1	-2,5	0,9	-31,5	101,3	893	
Área iniciada	6,0	52,8	6,2	-35,3	-10,6	-9,0	-2,5	1,4	15,3	933	
Área paralizada nueva	2,8	12,6	22,3	20,8	35,5	63,2	64,5	148,3	-10,5	157	

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, referente al agregado de las 16 regiones estudiadas en todo el país, el área en proceso decreció 2,7% frente a un año atrás, al registrar 29,7 m de m<sup>2</sup>. En términos de representatividad, el primer puesto lo ocupó Bogotá D.C. con 24,3% del total, empero mermó 6,9% respecto al reporte del año previo; posteriormente, con su respectiva participación y tasa de crecimiento se ubicaron: el Área

metropolitana de Medellín y Rionegro (23,0% y 8,2%), el Área urbana de Barranquilla (9,5% y -8,5%), y finalmente Cundinamarca (8,6% y -7,0%), entre las más importantes.

En lo concerniente al Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV), según cifras del DANE, la capital de Antioquia exhibió en marzo una variación de 0,54%, con leve avance de 0,04 pp comparado con igual período del año precedente, y por encima del promedio país (0,37%). De esta manera, Medellín se ubicó en el quinto lugar como la ciudad más costosa para construir; el mayor registro se presentó en Manizales (1,50%) y el menor en Cali (0,09%).

Para Medellín, el grupo mano de obra tuvo un importante incremento en los costos al variar 1,02%, convirtiéndose en una de las ciudades de más alto crecimiento, al posicionarse en el tercer lugar dentro del consolidado, sobrepasando la media nacional (0,42%), con una contribución de 0,31 pp al resultado total. Posteriormente el rubro de maquinaria y equipo avanzó 0,40%, con contribución total al índice de 0,02 pp, por encima del promedio nacional (0,07%); por último, materiales con 0,33% de variación en el período, fue el de más discreto avance, por debajo de la media nacional (0,36%), con contribución de 0,22 pp.

En lo corrido del año, el comportamiento del índice en Medellín la ubicó en lugares intermedios dentro de las 15 capitales donde se realiza este seguimiento, al reportar 2,28%, lo que significó una caída de 2,37 pp con respecto de igual período del año anterior (4,65%). En este lapso la ciudad de Pasto obtuvo el guarismo más alto (3,46%) y el menor Cartagena, 0,43%, mientras el promedio nacional fue de 1,83%. Por su parte, las destinaciones para vivienda tuvieron en la VIS (2,65%) los más altos costos de construcción, seguida por la vivienda unifamiliar (2,37%) y la multifamiliar (2,24%), todas por encima del promedio nacional en todos sus tipos.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

La dinámica del comercio minorista local se recuperó en el inicio de 2018, mostrando el mejor resultado trimestral con relación a los últimos cinco períodos. En efecto, según cifras preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista<sup>10</sup> que realiza el DANE, las ventas reales de la actividad en Medellín durante los primeros tres meses del año señalaron un aumento anual de 3,1%, descontando las ventas de combustible 4,0%, mientras el comercio de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios, incluyendo combustibles avanzó 1,8% (Gráfico 12). También evolucionó el personal ocupado en la actividad, al crecer 1,5%; un año atrás había caído 0,8%; es de anotar que en el resto de capitales principales que hacen parte de la muestra el indicador fue negativo. La mejora en el comercio minorista igualmente se evidenció en las principales ciudades capitales, luego de que los indicadores se situaron en zona negativa en 2017. La mayor expansión anual entre enero y marzo la registró Bucaramanga (5,2%) y la menor Cali (1,6%). Por su parte, el total nacional aumentó 5,3%.

De otro lado, no obstante continuar en zona negativa, el Índice de confianza del consumidor (ICC) en Medellín mejoró ostensiblemente durante el primer trimestre de 2018. Es así como el promedio entre enero y marzo fue de -9,6%, cuando un año atrás se ubicó en -26,4%, es decir 16,8 pp menor; también se redujo respecto al resultado de octubre-diciembre de 2017 (-13,9%). Es de acotar, que a nivel nacional el indicador fue de -5,5%, exhibiendo una ostensible merma frente al promedio del trimestre inicial de 2017 (-25,2%).

---

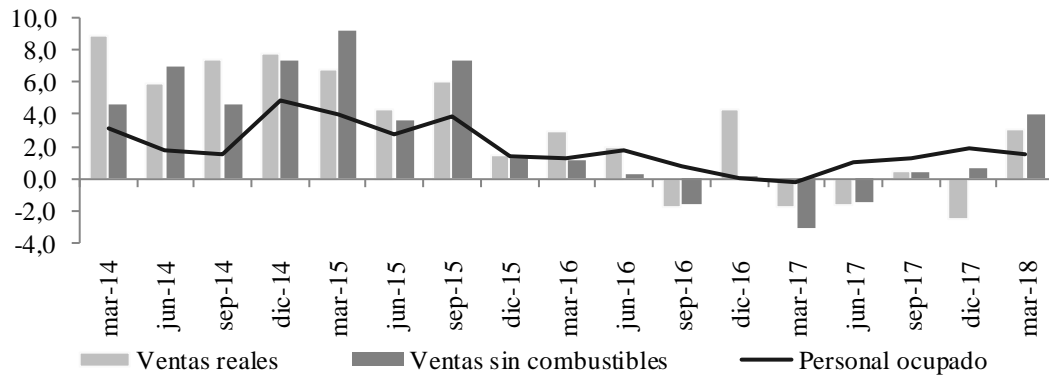
<sup>10</sup> Se realiza en las ciudades de Bogotá D.C., Barranquilla, Bucaramanga, Medellín y Cali.

**Gráfico 12**

**Medellín. Variación anual de los indicadores del comercio minorista<sup>Pr</sup>**

(trimestral)

(porcentaje)



<sup>Pr</sup> cifras preliminares.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Considerando el mes de marzo, el ICC en Bogotá D.C. (-5,6%) y Medellín (-5,8%) mejoró, pero continuó siendo negativo; fue positivo en Cali (5,9%) y Barranquilla (8,3%), sobresaliendo el comportamiento en esta última ciudad, ya que en febrero fue de -1,6%. Por el contrario, en Bucaramanga se acentuó la disminución al reportar -14,7%.

Para la capital antioqueña, la disposición a comprar vivienda en el periodo analizado promedió 5,1%, significando una evolución notable con relación al mismo trimestre del año anterior, cuando fue de -17,2%. De otro lado, el promedio mensual de las respuestas acerca de “si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos” se situó en -11,0%, lo que significó un avance respecto de lo exhibido un año atrás (-25,8%).

En cuanto al número de vehículos matriculados en el Registro único nacional de tránsito (RUNT), según informe realizado por Econometría en asocio con la ANDI y Fenalco, en los primeros tres meses de 2018 se contabilizaron 9.245 unidades, las cuales mermaron 0,8% en términos anuales, mientras en el total país la caída fue de 3,5%, al reportar 54.215 vehículos. Puntualmente, el resultado de marzo estuvo enmarcado por el efecto calendario de la Semana Santa, la cual un año atrás se celebró en abril (Gráfico 13).

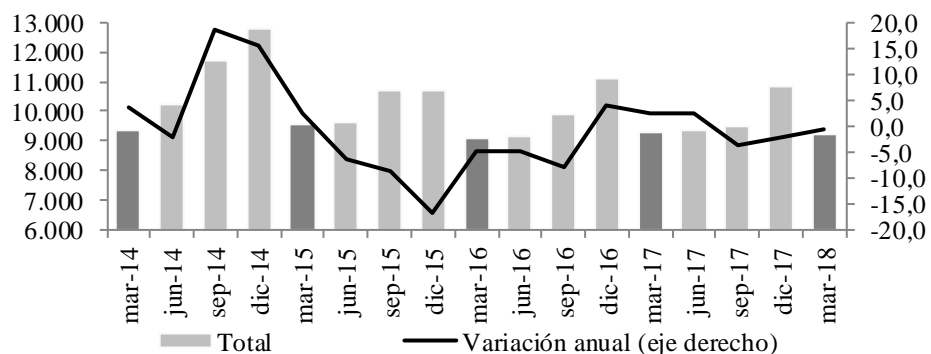
**Gráfico 13**

**Antioquia. Matricula de vehículos nuevos**

(trimestral y crecimiento anual)

(unidades)

(porcentaje)



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

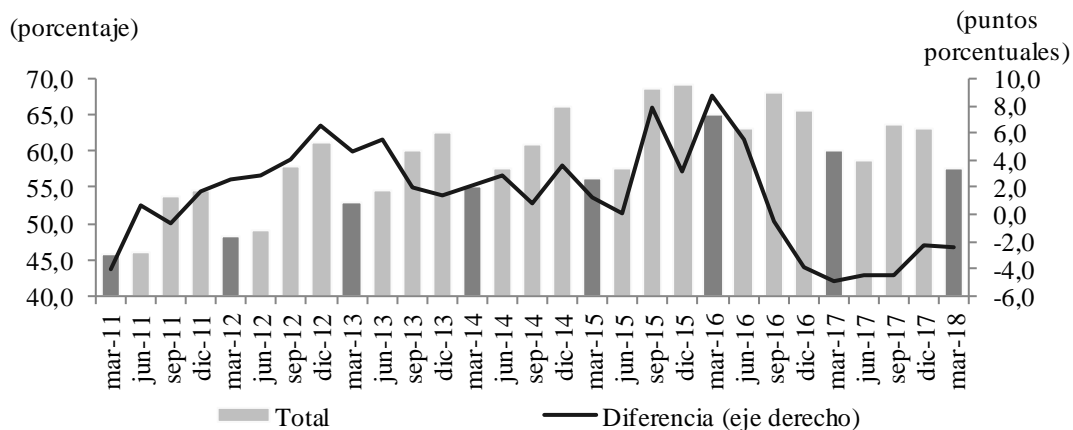
La desmejora observada a nivel local se dio básicamente por la contracción en el segmento de automóviles, que con una representatividad de 50,9% en el consolidado se redujo 3,3%, variación que en parte fue contrarrestada por los utilitarios<sup>11</sup>, los cuales avanzaron entre años 2,9%, con un peso dentro del total de 33,0%. De lejos le siguieron las pick up con una contribución de 5,0% y avance de 26,1%, entre los más destacados.

En el período seguido, las estadísticas de Antioquia agruparon 17,1% del total nacional, solo superadas por Bogotá D.C. (32,9%), donde también se contrajeron las matrículas (-8,4%). Posteriormente se ubicaron Valle del Cauca (participación de 12,3% y descenso anual de 3,1%), Cundinamarca (7,6% y avance de 7,2%), Santander (4,2% y aumento de 1,7%) y Atlántico (3,9% y reducción de 12,1%), entre los más relevantes. Para el caso de Antioquia, los municipios con mayor movimiento en esta variable y su respectiva variación frente a enero-marzo de 2017 fueron: Medellín con 4.387 matrículas y -3,3% y Envigado (2.926 y 12,2%), ubicándose entre las primeras cinco ciudades con mayores registros en el contexto nacional; a continuación, se colocaron Sabaneta (1.054, caída de 2,8%) y Rionegro (347, descenso de 10,8%).

Por su parte, las matrículas relacionadas con el segmento de motocicletas en Antioquia, de acuerdo a las cifras publicadas por Andemos<sup>12</sup>, continuaron con variaciones anuales negativas, ya que entre enero y marzo del corriente cayeron 3,9% respecto de igual lapso de 2017, al sumar 22.744 unidades, de las cuales 52,1% se reportaron en los municipios de Sabaneta y Envigado. Cabe señalar, que el mercado departamental representó cerca de 18% del nacional, manteniendo el primer lugar; le siguieron Cundinamarca con el 15,4% y Valle del Cauca, 13,3%.

En cuanto a la ocupación hotelera en Medellín, de acuerdo a los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), alcanzó un porcentaje promedio de 57,7%, cifra menor en 2,4 pp respecto a la obtenida entre enero y marzo de 2017 (Gráfico 14), completando siete trimestres sucesivos con reducciones, en los cuales el descenso promedió -3,3 pp. Por zonas, los hoteles ubicados en El Poblado registraron una ocupación de 65,4%; en Laureles-Estadio-Belén 45,3% y en el Centro de la ciudad 42,5%; en los tres casos se presentaron mermas frente al trimestre inicial del año precedente.

