

# Boletín Económico Regional

III trimestre de 2016

## Noroccidente

Antioquia / Chocó



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** diciembre 2016.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Abastecimiento, oro, déficit, aéreo, remesas.

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 .....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	11
VI. COMERCIO Y TURISMO .....	15
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.....	30
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	31
II. MINERÍA.....	32
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....	33
V. CONSTRUCCIÓN.....	33
VII. TRANSPORTE.....	34
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	35
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	36
X. MERCADO LABORAL .....	37
XI. PRECIOS.....	38

# PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA

*La economía antioqueña durante el tercer trimestre cerró con resultados anuales discretos en la mayoría de sectores analizados. Atendiendo a su importancia en el valor agregado departamental, sobresalió la desaceleración observada en la producción industrial, al igual que la caída en las ventas del comercio minorista; las colocaciones del sistema financiero registraron la variación más baja desde la crisis financiera de 2009, y gran parte de los indicadores asociados a la construcción descendieron. En tanto, la balanza comercial continuó deficitaria, la tasa de desempleo al cierre de septiembre se incrementó, mientras la inflación creció a un menor ritmo.*

Por el lado de la demanda, la caída en las ventas reales del comercio minorista sugirió un deterioro en la dinámica del consumo de los hogares en el tercer trimestre del año; no obstante, avances en algunos indicadores de confianza como la disposición a comprar vivienda, y muebles y electrodomésticos en Medellín, hacen prever un mejor panorama para el cierre del año. En tanto, el número de vehículos matriculados en el departamento decreció; las remesas cayeron luego de ocho trimestres consecutivos con avances y el valor importado de bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos, descendió por séptimo periodo seguido. Asimismo, la inversión evidenció un desempeño discreto; las colocaciones de la cartera comercial se aminoraron por primera vez desde principios de 2010; los despachos de concreto dirigidos a obras civiles tuvieron un fuerte retroceso y el monto importado de bienes de capital, excluyendo la partida de aviones, se contrajo.

Con respecto a la oferta, menguó el ritmo de crecimiento en la producción y ventas reales de la industria; en contraste, los pedidos a las empresas aumentaron y el nivel de inventarios bajó. En cuanto al sector de la construcción, la mayoría de variables seguidas retrocedieron, con énfasis la venta de vivienda nueva, los despachos de cemento gris y concreto, así como el área aprobada para construir.

En cuanto al sector primario, la extracción de oro descendió levemente dentro de un panorama de baja demanda mundial por este metal. En el renglón agropecuario se presentaron resultados mixtos; el sacrificio de ganado bovino cayó en más de dos dígitos y el de porcinos se desaceleró; la producción de huevos fue menor y el nivel de abastecimiento mejoró por segundo lapso consecutivo. En relación con los créditos agropecuarios, se observó una buena dinámica, como en lo corrido del año.

Al analizar las demás actividades, cabe resaltar la expansión del transporte, especialmente el de carga por vía aérea y de pasajeros por tierra. En el frente externo, se contrajo el monto de las exportaciones de los principales productos, especialmente las de café; en tanto, las de oro se expandieron. Al mismo tiempo, el valor de las importaciones decreció, y continuó el déficit en la balanza comercial departamental. Finalmente, la inflación a doce meses en Medellín revirtió la tendencia alcista iniciada en 2015, mientras el desempleo avanzó ligeramente comparado con el registro un año atrás.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

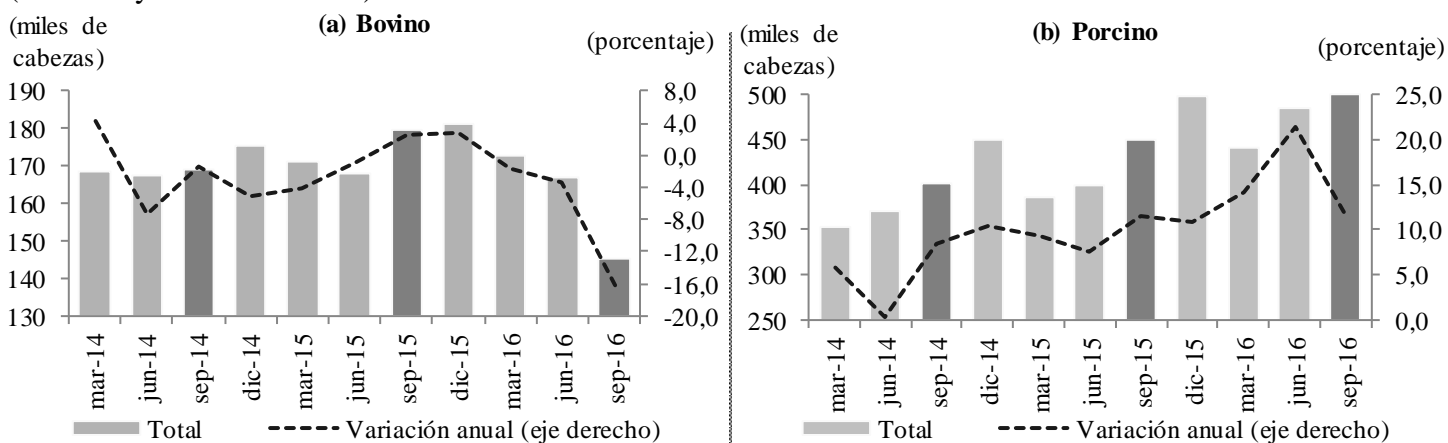
De acuerdo con la encuesta de Sacrificio de ganado del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), durante el tercer trimestre del año el número de cabezas de ganado bovino faenadas en Antioquia fue de 145.104, indicando un descenso interanual de 19,3% (Gráfico 1a). Este resultado profundizó la desaceleración exhibida en todo el año y fue explicado por la continuación del ciclo de retención ganadera y la coyuntura del paro camionero de julio, ambos con impactos sobre el precio de la carne de res<sup>1</sup>. En efecto, los tres grupos que hacen parte de esta variable presentaron caídas anuales, siendo mayor en terneros (-26,4%), seguida de la observada en hembras (-19,1%), mientras que en machos fue de -18,4%.