**Gráfico 14**  
**Medellín. Ocupación hotelera**  
(promedio trimestral)



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

<sup>11</sup> Vehículos que por sus características cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

<sup>12</sup> Asociación colombiana de vehículos automotores.



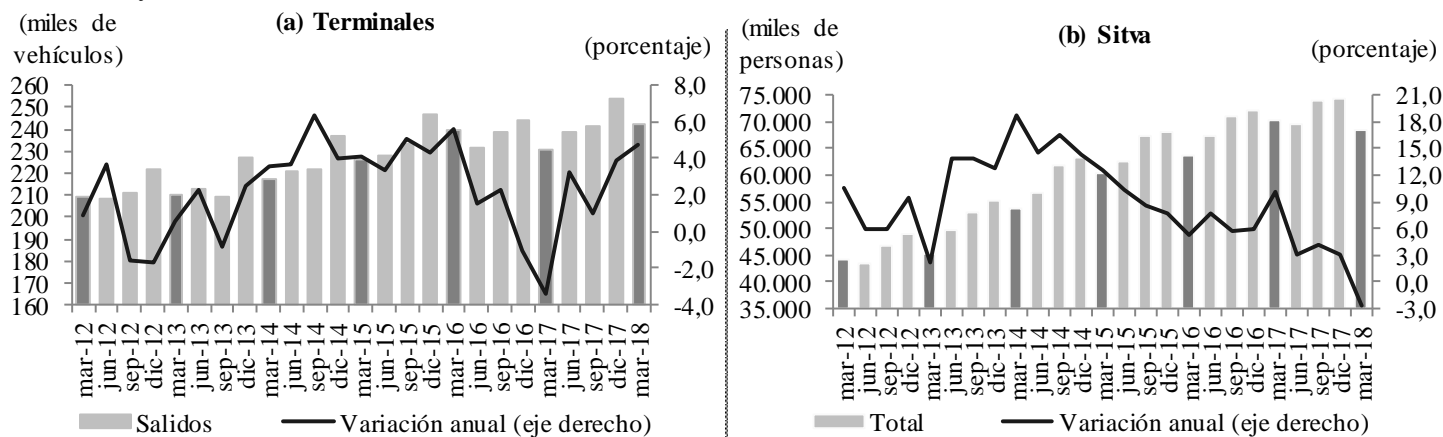
De otro lado, la tarifa promedio por habitación para el lapso analizado aumento entre años 2,5%, comportamiento jalonado por los hoteles situados en Laureles-Estadio-Belén (crecimiento de 11,2%) y Centro de la ciudad (incremento de 6,8%); por el contrario, en los de El Poblado se redujo el costo en 5,0%.

Un mejor panorama anual mostraron las visitas a los museos de la ciudad, al avanzar 16,6% y totalizar alrededor de 230 mil entradas, donde sobresalió el ingreso al Museo de Antioquia y el Museo de Arte Moderno, en ambos casos con aumentos cercanos a 30%. En este mismo sentido, la afluencia a los parques bibliotecas se acrecentó 9,7%, al contabilizar alrededor 600 mil personas. Igualmente, se incrementó la visita a otros sitios de interés de la ciudad, puntualmente al Jardín Botánico (12,6%) y del Parque Arví (8,1%).

## VII. TRANSPORTE

De acuerdo con los datos obtenidos de las dos terminales de transporte terrestre de Medellín<sup>13</sup>, durante el primer trimestre del año el total de vehículos salidos creció 4,7% frente al mismo periodo de 2017, al sumar 242 mil automotores (Gráfico 15a); en concordancia, el número de pasajeros salidos aumentó 7,8%, al registrar cerca de tres m. La mayor parte de vehículos y personas se concentraron en la Terminal del Norte, gracias a las conexiones con la Costa Atlántica, el Urabá antioqueño, Bogotá D.C., el Oriente del país y las principales subregiones del departamento.

**Gráfico 15**  
**Medellín. Vehículos movilizados por las terminales y pasajeros movilizados en el Sitva**  
(trimestral y crecimiento anual)



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

Por su parte, la movilización de personas a través del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva) durante los primeros tres meses del año fue de 68,3 m de usuarios, correspondiente a una caída de 2,5% en términos anuales (Gráfico 15b). Dicha coyuntura se dio por el descenso en el número de pasajeros transportados por la línea de trenes (48,2 m y representatividad de 70,6% dentro del total), que en el comparativo anual correspondió a una variación de -5,1%, hecho atribuido a los diferentes incidentes técnicos presentados durante el primer trimestre, que conllevó, en algunos casos, a la suspensión del servicio. Contrario sucedió con las otras modalidades de transporte del sistema, es así como los buses, que tuvieron la segunda concentración en la movilización (21,2%), crecieron

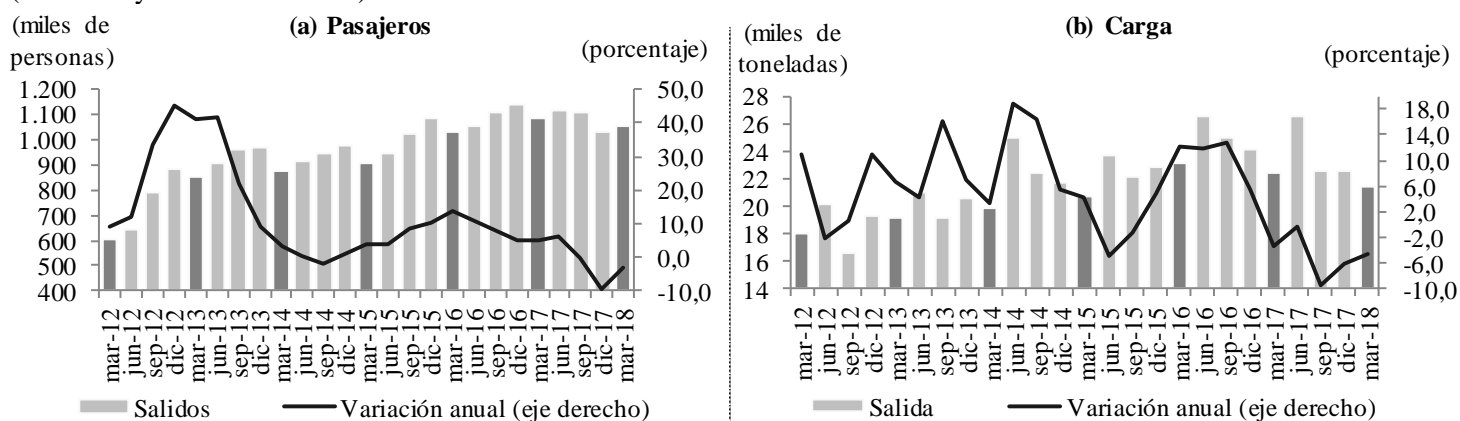
<sup>13</sup> Incluye la Terminal del Norte y la del Sur.

2,3%; las líneas de cables lo hicieron en 2,1% y finalmente el tranvía registró un 26,7% más en el número de pasajeros.

De otro lado, los reportes de la Aeronáutica Civil (Aerocivil), dieron cuenta de 2,1 m de personas movilizadas por los aeropuertos del departamento<sup>14</sup>, es decir 3,4% menos comparado con enero-marzo de 2017, comportamiento que se presentó tanto en los llegados (-4,0%) como en los salidos (-2,9%), puntualmente en los usuarios nacionales (-7,3%), ya que los internacionales crecieron 15,8% (Gráfico 16a).

### Gráfico 16 Antioquia. Transporte aéreo

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

Por trayectos, Bogotá D.C. continuó siendo el de mayor concentración de pasajeros, cerca de 53% del total, no obstante presentar una disminución de 1,0%. Similar situación sucedió con Cartagena (13,4% de participación) al caer 2,9%; superior fue la disminución con Cali y Barranquilla, 51,5% y 41,5%, respectivamente, ante la cancelación de la operación de una aerolínea a estas ciudades. Cabe destacar el aumento en el trayecto con Santa Marta (18,3%) y en menor medida con San Andrés y Quibdó, 0,9% y 0,2%, en su orden. Respecto a las conexiones internacionales, la de más alto flujo fue la de Estados Unidos (cerca de 39%) y avance anual de 15,5%; le siguió Panamá, alrededor de 35% del total y crecimiento de 4,0%; España contribuyó con alrededor de 10% de los pasajeros y exhibió un importante incremento, cercano a 54%.

En cuanto a los registros de carga aérea (llegada y salida), 28 mil t, se presentó un descenso anual de 10,1%; la salida (76,3% del total) cayó 4,6%, completando cinco trimestres consecutivos con variación negativa (Gráfico 16b), debido principalmente a la disminución en los despachos hacia las rutas nacionales (-14,6%), mientras los internacionales, que correspondieron alrededor de 81%, se contrajeron 1,9%. Similar situación sucedió con la carga llegada, que disminuyó 23,9%, específicamente de rutas internacionales (-41,3%); las nacionales lo hicieron en -10,1%.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

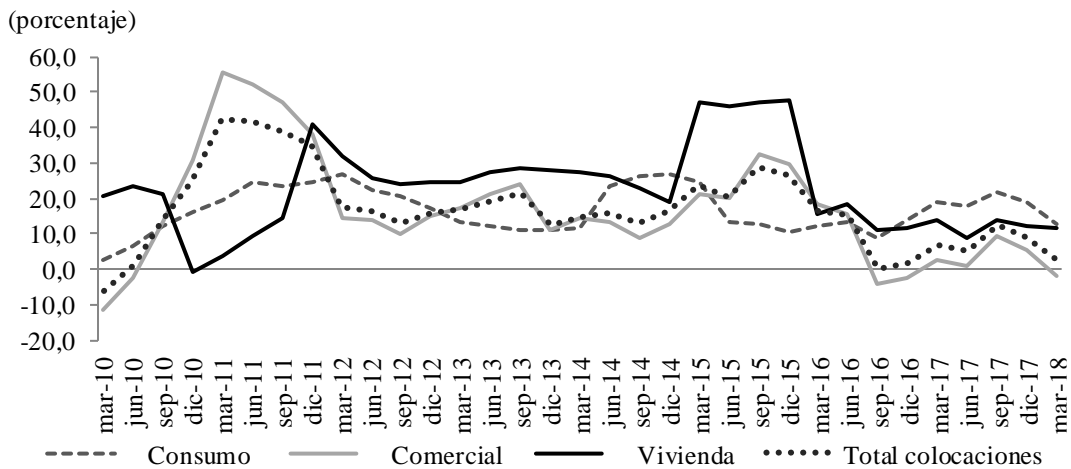
Según los datos de la Superintendencia Financiera (Superfinanciera), el saldo de las colocaciones en Antioquia al cierre del primer trimestre de 2018 totalizó \$83,9 billones, presentando una variación anual de 2,7% y constituyéndose en el crecimiento más bajo si se compara con iguales periodos desde

<sup>14</sup> Incluye los aeropuertos de Rionegro, Medellín, Cauca y Carepa.

2011 (Gráfico 17); en el agregado nacional, se evidenció un incremento de 5,9%, también con una menor tendencia respecto de años anteriores. Como se puede apreciar la dinámica del mercado crediticio continuó siendo débil, a pesar de que las reducciones de las tasas de política se han venido transmitiendo a los intereses cobrados en las diferentes modalidades de préstamos.

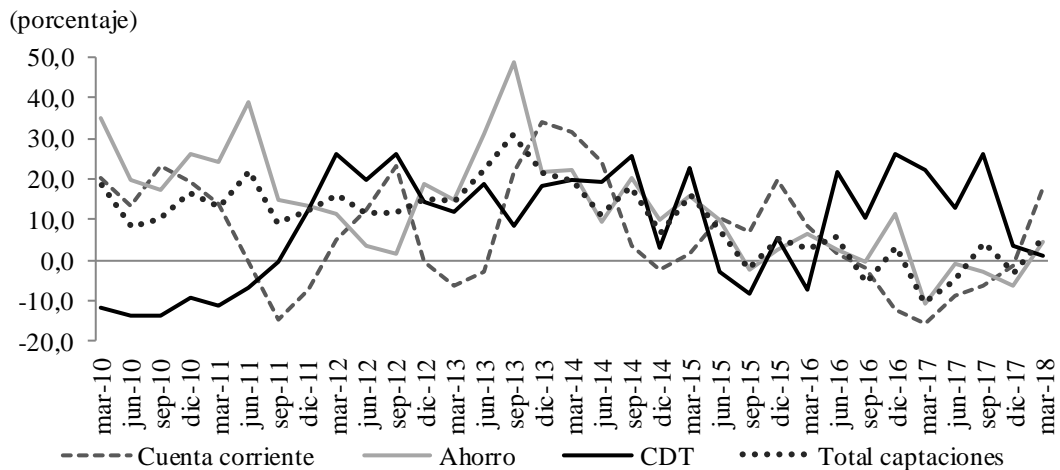
La participación de los bancos comerciales en el total de la cartera fue de 92,4%, en tanto que las compañías de financiamiento comercial concentraron 4,9% y las cooperativas financieras 2,7%. Según segmentos, los créditos de consumo (24,2% del total) e hipotecario (representatividad de 9,0%) mostraron desaceleración; en el comercial, destinado a financiar los proyectos de inversión de las empresas, la variación anual se ubicó en zona negativa (-1,8%), situación que no se presentaba desde el cierre de 2016.

**Gráfico 17**  
**Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre**



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

**Gráfico 18**  
**Antioquia. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre**



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

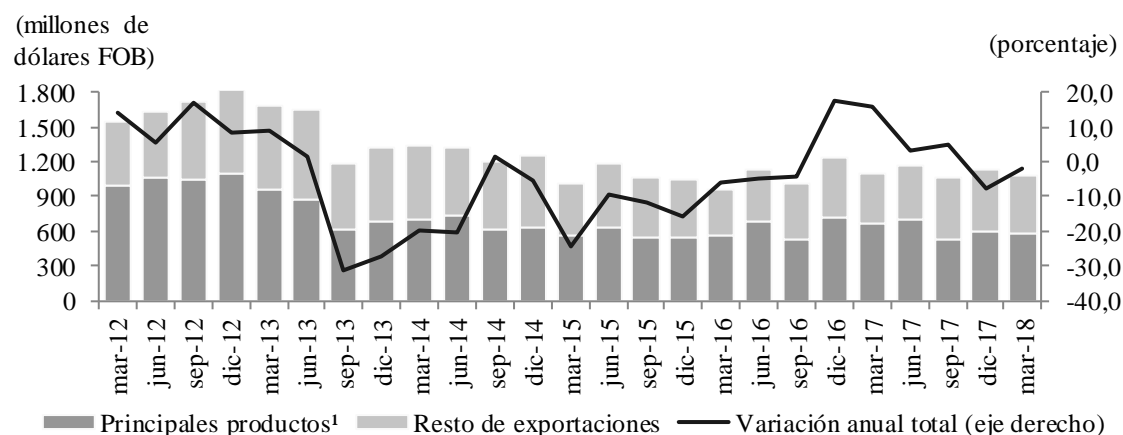
Por su parte, el monto de las captaciones al término de los tres primeros meses del año fue de \$36,2 billones, exhibiendo un aumento anual de 5,0%, mejorando el desempeño de un año atrás cuando se contrajo 10,4%. La línea con mejor evolución fue depósito en cuenta corriente, 17,7% respecto de

igual corte de 2017 (participación de 11,7%); mientras los depósitos de ahorro crecieron 4,2% y pesaron 60,9%; los certificados de depósito a término, solo se expandieron 1,0% (representatividad de 26,7%), como consecuencia de la disminución en su rentabilidad. Según tipo de intermediario, los bancos comerciales captaron 87,8% del total, las compañías de financiamiento comercial 7,1% y las cooperativas financieras 5,1% (Gráfico 18). Es de anotar, que en el contexto nacional las operaciones pasivas se acrecentaron anualmente 5,8% en el lapso analizado.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

En el primer trimestre de 2018, el valor de las ventas externas departamentales a precios FOB disminuyó 1,9% frente al mismo periodo del año anterior, al contabilizar US\$1.080 m. Con este resultado las exportaciones locales completaron dos periodos seguidos en terreno negativo, luego de los crecimientos exhibidos desde finales de 2016 y hasta el tercer trimestre de 2017 (Gráfico 19). En este orden de ideas, la dinámica departamental contrastó con el panorama nacional, en donde las exportaciones, excluyendo petróleo y sus derivados, crecieron 8,7% entre años. Dado lo anterior, la participación de Antioquia en el total descendió a 17,6%, frente a 19,5% en 2017, aunque continuó siendo el departamento de mayor representatividad, seguido del Cesar y La Guajira.

**Gráfico 19**  
**Antioquia. Exportaciones totales**  
(trimestral y crecimiento anual)



<sup>1</sup> Oro, café, banano y flores.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

El descenso de las ventas externas en Antioquia se originó por los menores despachos de los principales productos<sup>15</sup>, los cuales representaron 53,9% del total y mostraron una variación anual de -12,6%. Al interior de esta agrupación se redujo la exportación de oro, banano y café, mientras la de flores mejoró, extendiendo el crecimiento del cuarto trimestre de 2017 (Cuadro 2).

Con relación al oro, el monto comercializado totalizó US\$257 m, para una merma interanual de 14,2%, la mayor desde el último trimestre de 2015; igualmente, el volumen exportado cayó 19,3% coincidiendo con la baja demanda en los mercados internacionales, especialmente aquella destinada a fondos de inversión cotizados (Exchange Trade Funds-ETFs)<sup>16</sup>. Antioquia representó 84,8% del valor y 86,4% de la cantidad exportada en todo el país; los principales compradores del mineral

<sup>15</sup> Oro, banano, café y flores.

<sup>16</sup> Disponible en: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q1-2018>, consultada el 15 de mayo de 2018.

antioqueño fueron Estados Unidos (US\$110 m) y Canadá (US\$79 m). De otra parte, las ventas externas de banano disminuyeron 16,1% al contabilizar US\$159 m, siendo decisiva la menor demanda desde Bélgica (-37,7%), principal comprador de esta fruta con 24,9% del total. De manera similar al oro, Antioquia fue el principal exportador de banano a nivel nacional con una representatividad de 70,8% en valor y 71,6% en volumen. Ahora bien, la exportación de café retrocedió 13,7% al sumar US\$92 m, afectada por las menores compras desde Estados Unidos y Japón, además de la reducción en el precio de las variedades colombianas a nivel internacional; entretanto, en el volumen despachado se registró una contracción de -2,7%. Por el contrario, el valor exportado de flores avanzó 4,7% impulsado por el mercado de Estados Unidos, el cual registró US\$15 m y un crecimiento de 9,6% frente al año anterior.

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

Productos	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje		
	I	II	III	IV		2018	I	II	III		IV	2018	Millones de US\$ FOB 2018-I
Total	-2,3	10,7	-5,1	32,3	8,7	20,3	2,2	0,2	-16,1	0,6	-12,6	583	
Oro	15,7	-14,0	4,7	33,5	9,1	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	-14,2	257	
Banano	2,4	43,3	-3,8	21,7	18,6	13,7	-14,8	32,1	-27,6	-4,4	-16,1	159	
Café	-39,3	22,5	-40,9	73,1	-3,5	57,5	-11,8	23,6	-33,7	-0,6	-13,7	92	
Flores	-10,2	19,4	6,4	-0,4	3,4	7,1	0,4	-7,1	10,1	2,3	4,7	76	

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el resto de productos, se presentó una mejora de 14,4% en el valor exportado completando seis periodos seguidos con incrementos; el de esta ocasión fue el más alto desde el segundo trimestre de 2013. Sobresalió por su importancia dentro del total el grupo de vehículos y partes con un crecimiento de 33,8% (Cuadro 3) sustentado en los despachos a México y Perú que compensaron el retroceso en Chile. También evolucionó el rubro de confecciones (22,1%), con el mejor resultado desde el segundo trimestre de 2010, impulsado por la demanda desde Estados Unidos, Ecuador y Perú. Otras clasificaciones de buen desempeño con su respectiva variación anual fueron: alimentos procesados (17,9%); manufacturas diversas (30,1%), máquinas y aparatos eléctricos (19,3%). Para destacar en el grupo de frutas comestibles la exportación de aguacate, la cual avanzó 83,7% alcanzando US\$11 m. Por el contrario, prosiguieron las contracciones en productos plásticos (-5,3%), hierro, acero y sus productos (-9,4%), mientras el grupo de productos químicos revirtió el alza del periodo anterior al caer 0,6%.

En cuanto a los principales destinos de las exportaciones antioqueñas, Estados Unidos continuó siendo el más representativo al contabilizar US\$330 m y un decrecimiento interanual de 13,4%. Los productos más demandados con su respectivo valor y variación fueron: oro (US\$110 m y -36,2%), café (US\$42 m y -13,1%) y flores (US\$15 m y 9,6%); los dos primeros fueron los que más incidieron en la caída de los despachos hacia este país. En segundo lugar se ubicó Canadá con US\$93 m, donde cerca de 85% se concentró en ventas de oro. Posteriormente la exportación de productos hacia México sumó US\$87 m, de los cuales aproximadamente 75% fueron envíos de vehículos y partes, con una expansión de 60,7%. A orden seguido Suiza contabilizó US\$58 m, en donde alrededor de 90% correspondió a oro, cuyo valor descendió 31,7% frente a enero-marzo de 2017. Finalmente, entre los países suramericanos sobresalió Ecuador al registrar compras por US\$55 m e incremento anual de 18,3%, gracias al avance en el grupo de vehículos.

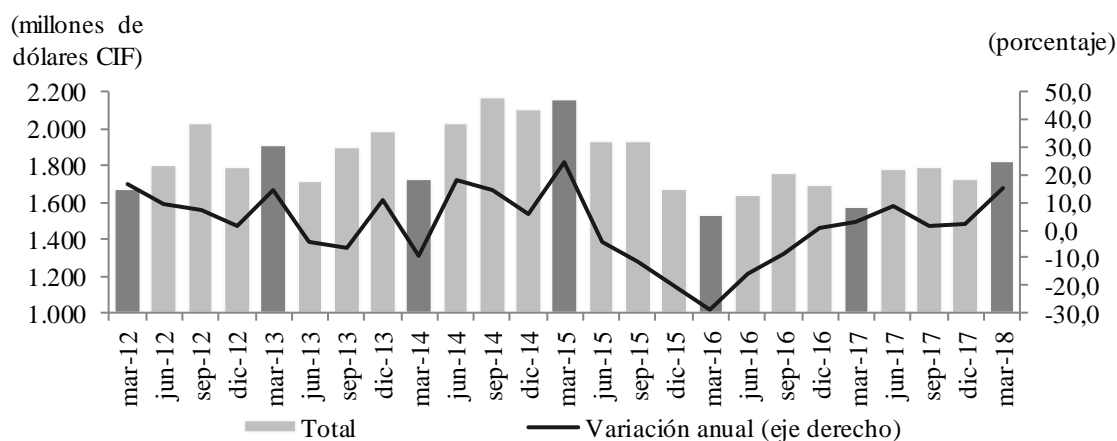
**Cuadro 3**  
**Antioquia. Resto de productos de exportación**  
(crecimiento anual y nivel)

Productos	2016				Año 2016	2017				Año 2017	2018 I	Porcentaje Millones de US\$ FOB 2018-I
	I	II	III	IV		I	II	III	IV			
Total	-10,4	-22,1	-3,7	2,6	-8,7	9,3	5,5	10,1	3,0	6,8	14,4	498
Vehículos y partes	63,0	-24,1	45,6	23,6	13,7	24,9	-23,6	21,0	-9,9	-0,5	33,8	91
Productos químicos	-10,6	-21,8	9,0	11,9	-3,2	33,5	26,9	-2,3	3,6	13,2	-0,6	62
Confecciones	-16,8	-15,7	-16,9	-10,7	-15,1	-5,4	-4,0	5,2	10,6	1,6	22,1	68
Alimentos procesados	-5,5	-8,5	-5,3	10,6	-2,2	-0,5	14,0	10,6	6,2	7,6	17,9	44
Productos plásticos	-30,9	-42,3	-27,7	-18,2	-30,2	15,6	0,0	-5,1	-9,2	-0,4	-5,3	34
Calderas, máquinas y aparatos mecánicos	-24,5	5,0	96,1	10,0	20,0	43,9	22,2	-41,4	13,0	0,0	0,1	21
Productos de papel	-24,3	-41,1	-33,9	4,9	-26,1	20,0	30,4	22,2	10,0	20,1	4,7	12
Manufacturas diversas	17,3	-1,2	-8,0	-17,4	-4,2	-11,7	-20,6	17,4	3,2	0,0	30,1	13
Hierro, acero y sus productos	-31,9	-20,4	-1,4	-12,6	-15,3	31,9	-11,4	-30,4	-10,1	-9,8	-9,4	12
Máquinas y aparatos eléctricos	-2,4	1,2	-34,0	-19,6	-14,4	-18,6	-29,6	37,7	-32,3	-14,6	19,3	10
Otros	-16,7	-26,4	-21,2	0,5	-16,4	-1,7	29,4	36,8	16,4	19,3	17,2	131

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, la dinámica anual de las importaciones en valores CIF entre enero y marzo fue de 15,4%, al registrar US\$1.822 m. Con este resultado, el más alto para este lapso en los últimos tres años, se completaron seis trimestres consecutivos con ascenso interanual (Gráfico 20). En este orden de ideas, el desempeño departamental fue superior al nacional (avance de 1,3%); es de anotar que las compras externas de Antioquia representaron 15,9% del total país.