En año corrido hasta septiembre, la actividad presentó un decrecimiento de 6,6% propiciado por el débil resultado del tercer trimestre, con variaciones negativas en todos los tipos de ganado: terneros (-11,7%), hembras (-6,7%) y machos (-5,8%). Por su parte, el sacrificio a escala nacional se acercó a 2,8 millones (m) de cabezas, con una reducción anual de 6,9%; dentro de este total Antioquia aportó 17,6%, seguido de Bogotá (15,9%), Santander (7,9%) y Atlántico (6,1%), entre los más importantes.

Por su parte, el sacrificio de porcinos en el departamento entre julio y septiembre se acrecentó 11,7% frente al mismo lapso del año anterior al totalizar de 501.412 cabezas. El crecimiento del periodo estuvo 9,8 puntos porcentuales (pp) por debajo del ocurrido en el trimestre anterior, interrumpiendo así la tendencia ascendente iniciada en el segundo semestre de 2014 (Gráfico 1b); no obstante, comparada con las demás actividades pecuarias reseñadas en este boletín, la porcicultura continuó siendo la de mayor dinamismo, impulsada por el consumo de este tipo de proteína en la región y por aumentos en el precio de sus sustitutos.

De otro lado, la variación interanual en el acumulado hasta septiembre fue de 15,7%, al sumar 1.427 mil cabezas; la nacional con 3.038 mil unidades avanzó 16,4%. Por departamentos, Antioquia fue el de mayor representatividad con el 47,0%; otros con participación relevante fueron: Bogotá (20,6%), Valle del Cauca (15,9%) y Risaralda (4,2%).

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



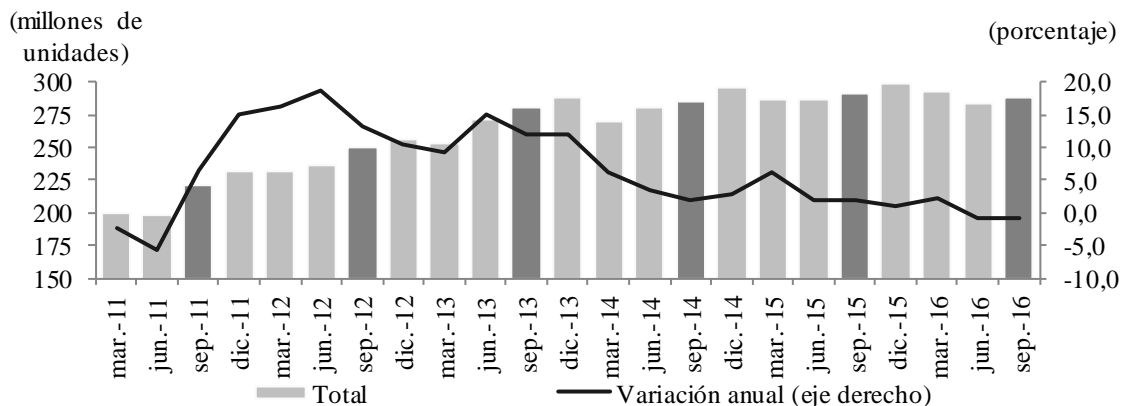
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la Republica.

<sup>1</sup> Ver capítulo XI Precios.

De acuerdo con las estimaciones de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), la producción de huevo en Antioquia durante el tercer trimestre retrocedió interanualmente 1,0%, prolongando la desaceleración iniciada en la segunda mitad de 2012 (Gráfico 2).

En cuanto al resultado en lo corrido del año, se registró un ligero crecimiento (0,2%) gracias al avance observado entre enero y marzo; no obstante, comparado con el aumento nacional el departamento estuvo 7,0 pp por debajo de este y agrupó 9,0% de las cerca de 9,6 m de unidades producidas. En orden de representatividad, los departamentos de mayor participación fueron Valle del Cauca (23,1%), Cundinamarca (21,7%) y Santander (20,1%).

**Gráfico 2**  
**Antioquia. Producción de huevos**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Fenavi. Cálculos Banco de la República.