**Gráfico 20**  
**Antioquia. Importaciones totales**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De acuerdo con la clasificación internacional del comercio por uso o destino económico (Cuode), con excepción de los productos diversos, cuya representatividad en el total fue muy baja, el valor de todos los tipos de bienes importados por el departamento subió frente al primer trimestre 2017. En este sentido, sobresalió la compra de los bienes de capital, incremento de 35,5%, revirtiendo el descenso del periodo anterior y representando 35,8% de las importaciones totales (Cuadro 4); el rubro que más jalonó esta evolución fue el de equipo de transporte, US\$290 m y variación de 46,7%; en este a su vez se destacaron los pedidos de aviones hechos a Estados Unidos (US\$106 m); en menor grado incidieron

los de motores producidos en Francia y Rumania. Asimismo, la importación de bienes destinados a la industria se amplió 27,9% al sumar US\$300 m, mientras el monto de materiales de construcción fue US\$59 m, con una expansión anual de 32,1%.

Las importaciones de bienes intermedios alcanzaron US\$822 m y un aumento de 8,9% frente al año anterior, el mayor desde el segundo trimestre de 2017, gracias a la dinámica de las materias primas destinadas a la industria, las cuales coparon 88,6% del monto importado en esta clasificación y se acrecentaron 9,6%, impulsadas por los productos mineros, particularmente cables de aluminio hechos en la India. Menos significativo fue el aporte de las materias primas para la agricultura (US\$84 m y variación de 0,4%) y el de los combustibles, lubricantes y conexos (US\$10 m y 39,1%).

Entretanto, las compras externas de bienes de consumo crecieron al mayor ritmo desde el cuarto trimestre de 2014 al avanzar 1,7%, con un monto de US\$349 m. La mejora sobrevino por el comportamiento de los no duraderos que se acrecentaron 14,2% y participaron con 48,5% del total; los rubros de mayor importancia con su respectivo valor y tasas de crecimiento fueron: productos alimenticios (US\$83 m y 16,2%), donde sobresalieron las preparaciones y conservas de pescado; confecciones (US\$34 m y 16,9%) y otros bienes de consumo no duradero (US\$28 m y 14,6%). Por su parte, las compras de artículos duraderos retrocedieron 7,9% ajustando 13 trimestres en declive; definió este resultado la reducción en el grupo de vehículos de transporte, especialmente automóviles y motocicletas.

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

Clasificación	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje	
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		2018 I	Millones de US\$ CIF 2018-I
Total importaciones	-29,0	-15,6	-8,5	0,9	-14,0	3,0	8,7	1,5	2,4	3,9	15,4	1.822
Bienes de consumo	-12,4	-20,9	-30,2	-18,9	-20,9	-14,8	-12,3	0,6	-2,1	-7,3	1,7	349
Bienes intermedios	-12,4	-4,0	-7,9	-5,8	-7,6	-0,9	-11,6	-1,4	7,3	-2,1	8,9	821
Bienes de capital	-55,5	-28,6	11,7	31,6	-17,3	30,7	68,4	6,0	-0,4	21,7	35,5	652
Diversos	-3,5	-43,8	-23,7	17,1	-12,8	52,1	43,7	11,4	-36,2	4,0	-27,1	0,3

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De acuerdo con el origen de las importaciones, Estados Unidos continuó como el proveedor de mayor relevancia con despachos por US\$465 m y una variación entre años de 28,0%. Por tipo de bien, 61,2% se destinó a la compra de intermedios, 31,4% a bienes de capital y 7,3% para artículos de consumo. Los de capital sustentaron el crecimiento de las importaciones desde este país, impulsadas por el alza de US\$107 m en equipo de transporte, particularmente aviones. Asimismo, ascendieron los artículos para el consumo en 5,3%, puntualmente productos alimenticios. Por el contrario, los bienes intermedios decrecieron 1,1%, particularmente insumos para la industria, aunque avanzaron los destinados a la agricultura (torta de soja como alimento para animales). El segundo país con mayores ventas fue la República Popular China (US\$421 m e incremento de 31,9%), descollando los bienes de capital (41,6% del total y alza de 66,1%), gracias a los mayores pedidos de la industria local. También fue considerable el alza de los bienes intermedios, 26,3%, correspondientes a US\$132 m, sustentada en insumos industriales. Entretanto, los productos para consumo crecieron 4,2%, en gran medida por las compras de vestuario y confecciones.

Con relación a los demás socios comerciales representativos, el valor de las importaciones y sus cambios anuales respectivos fueron: Brasil (US\$145 m y 16,9%), con incrementos relevantes en maquinaria industrial y productos mineros y químicos usados como materia prima para la industria;

India (US\$88 m y 22,1%), cuyo avance se dio en gran medida por las compras de cables de aluminio; México (US\$79 m y 3,1%), desde el cual se incrementó la entrada de aparatos de uso doméstico (decodificadores de televisión); Francia (US\$65 m y 30,6%), con repunte de partes y accesorios de transporte (motores); y finalmente España (US\$49 m y -19,3%), caída dada en los envíos de automotores para vías férreas y tranvías.

Producto de la dinámica de las exportaciones y las importaciones en el trimestre, el comercio exterior antioqueño arrojó un déficit en la balanza comercial de US\$661 m FOB, exhibiendo una ampliación de 63,9%, debido a la merma de las ventas externas y del moderado aumento de las importaciones. Sin tener en cuenta las exportaciones de oro, el saldo de la balanza comercial fue de -US\$918 m y el incremento anual alcanzó 30,6% (Cuadro 5).

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

Variables	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje	
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		2018 I	Millones de US\$ FOB 2018-I
Total exportaciones	-5,9	-4,9	-4,5	17,8	0,5	15,7	3,5	5,0	-7,9	3,3	-1,9	1.080
Exportaciones de oro	15,7	-14,0	4,7	33,5	9,1	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	-14,2	257
Total exportaciones sin oro	-11,8	-1,9	-8,0	33,5	-2,4	14,8	-2,8	12,4	-7,3	3,2	2,7	824
Total importaciones	-29,1	-15,4	-8,4	21,7	-13,9	3,1	9,1	1,2	2,0	3,8	15,7	1.742
Balanza comercial	-51,5	-34,5	-13,7	73,1	-34,5	-20,6	24,0	-4,5	35,0	5,0	63,9	-661
Balanza comercial sin oro	-39,9	-28,1	-8,7	-0,4	-23,0	-7,7	24,5	-6,9	13,1	4,4	30,6	-918

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

Según la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa de desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá<sup>17</sup> para el trimestre móvil enero-marzo de 2018 se situó en 13,2%, superior en 1,1 pp al registro de igual periodo de 2017 (Gráfico 21a); este resultado fue el más alto de los últimos 24 periodos, además de ser la mayor variación interanual entre las cuatro capitales principales del país. El guarismo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 11,9%, y para el total de las 23 ciudades de 12,0%.

Las capitales que evidenciaron mayores niveles de desempleo fueron Cúcuta AM<sup>18</sup> (19,5%), Quibdó (19,1%), Armenia (16,7%), Valledupar (15,5%), Ibagué (14,8%) y Riohacha (14,5%). Las tasas más bajas y menores a dos dígitos se presentaron en Barranquilla y Cartagena (8,6%, cada una), Santa Marta (8,8%) y Bucaramanga AM<sup>19</sup> (9,7%). En nueve de las 23 ciudades capitales se registraron descensos interanuales, sobresaliendo los observados en Popayán (2,6 pp) y Riohacha (2,2 pp).

De otro lado, la dinámica del mercado laboral está determinada por la relación entre la oferta, expresada por la tasa global de participación (TGP), y la demanda, representada por la tasa de ocupación (TO). A nivel local, el aumento de la TD se explicó por la caída anual de 2,8% en la demanda, que no fue compensada por la reducción de 1,5% en la oferta (Gráfico 21b). Cabe señalar, que destacionalizadas las cifras la TD, TGP y TO, se ubicaron en 11,5%, 65,4% y 57,9%, respectivamente.

<sup>17</sup> Incluye Caldas, La Estrella, Sabaneta, Itagüí, Envigado, Bello, Copacabana, Girardota y Barbosa.

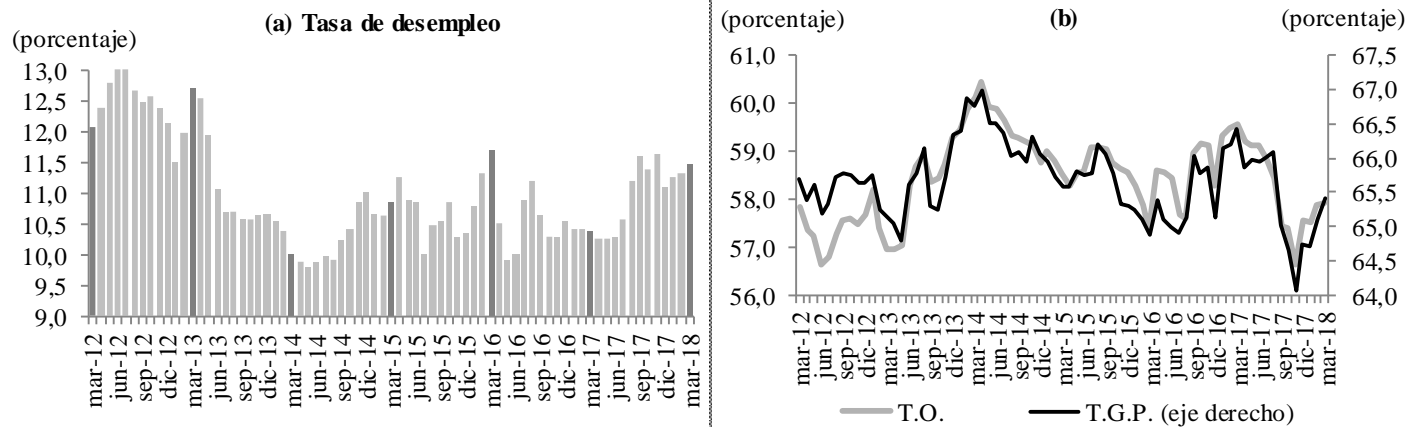
<sup>18</sup> Incluye Villas del Rosario, Los Patios y El Zulia.

<sup>19</sup> Incluye Girón, Piedecuesta y Florida Blanca.



**Gráfico 21**  
**Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación**

(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

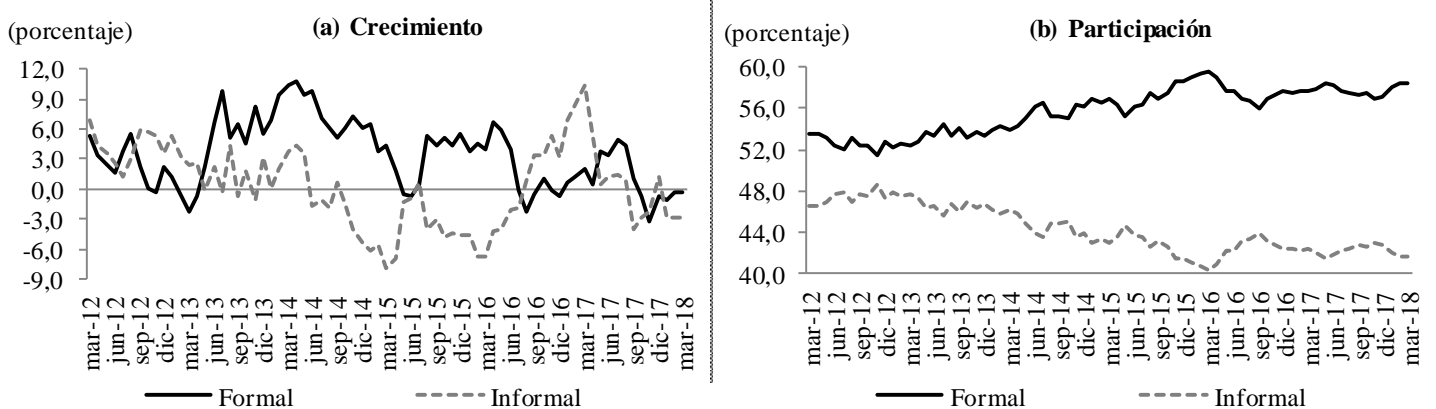
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Coherente con el aumento del desempleo, el número de ocupados tuvo una disminución anual de 1,5%, al sumar 1,8 m de personas en el trimestre estudiado, resultado propiciado por las caídas anuales observadas en las ramas de comercio, restaurantes y hoteles (-3,9%); servicios sociales (-3,3%); industria (-4,2%); minería (-8,1%); intermediación financiera (-2,8%) y transporte (-1,5%); las tres primeras representaron más de 60% del total de ocupados.

En cuanto a la calidad del empleo, su dinámica puede evaluarse según la evolución del empleo asalariado<sup>20</sup> y del empleo formal<sup>21</sup>. En cuanto al asalariado, en el trimestre móvil enero-marzo de 2018 la variación anual fue de -0,2%; también observaron caídas anuales en los dos últimos trimestres con cierres a febrero y enero. Por su parte, en el periodo de análisis la fuerza laboral formal decreció 0,4%, ubicándose en zona negativa en los trimestres móviles desde octubre de 2017. Por su parte, la participación del empleo informal fue de 41,7%, disminuyendo 0,6 pp respecto del año anterior, retroceso que se repitió en el formal (participación de 58,3%) (Gráfico 22).

**Gráfico 22**  
**Medellín – Valle de Aburrá. Crecimiento y participación de la población ocupada**

(trimestre móvil a fin de mes)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

<sup>20</sup> Agrupa a los obreros y empleados del sector privado y público.

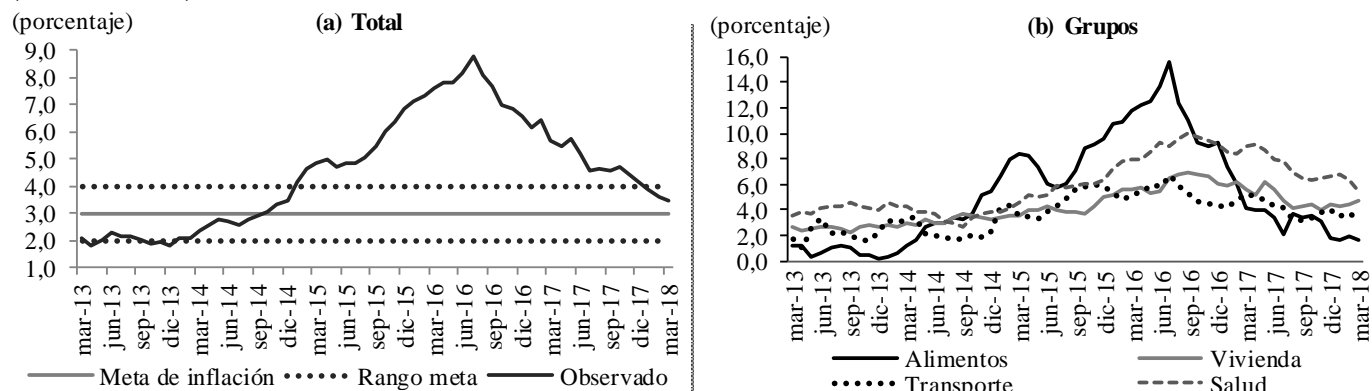
<sup>21</sup> Los criterios para medir el empleo formal son el tamaño de empresa y la afiliación al sistema de seguridad social en salud y pensiones.

## XI. PRECIOS

Al finalizar el primer trimestre de 2018, la variación a doce meses del Índice de precios al consumidor (IPC) en Medellín y el Vallé de Aburrá fue 3,48%, la más baja desde diciembre de 2014 (Gráfico 23a). En este orden de ideas, la inflación se ubicó dentro del rango meta establecido por la autoridad monetaria por tercera ocasión consecutiva, similar a lo ocurrido en el agregado nacional, en donde los precios avanzaron 3,14% al cierre de marzo. Por su parte, entre las 24 ciudades donde se mide esta variable, Medellín fue la tercera con mayor alza de la canasta básica, superada por Bucaramanga (3,71%) y San Andrés (3,62%). En total, 17 territorios registraron variaciones dentro de la meta, en los restantes siete el crecimiento estuvo por debajo de esta, donde Villavicencio (1,14%) y Quibdó (0,92%) exhibieron las menores fluctuaciones.

**Gráfico 23**  
**Medellín. Índice de precios al consumidor**

(variación anual)



Fuente: DANE.

Como se ha mencionado en versiones previas de este Boletín, la convergencia de la inflación al rango meta se sustentó en varios hechos, entre ellos la finalización de la transmisión de la devaluación del peso al precio de los bienes transables y la menor presión derivada del aumento del IVA luego de la reforma tributaria a comienzos del año anterior. Es de anotar, que el IPC de alimentos en marzo registró una variación de 1,62%, la más baja en cerca de cuatro años, respaldada en la reducción en el subgrupo de procesados (-1,14%) especialmente, arroz, aceites, panela, salsas y aderezos, y azúcar. Por el contrario, la clasificación de los perecederos creció 10,34%, en parte por el aumento en el precio de la papa y de las frutas frescas.

Entretanto, la inflación sin incluir alimentos fue 4,12%, ligeramente superior al registro de todo el país (4,05%) e inferior en 2,07 pp a la de marzo de 2017. Los grupos de gasto que más crecieron fueron educación (6,21%), salud (5,49%) y vivienda (4,76%) (Gráfico 23b). El primero ascendió por el reajuste en el valor de las matrículas y pensiones a comienzos de año (7,59%); en el componente de salud fueron relevantes los aumentos en las medicinas y los costos de aseguramiento privado. Finalmente, la expansión en el precio de los servicios públicos (7,22%), especialmente acueducto y alcantarillado, explicó el crecimiento en el rubro de vivienda. A diferencia de lo anterior, comunicaciones (0,59%) y vestuario (1,20%) fueron las clasificaciones con menor avance.

Frente a los demás indicadores de inflación, sólo el de bienes transables (1,92%) se ubicó por debajo del promedio de la ciudad, ligado a la apreciación del peso a partir de 2017. Por el contrario, la agrupación de regulados aumentó 5,68%, principalmente por el comportamiento de los servicios públicos; a su vez, el de no transables se acrecentó 4,90%, ante los ajustes en el precio de las pensiones

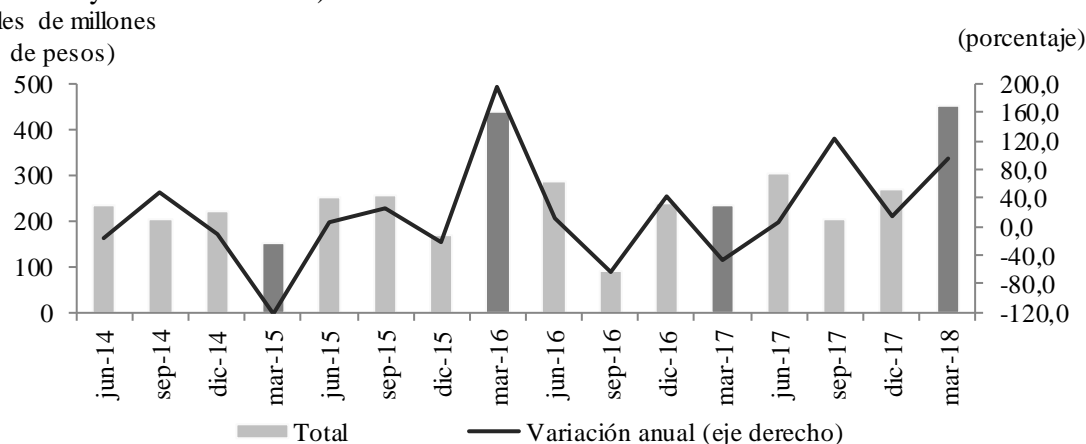
y las matrículas en los colegios, y a los incrementos en los otros gastos de ocupación de la vivienda. Ahora bien, en lo concerniente al indicador de inflación básica excluyendo alimentos y regulados, la variación en los doce meses hasta marzo fue 3,62%, inferior en 2,39 pp a la de igual periodo de 2017, debido a la desaceleración en el precio de los bienes transables. Por último, al analizar por el nivel de ingreso de las familias, la inflación fue menor en las del rango bajo (3,10%), efecto del comportamiento en el grupo de alimentos, rubro con una ponderación mayor en este segmento. Entretanto, en las familias de ingreso medio y alto los registros respectivos fueron 3,60% y 3,76%.

## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

Durante el primer trimestre de 2018, según las estadísticas reportadas por la Cámara de Comercio de Medellín<sup>22</sup>, el saldo de la inversión neta de sociedades alcanzó \$453 mil m, determinando un sustancial ascenso anual de 95,5%, el más importante desde marzo de 2016, luego de arrojar una variación negativa en los primeros tres meses del año precedente (Gráfico 24).

**Gráfico 24**  
**Antioquia. Inversión neta de sociedades**  
(trimestral y crecimiento anual)  
(miles de millones



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

El anterior resultado fue propiciado primordialmente por las reformas de capital, que en 587 firmas sumó \$360 mil m, lo que significó un aumento entre años de 118,9%. Cabe señalar, que el 78,0% del valor de esta variable se concentró en la actividad de seguros y finanzas, donde se destacaron los aportes realizados a una firma dedicada a procesos de arquitectura, ingeniería y consultoría técnica, así como a una compañía de financiamiento comercial. También se acrecentaron las constituciones respecto al primer trimestre de 2017, esta vez en 36,2%; el monto, \$119 mil m, estuvo representado en 2.103 firmas, número que superó en 3,5% al de igual lapso de 2017. Como en el anterior caso, el renglón de seguros y finanzas jugó papel importante, al agrupar cerca de 36% del valor total y exhibir un crecimiento por encima de 100%; en este, sobresalió la creación de una firma dedicada a actividades relacionadas con el mercado de valores. Se unieron a esta dinámica las actividades de comercio, restaurantes y hoteles; industria manufacturera y electricidad, gas y agua, que representaron en conjunto algo más de 40% y señalaron avances anuales por encima de 37%.

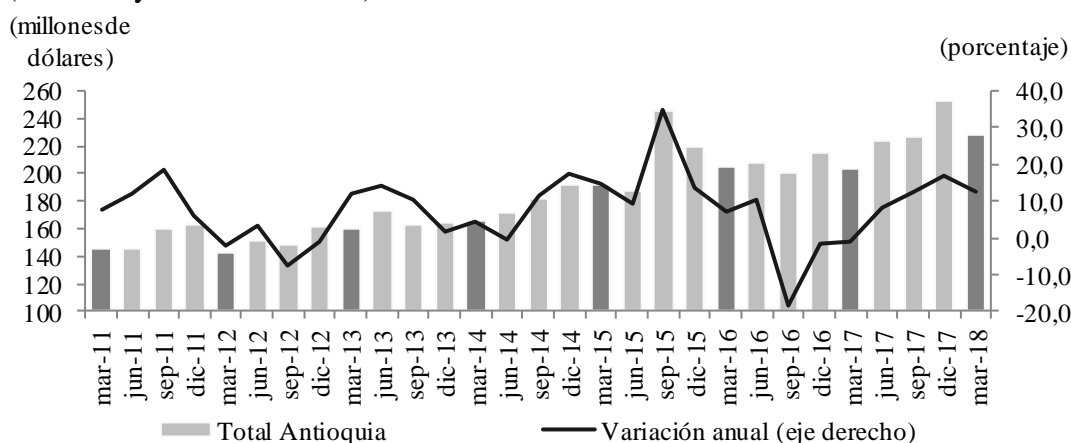
<sup>22</sup> Incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

En contraste con el comportamiento positivo de las reformas y las constituciones, se liquidaron 542 sociedades por \$26 mil m, representado una expansión de 30,1%. Las mayores afectaciones se dieron en el rubro de comercio, restaurantes y hoteles, especialmente en actividades inmobiliarias y relacionadas con procesos de informática.