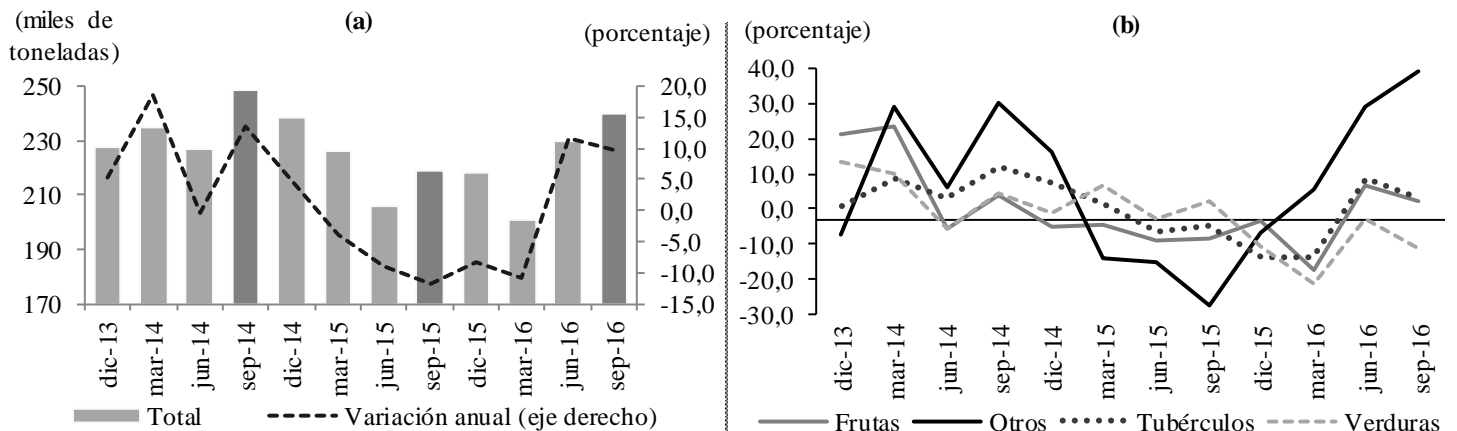
## ABASTECIMIENTO

Entre julio y septiembre el abastecimiento de alimentos en las centrales de acopio de Medellín continuó con la senda de expansión observada en el trimestre anterior, al sumar 240 mil toneladas (t), que correspondieron a un avance anual de 9,2%; cabe anotar la recuperación de esta variable luego de la caída presentada en 2015, de esta manera el dato analizado fue el segundo más alto desde el tercer trimestre de 2014 (Gráfico 3a). Por plazas, alrededor de 80% del total llegó a la Central Mayorista de Antioquia, desde donde no solo se surte buena parte del mercado local, sino otras regiones del país, principalmente la costa Caribe; el restante porcentaje se concentró en la Plaza Minorista, que se provee de las diferentes subregiones del departamento.

Por grupos de alimentos continuó el aumento de la categoría “otros” (Gráfico 3b), la cual incluye una variedad de productos básicos, al expandirse anualmente 39,0% y representar el 35,3% del total; no obstante, solo se notó reducción en los precios mayoristas de la carne de res, cerdo, pollo y el frijol. En tanto el ingreso de frutas y tubérculos se acrecentó 2,3% y 3,1%, respectivamente, aunque con una menor dinámica frente al segundo trimestre del año, lo que se tradujo en un alza de precios en buena parte de ellos, sobresaliendo los aumentos en el lulo, el banano, la papa y el plátano. Finalmente, la entrada de verduras y hortalizas se contrajo 11,0%, con variaciones negativas trimestrales por cuarta vez consecutiva; en este grupo aumentó el precio de la ahuyama, la cebolla, el pepino y el tomate.

En lo que respecta al acumulado a septiembre el total de abastecimiento en la ciudad alcanzó 671 mil t, 3,0% más que en igual período de 2015; por componentes el grupo “otros” evidenció crecimiento (18,0%) y fue similar en tubérculos, raíces y plátano (0,5%).

**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.

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

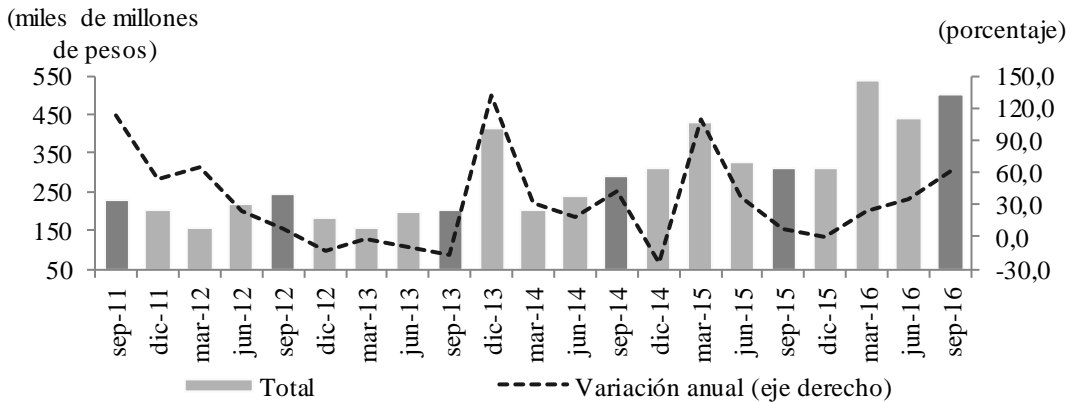
Entre julio y septiembre de 2016, el valor de los desembolsos otorgados a través de Finagro en Antioquia ascendió a \$501.446 m, 60,7% más frente al mismo periodo del año anterior (Gráfico 4). Este resultado superó la dinámica de los cinco trimestres previos y estuvo apuntalado por el grupo de grandes productores<sup>2</sup>, que avanzó interanualmente 66,0%, concentró 70,7% de los créditos y contribuyó con 45,2 pp a la variación total trimestral; posteriormente se ubicaron los productores medianos (representatividad de 18,7% y aporte 8,5 pp) y por último los pequeños (10,7% y 7,0 pp).

Con respecto al valor acumulado a septiembre, el crecimiento entre años fue de 38,1% al sumar 1,5 billones; de estos, 75,4% se destinaron a los grandes productores, 14,9% a los medianos y 9,7% a los pequeños. En este orden de ideas, entre los grandes productores el capital de trabajo copó cerca de 58% del total colocado con un avance de 29,8%, siendo preponderante el rubro de comercialización (\$432.465 m) y servicios de apoyo (\$186.941 m); cabe destacar dentro de la línea de normalización de cartera, el aumento de la consolidación de pasivos que sumó \$279.976 m. También se acrecentó la inversión en siembras, especialmente bosques, banano y palma de aceite. En cuanto a los empresarios medianos, la mayor demanda fue para inversión (\$166.816 m), sobresaliendo la compra de animales bovinos, y en el rubro de siembras el aguacate, la renovación de café y en menor medida los pastos. Finalmente, en los pequeños productores fue representativa la inversión (\$100.866 m), puntualmente para cacao, caña panelera, aguacate y plátano; en el apartado de compra de animales (\$37.153 m) sobresalió el renglón de vientres bovinos para cría y doble propósito.

En relación con los créditos de Finagro a nivel nacional en los primeros nueve meses del año, se evidenció una expansión interanual de 23,3% al contabilizar \$7,6 billones. Los departamentos con mayor participación fueron: Antioquia (19,3%), Bogotá D.E. (13,2%), Valle del Cauca (10,9%) y Cundinamarca (6,6%).