## REMESAS

Respecto a las remesas recibidas entre enero y marzo por los distintos intermediarios cambiarios en Antioquia, la Encuesta del Banco de la República reportó una cifra preliminar de US\$228 m, con un crecimiento interanual de 12,6%, completando así cuatro periodos continuos de evolución (Gráfico 25). Por su parte, el valor en pesos alcanzó \$653.316 m y un alza de 10,1% frente al año anterior.

**Gráfico 25**  
**Antioquia. Ingreso de remesas**  
(trimestral y crecimiento anual)



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

De acuerdo a la procedencia de los recursos, Estados Unidos fue el principal emisor con giros por US\$147 m y avance de 14,4% frente a 2017, posiblemente explicado por la mejora del empleo en ese país, incluidos los trabajadores hispanos<sup>23</sup>. También fue significativo el aporte de las remesas enviadas desde España y Chile. En el primero los giros sumaron US\$25 m, con aumento de 17,1%, mientras que en el segundo el valor ascendió a US\$7 m y varió 50,7%. Por su parte, el monto enviado desde el Reino Unido (US\$4 m), se expandió 23,0%. La agrupación resto de países reportó envíos por US\$46 m, exhibiendo una mínima expansión. En relación con el panorama nacional, el monto de las remesas recibidas se acrecentó 15,3% al sumar US\$1.384 m. A su vez, los departamentos más representativos fueron Valle del Cauca (28,8%), Cundinamarca<sup>24</sup> (17,1%), Antioquia (16,5%) y Risaralda (7,8%).

<sup>23</sup> Oficina de estadísticas laborales de Estados Unidos. Disponible en: <https://www.bls.gov/charts/employment-situation/civilian-unemployment-rate.htm#>

<sup>24</sup> Incluye Bogotá D.C.

## PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

*Buena parte de los indicadores seguidos de la actividad económica departamental durante el trimestre, no sugirieron una evolución importante en términos anuales. En el mejor de los casos, como en la construcción, servicios públicos y las colocaciones del sistema financiero apenas si se lograron mantener o imprimieron alguna dinámica. Por su parte, los resultados en el mercado laboral mostraron a Quibdó como la segunda capital departamental con mayor tasa de desempleo, contrastando con la menor inflación dentro del contexto nacional.*

De un lado, la producción y exportación de oro alcanzó niveles mínimos no vistos con anterioridad, asociados no tanto al precio internacional de este metal, el cual se mantuvo en valores históricamente altos, como a los esfuerzos del Gobierno nacional en procura de la formalización de la actividad y la lucha contra la minería ilegal. También se contrajeron las importaciones, puntualmente de bienes intermedios.

A su vez, en la actividad agropecuaria se presentó deterioro en los montos dirigidos a los diferentes renglones, especialmente concentrados en los pequeños beneficiarios, que copan la mayor parte del sector en el departamento. Caso contrario, se presentó en las cuentas activas del sistema financiero, las cuales se expandieron, aunque a un menor ritmo del exhibido al cierre de 2017; en tanto, las captaciones consolidadas advirtieron una merma importante frente al saldo de marzo del año precedente.

El consumo de energía eléctrica sugirió estancamiento, toda vez que su estructura no varió y tampoco tuvo incrementos relevantes, mientras que el sinigual crecimiento en la construcción estuvo asociado al avance en el área aprobada para vivienda No Vis y a la finalidad de educación.

En cuanto al transporte en sus distintas modalidades, tuvo resultados disímiles; es así como el número de pasajeros por vía aérea y a través del río Atrato aumentó en términos anuales, mientras que los volúmenes de carga se redujeron.

Finalmente, los resultados del mercado laboral ubicaron a Quibdó como la segunda ciudad con el mayor desempleo en el contexto nacional; a su vez, retrocedió la tasa global de participación, pero a una menor escala que la tasa de ocupación; en tanto, la informalidad continuó siendo significativa. Es de anotar, que el poco empleo generado en la capital chocoana se identificó en los sectores de servicios, comercio y transporte. El anterior panorama contrastó con los resultados del Índice de precios al consumidor, ya que la inflación en la ciudad a doce meses con cierre a marzo fue la más baja en el contexto nacional.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

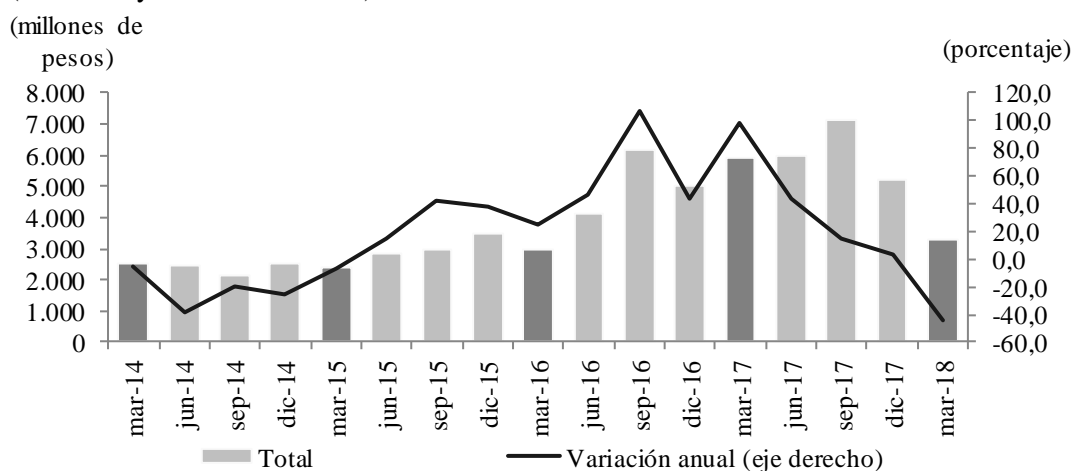
## CRÉDITOS DEL FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO (FINAGRO)

Durante el primer trimestre el número de créditos otorgados por Finagro en el departamento a través del sistema financiero ascendió a 446, por un monto de \$3.301 m, cifras que cayeron anualmente 19,9% y 44,1%, respectivamente; en valor fue el resultado más bajo desde junio de 2016, acentuando así la menor dinámica evidenciada a finales del año anterior (Gráfico 26).

Los créditos se dividieron entre pequeños y medianos productores. Los primeros coparon el 75,2% del total por \$2.483 m, en 290 operaciones, para sendas contracciones de 34,2% y 61,3%, en su orden; en estos la inversión, continuó siendo el principal destino de los desembolsos (87,0%), la cual se redujo en poco más de una tercera parte de la realizada en igual fecha del año anterior; su ejecución la lideraron las siembras, especialmente de plátano; le siguieron maquinaria y equipo para acuicultura y pesca, y compra de animales (vientres bovinos para cría y doble propósito).

Por su parte, los medianos productores representaron el 24,8% del monto consolidado durante el período (\$818 m), lo que significó una merma 17,8%, mientras el número de créditos casi se duplicó frente a enero-marzo de 2017. Mayoritariamente la demanda se hizo para inversión (45,8%) y capital de trabajo (39,6%); en el primer caso sobresalió la compra de animales y en el segundo el microcrédito rural.

**Gráfico 26**  
**Chocó. Créditos otorgados por Finagro**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

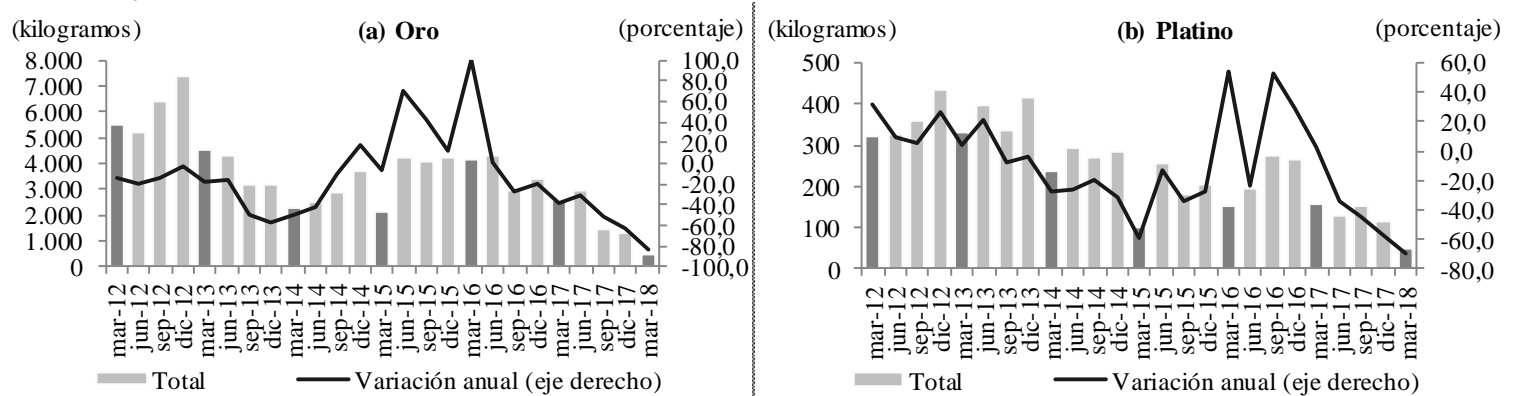
## II. MINERÍA

Durante el primer trimestre del año la extracción de metales preciosos en Chocó fue de 496,3 kg, volumen que se redujo 82,6% en términos anuales, siendo la menor históricamente y ratificando la desaceleración del sector desde junio de 2017. Una posible explicación de este fenómeno, como se comentó anteriormente, son los esfuerzos que el Gobierno nacional viene realizando en procura de la formalización de la actividad y la lucha contra la minería ilegal, que con seguridad ha permitido tener más control sobre la procedencia de los minerales.

La producción de oro, el 86,1% del total de estos metales, ascendió a 427,4 kg, cantidad 83,2% menor a la registrada en el primer trimestre de 2017, no obstante, como en el pasado, conservó similar participación en el consolidado de los metales (Gráfico 27a). Por su parte, la explotación de plata y platino totalizó en su orden 21,0 kg y 47,9 kg, para importantes descensos anuales de 86,6% y 69,7%; niveles que significaron participaciones de 4,2% y 9,6%, respectivamente (Gráfico 27b). En el contexto nacional el departamento ocupó el cuarto lugar en la extracción de oro, precedido de Antioquia, 65,6%; Bolívar, 9,0%; y Caldas, 6,5%, mientras fue el primero en platino.

Atendiendo a los municipios de origen, los mayores productores de oro en el departamento fueron: Bagadó (48,3%), Condoto (18,1%) e Istmina (17,9%).

**Gráfico 27**  
**Chocó. Producción de oro y platino**  
(trimestral y crecimiento anual)

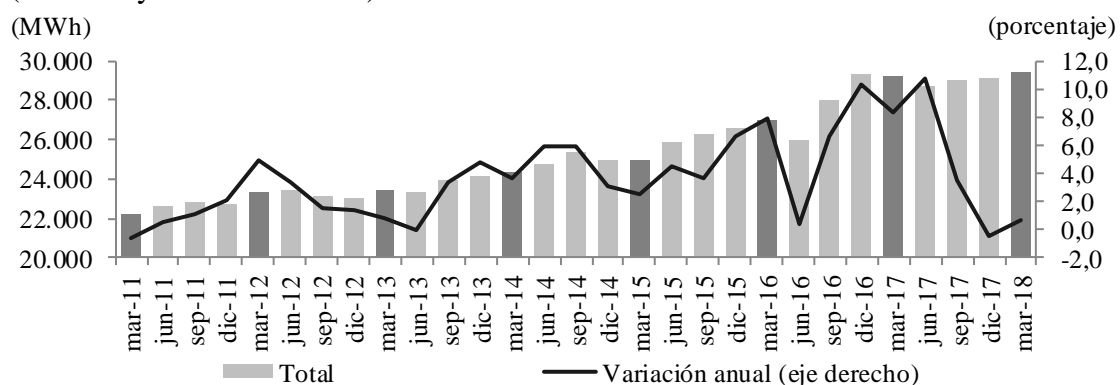


Fuente: ANM. Cálculos Banco de la República.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Los registros del consumo de energía eléctrica en la capital del departamento para el primer trimestre del año, según la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), mostraron un incremento de 0,6% en el comparativo entre años, para un total de 29.348 megavatios hora (MWh) (Gráfico 28). A pesar del exiguo crecimiento, el consumo tuvo el mayor nivel para el lapso enero-marzo desde 2013.

**Gráfico 28**  
**Quibdó. Consumo de energía eléctrica**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

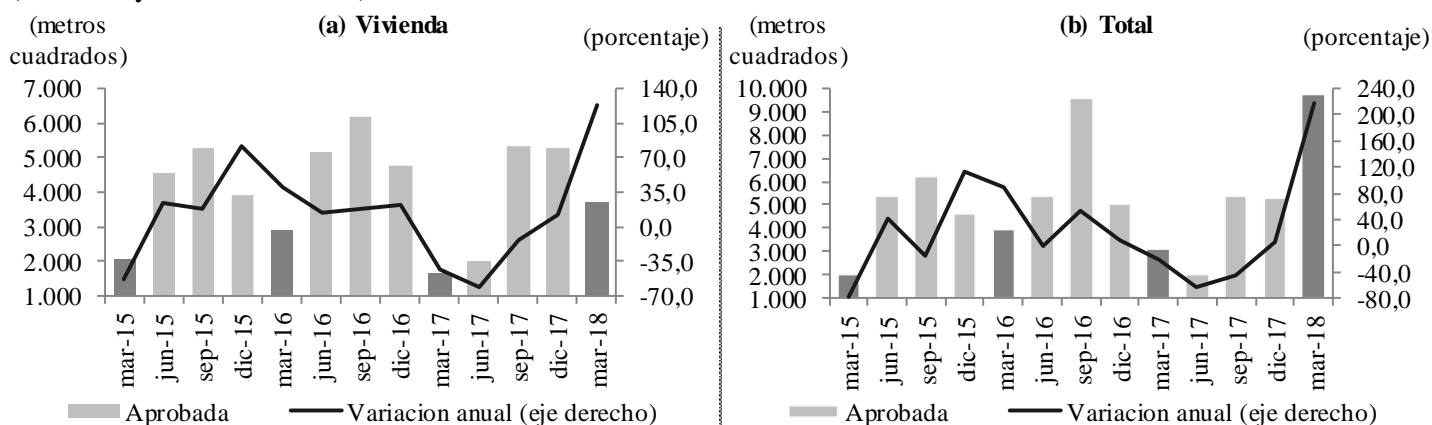
La estructura de la demanda resultó bastante similar a la de los últimos trimestres; el sector residencial, 62,4% del total, creció 0,1%; en este, cerca de 80% se concentró en el estrado uno. El comercial, el 22,8%, avanzó solo 0,8%, y otros (14,5% del total) aumentó 3,2%. Por su parte, el uso industrial, que continuó agrupando menos de 1%, se contrajo 7,4%.

En relación con el consumo de agua potable en Quibdó, ascendió entre enero y marzo a 362.770 m<sup>3</sup>, valor 8,4% superior comparado con igual fecha del año previo, convirtiéndose en el mayor registro trimestral desde 2009. Por su parte, el número de suscriptores acumulados a marzo fue de 11.081, para un crecimiento de 7,4% en el comparativo interanual. El avance en estas dos variables, estuvo asociado a la estrategia nacional de optimización de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo a través del proyecto Aguas del Atrato, que ha permitido aumentar la cobertura y la calidad de esta prestación en la capital chocoana.

## V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, el área aprobada para construir en Chocó durante el lapso enero-marzo sumó 9.783 m<sup>2</sup>, valor que superó los 3.082 m<sup>2</sup> obtenidos en igual período del año previo (Gráfico 29b). A vivienda correspondió 37,4%, para un crecimiento entre años de 122,2% (Gráfico 29a), afianzando el avance evidenciado al cierre de diciembre de 2017; en esta ocasión correspondieron a unidades de vivienda No VIS 29 casas y tres apartamentos. Por su parte, los metros remanentes, el 62,6% del total, se destinaron a educación.

**Gráfico 29**  
**Chocó. Área aprobada para construcción**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

A diferencia del resultado nacional, donde durante el primer trimestre del año se licenciaron 4,0 m de m<sup>2</sup> con una reducción de 16,6%, en el departamento fue donde más creció el área aprobada para construir (217,4%), aun así, solo representó 0,2% del total país. Algo análogo sucedió con el destino de vivienda, donde la contracción nacional fue de 14,4%. En contraste, el área aprobada para el destino educación aumentó a nivel nacional 9,4%, para un total de 173 mil m<sup>2</sup>, de éstos el 3,5% se aprobó en Chocó.



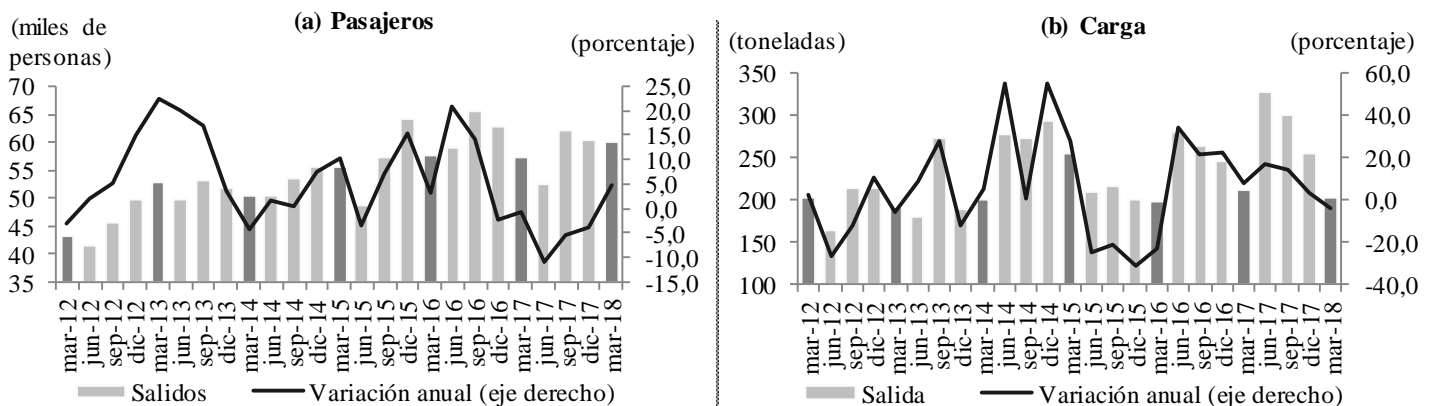
## VII. TRANSPORTE

Entre enero y marzo del presente año, de acuerdo con los reportes de la Aerocivil, se movilizaron en total 113 mil pasajeros por los aeropuertos del departamento<sup>25</sup>, 4,5% adicionales a los de 2017; los salidos, el 53,1% del total, aumentaron 4,7% frente a los registrados un año atrás (Gráfico 30a), mientras los llegados lo hicieron en 4,2%. Comportamiento contrario se presentó en la movilización de carga desde y hacia el departamento; en total el volumen alcanzó 419 t, guarismo 8,4% inferior frente al trimestre inicial de 2017. En esta ocasión, la llegada (216 t), sobrepasó levemente la salida (203 t), las cuales variaron en su orden -12,1% y -4,1% (Gráfico 30b).

Asimismo, en igual lapso la Inspección Fluvial de Quibdó contabilizó 388 embarcaciones movilizadas, registro 9,3% menor en el comparativo anual, en esta ocasión no se registraron embarcaciones mayores y el número de menores fue inferior.

En cuanto al número de pasajeros, se anotaron 6.228, es decir 14,1% más que un año atrás. Por su parte el volumen de carga alcanzó 981 t, el cual representó un importante retroceso de 40,3% respecto de los tres primeros meses de 2017; en hidrocarburos se lograron 223 t, para una contracción de 71,2%, en su totalidad salidas.

**Gráfico 30**  
**Chocó. Transporte aéreo**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

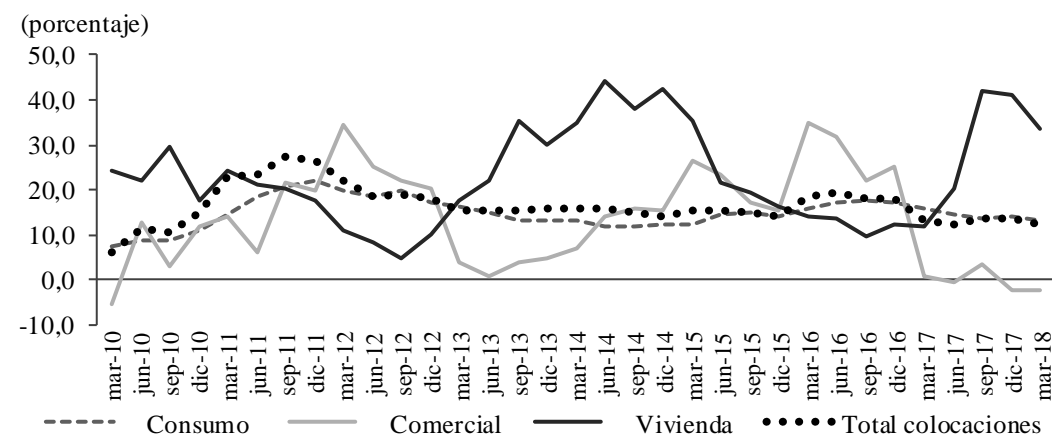
## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Las colocaciones reportadas por la Superfinanciera en el departamento ascendieron a \$534.948 m al cierre del primer trimestre de 2018, monto que implicó un aumento de 12,5% frente al resultado de igual fecha del año previo. Según tipo de entidad, las operaciones activas se realizaron a través de los bancos comerciales, 91,5% del total; y las compañías de financiamiento, el restante 8,5%, participaciones que se han mantenido históricamente. Ahora bien, en la estructura de estas cuentas predominó los giros para consumo, 65,9% del total; seguidos de los comerciales, 15,4%; microcréditos, 14,2% y los destinados a vivienda, 4,3%. En relación con sus dinámicas anuales, fueron importantes las observadas en el segmento de vivienda, avance de 33,7%; consumo, 13,3% y microcréditos, 22,0%; mientras los créditos comerciales se redujeron 2,5% (Gráfico 31).

<sup>25</sup> Incluye información de los aeródromos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

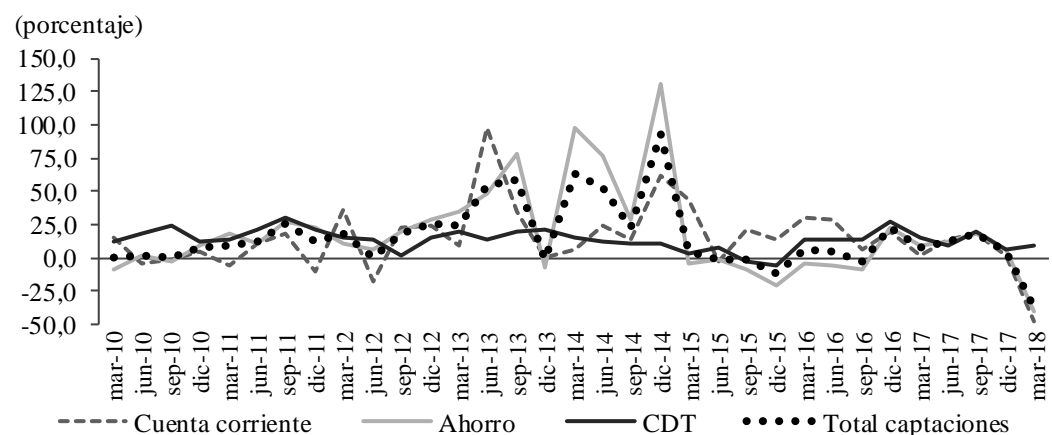
En tanto, las captaciones locales sumaron en el trimestre \$379.413 m, lo que significó una caída de 36,8% entre años, correspondiente a \$221.243 m, la primera desde septiembre de 2016. La estructura del mercado de fondos prestables estuvo conformada en un 95,6% por los bancos comerciales y 4,4% por las compañías de financiamiento. En cuanto a los instrumentos de captación, el 58,7% se otorgó a través de los depósitos de ahorro (merma anual de 39,9%); en depósitos en cuenta corriente bancaria 23,2% y retroceso de 47,4%; y finalmente los CDT con el 18,0% restante, siendo los únicos con avance respecto del cierre de marzo de 2017 (9,6%) (Gráfico 32).