<sup>2</sup> Según el valor de los activos, los beneficiarios del crédito se califican así: pequeños hasta \$195,8 m; medianos desde \$195,8 m hasta \$3.447 m; grandes superiores a \$3.447 m.

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

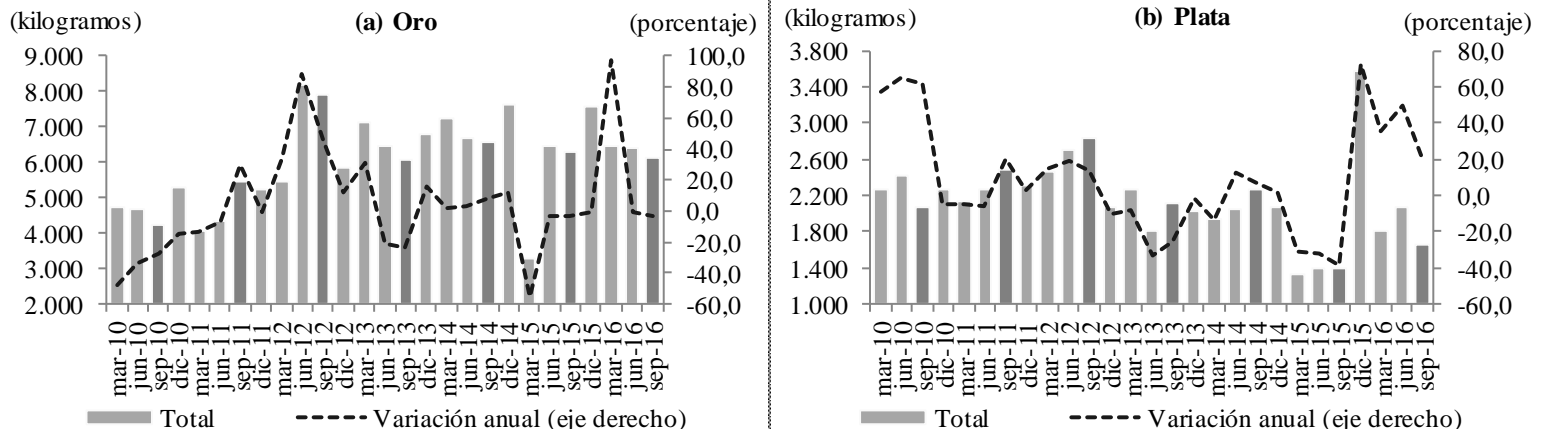


Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

## II. MINERÍA

Según el Sistema de información minero colombiano (Simco), en el tercer trimestre del corriente la producción de oro en Antioquia totalizó 6.121 kilogramos (kg) con una variación anual de -2,7% y de -4,0% respecto de abril-junio pasado; con excepción de la dinámica de los tres primeros meses del año, la extracción ha venido cayendo desde 2015 (Gráfico 5a). En el contexto global se destacó que en el lapso de análisis la demanda mundial registró una contracción anual de 10,1%, mientras el precio internacional de este mineral aumentó 12,5%. En lo corrido del año con cierre a septiembre la producción ascendió a 18.961 kg, con expansión de 18,5% entre años, explicado por el notable aumento observado en el primer trimestre (97,4%). En igual periodo la participación en el registro nacional fue de 40,4%, seguida de Chocó (23,8%), Nariño (15,2%) y Cauca (6,2%), entre otros.

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



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

Entre enero y septiembre, las variaciones anuales y las ponderaciones de la producción a nivel municipal en Antioquia fueron: El Bagre (3,8% y 30,0%), Zaragoza (-5,2% y 12,9%), Segovia (11,7% y 9,9%) y Remedios (78,6% y 9,7%), entre otros.



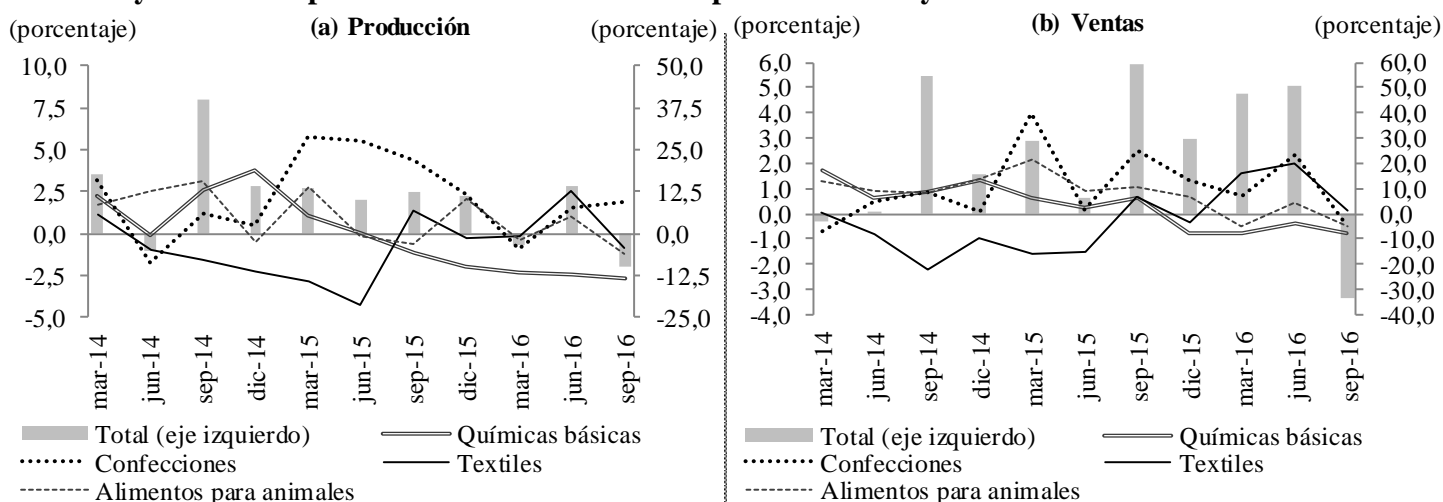
En cuanto a la extracción de plata, en el tercer trimestre sumó 1.664 kg, y en los nueve meses iniciales 5.561 kg, con aumentos anuales de 20,2% y 35,4%, en su orden (Gráfico 5b). Al cierre de septiembre, Antioquia produjo el 73,2% del total nacional; otras explotaciones menos significativas se dieron en Caldas (14,3% del total), Chocó (4,9%) y Tolima (3,7%). Los municipios productores más importantes en Antioquia fueron: Segovia, Remedios, Zaragoza y El Bagre, los cuales agruparon cerca de 85% del consolidado departamental.

### III. INDUSTRIA

Según los resultados de la Muestra trimestral manufacturera regional (MTRM), que realiza el DANE en Medellín y el Área metropolitana, entre julio y septiembre la producción real de la actividad industrial descendió 2,0% y las ventas 3,3% en el comparativo anual (Gráfico 6), siendo las mayores caídas trimestrales desde 2014. El descenso local fue coherente con la desaceleración que viene presentando el sector en el país; tanto así, que cinco de las seis regiones donde se realiza la investigación arrojaron variaciones negativas en las variables seguidas: Bogotá (-0,9% en producción -3,3% en ventas), Cali, Jumbo, Jamundí y Palmira (-2,1% y -3,0%), Eje Cafetero (-5,3% y -2,3%), Santanderes (-4,1% y -2,8%); en contraposición en Barranquilla, Soledad, Malambo, Cartagena y Santa Marta (región que no incluye refinación de petróleo) se dieron aumentos de 5,9% en producción y 3,9% en ventas.

Discriminando por agrupaciones, en Medellín y el Área metropolitana, presentaron caídas en la producción 11 de las 14 actividades consultadas, las mayores disminuciones se dieron en hierro y fundición (-20,8%), químicas básicas (-13,3%) y productos de panadería (-11,7%); solo se acrecentaron confecciones (9,5%), otros químicos (3,3%), y papel y sus productos (1,0%). Similar situación se presentó en las ventas, donde 10 de los 14 grupos se redujeron, con el mayor descenso en hierro y fundición (-21,5%), seguido por carne y derivados (-11,0%); en tanto, fue representativo en aumento en bebidas (12,7%) y en menor escala en otros productos químicos (4,2%).

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



Fuente: DANE.

En relación al personal ocupado exhibió avance de 0,3%, no obstante ser un bajo registro, el empleo industrial continuó teniendo variación positiva desde el primer trimestre de 2014. De acuerdo al tipo de contrato, el permanente avanzó 2,9%, mientras el temporal retrocedió 3,2%; el personal

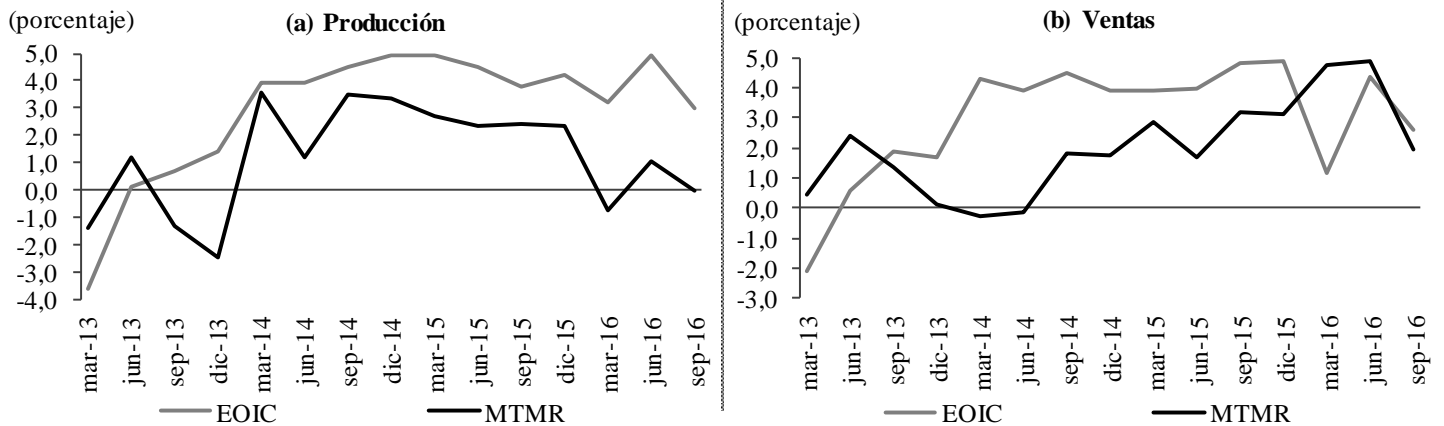
administrativo y de ventas fue el de mayor contratación al variar 2,8% en el comparativo anual; por su parte, cayó 0,7% para procesos productivos.

Por su parte, el registro en el acumulado del año para la producción se mantuvo estable (variación anual de 0,0%), mientras las ventas se expandieron 1,9% y el personal ocupado 1,3%.

Desde la perspectiva gremial, según la Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC) que la ANDI realiza con otras instituciones del sector, la variación de la producción real de las empresas manufactureras Antioqueñas en los primeros nueve meses de 2016 fue de 3,0% (Gráfico 7a), la tasa más baja de los acumulados al cierre de cada trimestre del año, colocándose además 0,8 pp por debajo del registro de enero-septiembre de 2015. Por su parte, las ventas reales aumentaron 2,6%, señalando una caída anual de 2,2 pp (Gráfico 7b). Los resultados locales igualmente estuvieron por debajo de los consolidados nacionales, que fueron de 4,4% en producción y 3,8% en ventas.