**Gráfico 31**  
**Chocó. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre**



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

**Gráfico 32**  
**Chocó. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre**



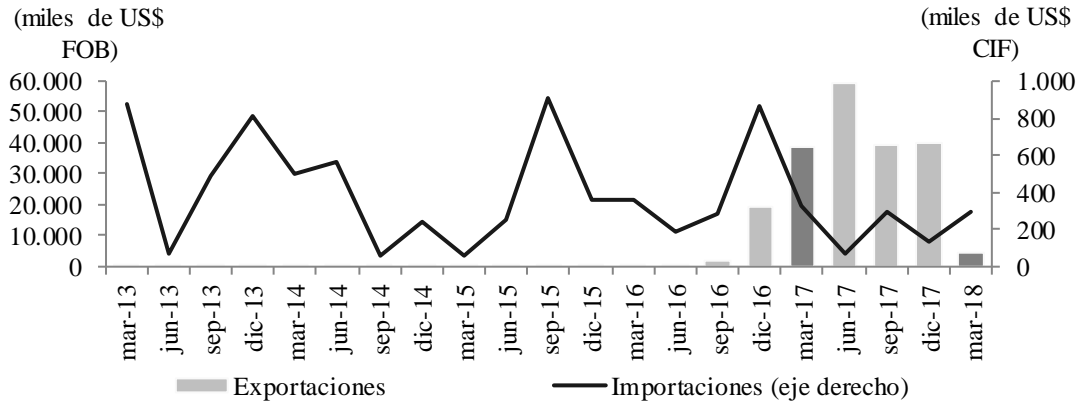
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

El valor FOB de las ventas al exterior desde el departamento durante el primer trimestre ascendió a US\$4.510 m (Gráfico 33), de acuerdo con los datos reportados por el DANE. La diferencia fue de US\$34.305 m, frente a igual fecha del año previo, lo que produjo una contracción de 88,4%, que en su mayoría correspondió a las menores transacciones de oro. Para el período de análisis, las exportaciones de oro no monetario correspondieron a 69,0% y a madera en diferentes formas, el remanente 31,0%. Por destino se dirigió a la Zona franca de Palmaseca el 93,1% del oro y hacia los

Estados Unidos el restante 6,9%. Por su parte, la madera se exportó a la República Popular de China (72,4% del total) y Vietnam (26,0%).

**Gráfico 33**  
**Chocó. Comercio exterior**  
(trimestral)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En tanto, las importaciones alcanzaron en valores CIF US\$294 mil (Gráfico 33), denotando una merma de 11,4% frente al primer trimestre de 2017. Las compras externas se dividieron en bienes de capital, 88,5%; intermedios, 4,4%; bienes de consumo duraderos, 4,3% y no duradero, 2,7%. Un año atrás la prevalencia había sido de los bienes de capital, 74,3%; intermedios, 25,4%; y un mínimo remanente de bienes de consumo. Los bienes de capital en el trimestre de estudio, que aumentaron anualmente 5,4%, estuvieron representados en un 96,3%, por los destinados a la industria, lo restante, en materiales de construcción. Por su parte los bienes intermedios correspondieron a materias primas para la industria (productos agropecuarios no alimenticios y productos mineros); es de anotar, que su caída anual (-84,6%), determinó el comportamiento negativo de las compras externas departamentales. Cabe señalar, que los principales proveedores de las compras totales fueron Estados Unidos (cerca de 80%) y la República Popular de China.

## 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 19,1%, representada en 7.577 individuos desocupados, inferior en 1,1 pp frente a igual fecha de 2017 (Gráfico 34a). Comparada con la variación nacional para las 23 ciudades (12,0%) fue superior en 7,1 pp, siendo la segunda capital con mayor TD, precedida por Cúcuta AM, 19,5%. A su vez la TGP fue de 51,7% y la TO 41,9% (Gráfico 34b).

La TD continuó el crecimiento iniciado al cierre del trimestre móvil de enero del corriente, siendo la mayor desde mayo de 2016. Removiendo el efecto estacional la TD se ubicó en 17,0%, y prosiguió la tendencia creciente iniciada en octubre de 2017. La TGP fue de 53,1% y la TO de 43,9%.

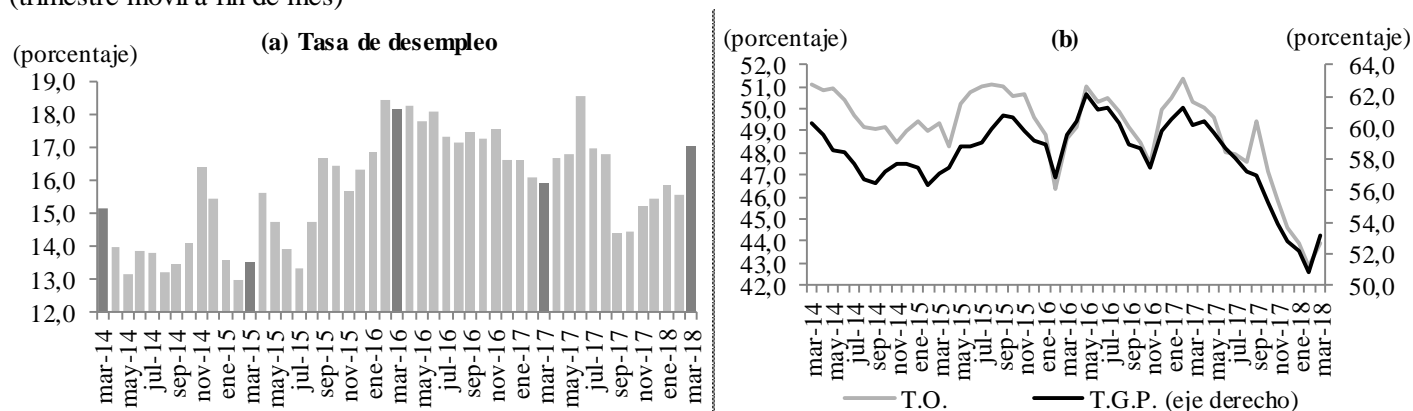
El resultado del trimestre puede leerse, en términos de las variaciones anuales, como un mayor decrecimiento en la TO frente al de la TGP, lo que llevó al alza la TD. En el mismo orden de ideas, si el referente es el trimestre móvil inmediatamente anterior, el mercado no absorbió la mayor oferta laboral, generando un efecto neto de aceleración del desempleo en lo transcurrido del año.

Del total de la población estimada por el DANE para Quibdó en el primer trimestre del año, 108.834 habitantes, la económicamente activa ascendió a 39.752, y de esta 32.174 estuvieron ocupados. Las actividades donde se ubicaron, en orden de importancia fueron: servicios comunales, sociales y personales (36,5%); comercio, hoteles y restaurantes (27,8%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (13,3%); y construcción (9,8%). Desde otra perspectiva, del total de ocupados, el 50,4% fueron por cuenta propia, el 26,8% empleados particulares y el 12,9% empleados del gobierno.

El mayor empleo durante el trimestre corrió por cuenta de la informalidad, 18.162 personas, las cuales decrecieron 17,8%, mientras que el formal, 14.011, lo hizo en 4,4%.

### Gráfico 34 Quibdó. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación

(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

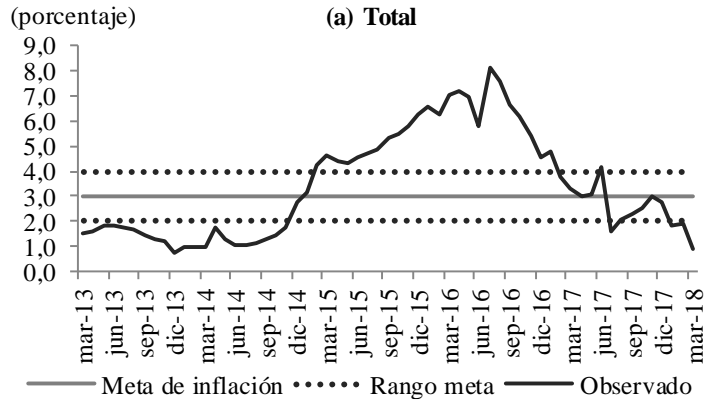
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## XI. PRECIOS

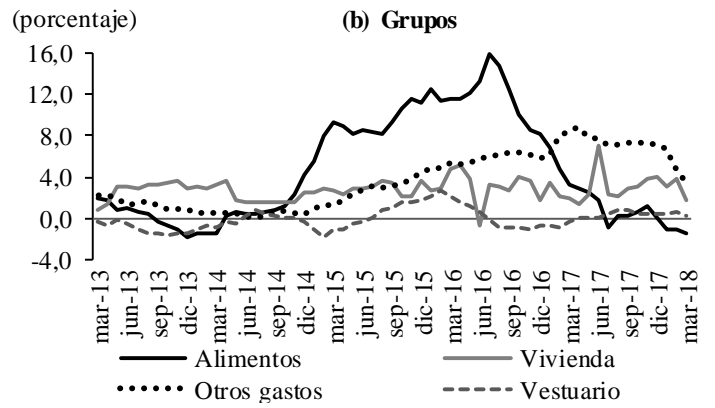
La inflación reportada por el DANE para Quibdó en el tercer mes del año fue de -0,11%, en el primer trimestre 0,38% y 0,92% en los doce meses a marzo (Gráfico 35a), mientras que el resultado nacional se ubicó en 0,24%, 1,58% y 3,14%, en igual orden. Es de anotar, que para iguales fechas de 2017, la ciudad registró variaciones superiores; en este orden de ideas la capital chocoana exhibió la menor tasa en las tres mediciones entre las 24 donde se realiza el seguimiento, y con una diferencia de 1,20 pp respecto del total trimestral nacional.

En doce meses por grupo de gasto, señalaron variaciones por encima del promedio, salud (4,61%), educación (4,31%), otros gastos (3,52%), transporte (3,07%), comunicaciones (3,05%) y vivienda (1,69%). Exceptuando diversión (0,32%) y otros gastos, fueron los mismos grupos que en el orden nacional, precisando que en todas las variaciones fueron menores para Quibdó. Por su parte, alimentos registró -1,36%, y su contribución resultó de tal importancia que la inflación sin alimentos fue de 2,30% (Gráfico 35b). Ahora bien, considerando el nivel de ingreso, las mayores alzas se dieron en el alto (1,58%), seguido del medio (0,99%) y posteriormente el nivel bajo (0,57%).

**Gráfico 35**  
**Quibdó. Índice de precios al consumidor**  
 (variación anual)



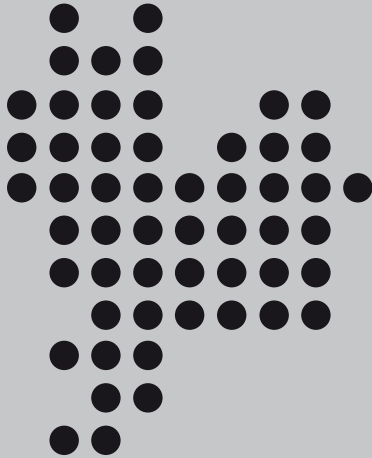
Fuente: DANE.



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

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

**PÁGINAS ELECTRÓNICAS:** Agencia Nacional de Minería; Consejo Nacional Lácteo; 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](mailto:AtencionalCiudadano@banrep.gov.co)