Respecto a la utilización de la capacidad instalada en septiembre (78,0%), fue menor en 2,9 pp en el comparativo anual, pero similar al promedio histórico de los últimos cinco años en igual mes. En cuanto al seguimiento de la demanda, el 90,1% de los industriales calificaron los pedidos como altos o normales, mejorando el indicador en 2,4 pp frente a 2015; situación análoga se presentó en cuanto a los inventarios altos, 20,1% en el mes, frente a 27,4% en 2015, siendo la tasa más baja en año corrido. Lo anterior contrastó con el clima favorable de los negocios (71,9%), el cual se redujo 8,4 pp en términos anuales, y fue el menos significativo entre enero y septiembre del presente año; por su parte, las expectativas mejoraron levemente. Finalmente, entre los principales obstáculos que enfrentaron los industriales al cierre del período se tuvo: la tasa de cambio, falta de demanda, infraestructura y costos de logística, y costo-suministro de materias primas, en su orden.

**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

Las estadísticas del consumo de energía eléctrica en Antioquia durante el tercer trimestre del corriente, suministradas por las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), señalaron por primera vez desde finales de 2010 una variación negativa; el total reportado, 2.126 gigavatios hora (GW/h) se contrajo anualmente 1,1%, ratificando la desaceleración evidenciada desde inicios del año (Gráfico 8a).

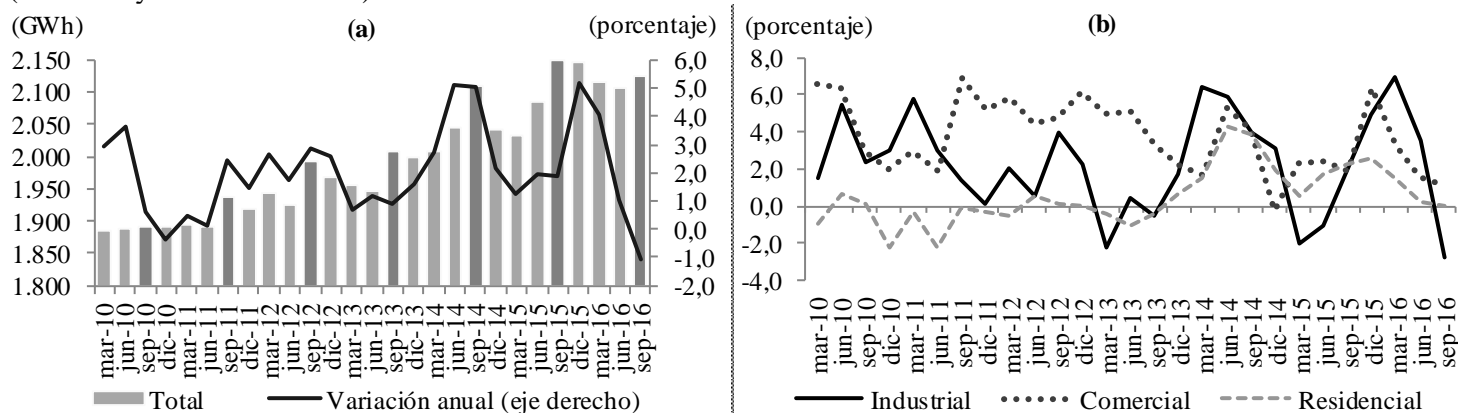
De acuerdo a su composición, el uso residencial, que representó 38,6% del total señalado anteriormente, no tuvo cambios significativos a pesar del crecimiento en el número de usuarios; no obstante, el consumo ha menguado por efectos del aumento paulatino del valor del kilovatio hora en todos los estratos. En su orden le siguió el segmento industrial (28,3% del consolidado), donde se dio una merma de 2,8%, posiblemente influenciada por el menor crecimiento económico que se viene presentado a nivel general, la autogeneración por parte de algunas empresas y el uso de otras fuentes alternas de energía en sus procesos productivos. Por su parte, el comercio tuvo un avance de 1,1%, con una contribución en el consumo total de 21,8% (Gráfico 8b), mientras el rubro otros<sup>3</sup>, como la tendencia generalizada de esta variable, se contrajo 4,5% frente a julio-septiembre de 2015.

En lo corrido del año se registraron 6.349 GW/h y un avance de 1,3%, llevando la mejor parte las líneas industrial y comercial (aumentos de 2,4% y 2,0%, en su orden). Dentro de estos nueve meses, los primeros tres marcaron la diferencia en el consumo al crecer 4,1% en el comparativo anual.

De otro lado, el uso de gas natural en el departamento durante el trimestre analizado alcanzó 129.167 mil metros cúbicos (m<sup>3</sup>), volumen similar al exhibido entre julio y septiembre de 2015 (Gráfico 9a). La línea más representativa fue la industrial, 56,9% del total (73.510 mil m<sup>3</sup>), la cual aumentó 1,4% en términos anuales, comportamiento que en parte se dio por la sustitución de la energía eléctrica en algunas empresas y el leve repunte sectorial. Luego se ubicó la residencial con un peso de 27,8% y una merma de 1,5%, donde pudo haber influido el aumento en el valor del servicio; también cayó el consumo de gas vehicular en 18,7%. En contraste, avanzó 5,3% el consumo comercial, el cual representó 7,9% (Gráfico 9b).

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

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

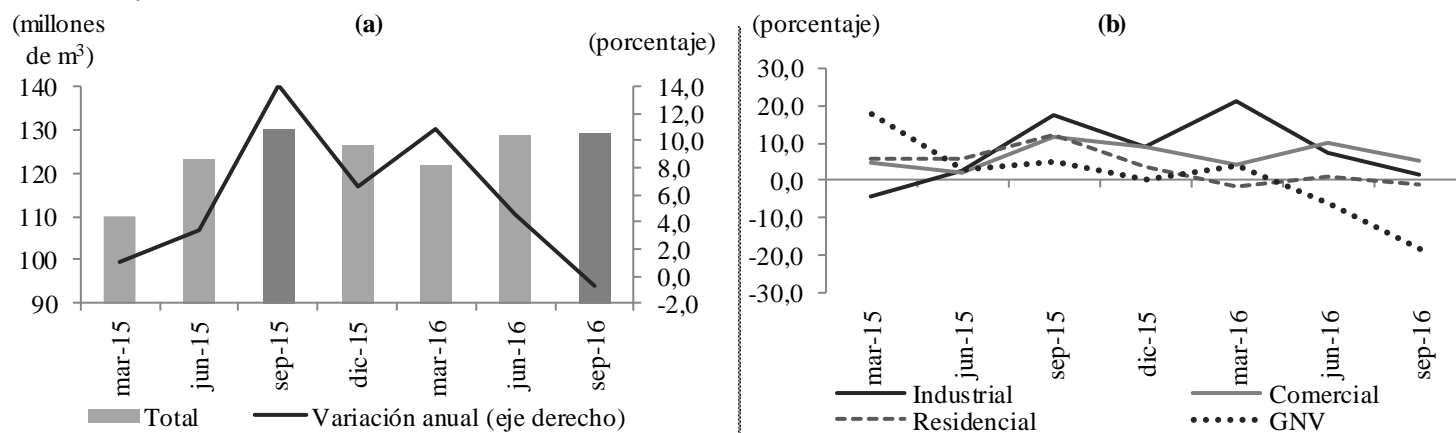
Para los primeros nueve meses del año el reporte general, 363.483 mil m<sup>3</sup>, superó en 4,6% al de igual lapso de 2015. Por componentes, el consumo industrial y el comercial se acrecentaron anualmente 9,1% y 6,5%, en su orden; se contrajeron el vehicular (-7,0%) y el residencial (-0,7%).

En cuanto al consumo de agua potable en el Área Metropolitana de Medellín, durante el tercer trimestre del año se reportaron 48 m de m<sup>3</sup>, 4,0% menos que en igual corte del año previo. El 79,2% correspondió al segmento residencial, donde cerca de 68% se concentró en los estratos dos y tres de

<sup>3</sup> Incluye oficiales, especiales alumbrado público, autoconsumos y exentos.

la población, con reducción anual de 4,8%; mientras el uso no residencial se aminoró 3,5%. Por su parte, el número de suscriptores al cierre de septiembre, 1.089 mil, aumentó 2,7% entre años.

**Gráfico 9**  
**Antioquia. Consumo de gas natural**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

## V. CONSTRUCCIÓN

En cuanto al comportamiento de las variables relacionadas con el sector de la construcción, entre julio y septiembre los despachos de cemento gris hacia el departamento presentaron un descenso de 3,4% frente al nivel observado en igual periodo de 2015, al sumar 483 mil t, dicha variación fue la más baja desde el primer trimestre de 2013 (Gráfico 10a). El factor coyuntural que más incidió fue el paro de transportadores durante gran parte de julio; no obstante, en septiembre también hubo retroceso anual denotando la desaceleración que atraviesa la actividad frente a la dinámica de periodos anteriores.

Por canales de distribución, los comercializadores fueron los más relevantes dentro del total (48,0%), seguido de los constructores y contratistas (32,1%), las concreteras (15,3%) y otros<sup>4</sup> (4,6%). Similar a lo acontecido en Antioquia, los despachos en Bogotá D.C., segundos en importancia, cayeron interanualmente 14,2%, mientras en el compendio nacional lo hicieron en 11,0%.

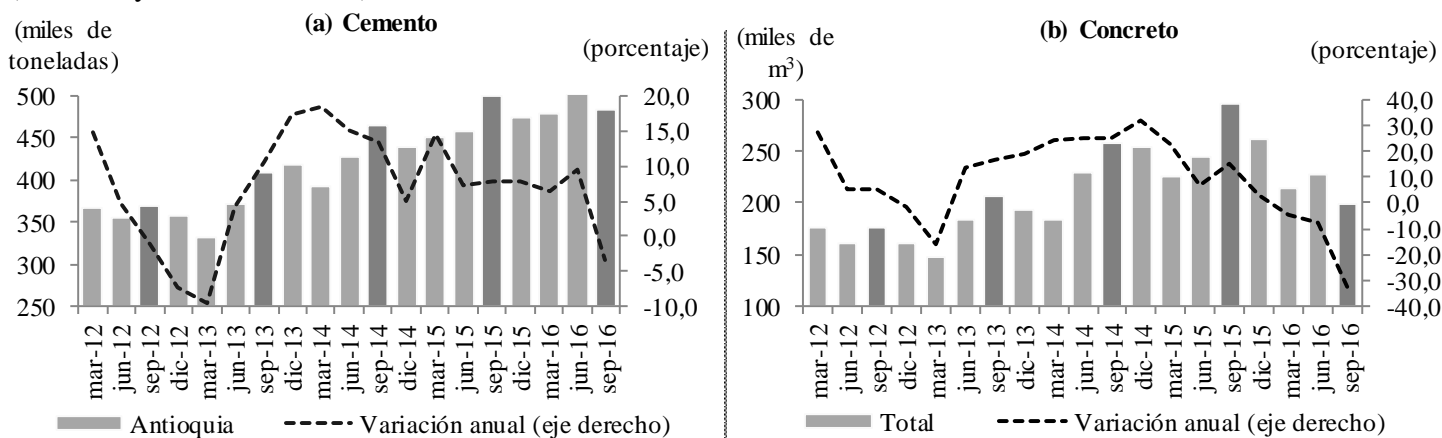
En lo corrido del año, se dio aumento localmente (4,0%) y una reducción en el país de 4,1%. Dentro del contexto nacional, Antioquia ocupó el primer lugar en representatividad con 15,6% de las 12,4 m de t despachadas en año completo, posteriormente se ubicaron: Bogotá D.C. (12,2%), Cundinamarca (9,0%), Valle del Cauca (8,1%) y Atlántico (5,8%), entre los más importantes.

De otro lado, según el DANE la producción de concreto premezclado con destino a Antioquia no tuvo una buena evolución entre julio y septiembre, al sumar 199 mil m<sup>3</sup>, persistiendo en variaciones anuales negativas y ahondando aún más la contracción registrada en los dos trimestres precedentes, en esta ocasión alcanzó 33,2%, siendo el resultado más bajo desde 2011 (Gráfico 10b). Todo ello sustentado en la contracción de cada uno de sus destinos, la más relevante fue en obras civiles (-68,2%), seguida por edificaciones (-28,3%) y vivienda (-1,1%). En suma, todas las líneas, incluida

<sup>4</sup> En el canal de distribución "otros" se incluyen los despachos a los canales de distribución gobierno, fibrocemento, prefabricados y otros.

otros<sup>5</sup>, se ubicaron por primera vez de manera simultánea en zona negativa. Es de resaltar que en este período el departamento mantuvo el tercer lugar de participación dentro del total nacional (10,3%), detrás de Bogotá (35,2%) y Atlántico (11,9%).

**Gráfico 10**  
**Antioquia. Despachos de cemento gris y concreto**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la Republica.

Para año corrido, Antioquia tuvo la reducción más drástica en los despachos de concreto premezclado a nivel nacional (-16,5%) al totalizar 640 mil m<sup>3</sup>, secundado por Cauca (-14,9%), Bogotá (-14,6%)<sup>6</sup> y Santander (-14,4%), entre otros; en contraste, Atlántico y Cundinamarca aumentaron por encima de 10%; en el país esta variable cayó 7,4%. Así las cosas, la disminución en los despachos de concreto premezclado en el departamento durante el año, también fue causada por la merma anual en obras civiles (-52,1%) y edificaciones (-9,1%), sectores que en conjunto representaron cerca de 50% del total; empero la destinación a vivienda avanzó 6,9%.

En cuanto al área aprobada para ampliación y construcción de obras nuevas en Antioquia<sup>7</sup>, durante el tercer trimestre tuvo un descenso interanual de 20,2% al totalizar 782.412 metros cuadrados (m<sup>2</sup>); con este resultado se completaron tres trimestres continuos de descensos (Gráfico 11b), siendo la caída departamental ligeramente superior a la registrada en todo el país (-19,9%). En este orden de ideas, gran parte del retroceso observado en Antioquia se sustentó en un menor licenciamiento para el sector no residencial (-37,2%). Fueron preponderantes los descensos en los segmentos para hospitales, industrial y comercial, que en conjunto restaron cerca de 140 mil m<sup>2</sup> frente julio-septiembre de 2015. Por el contrario, se expandió el metraje para bodegas, administración pública y hotelería.

Al mismo tiempo, el licenciamiento para el segmento residencial en sus dos modalidades descendió 12,5% (Gráfico 11a). Ahora bien, el segmento de vivienda de interés social (VIS) mostró peor desempeño que el No VIS, al caer 98,1% frente a un retroceso de 2,3% del segundo. Cabe mencionar, que en el tercer trimestre la vivienda representó 75,6% del área aprobada y tuvo un impacto de -8,6 pp en la variación general. Entre los factores más relevantes en la débil dinámica

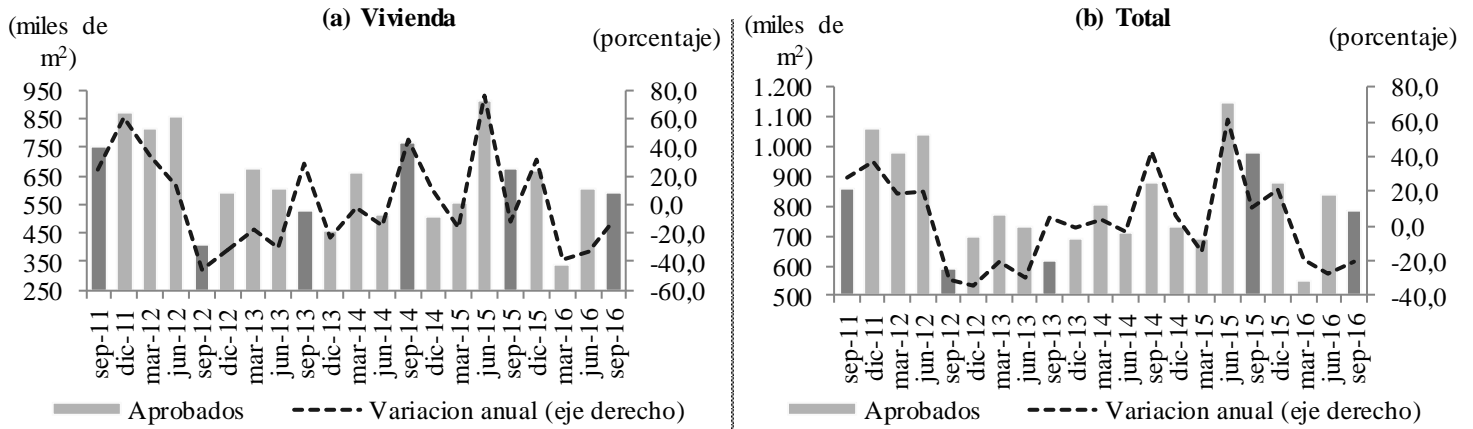
<sup>5</sup> Incluye la producción de concreto para la cual no es posible identificar su destino o uso final como: mayoristas, intermediarios, comercializadores, entre otros.

<sup>6</sup> incluye el concreto producido por la industria con destino a Bogotá, Soacha, Funza, Chía y Mosquera.

<sup>7</sup> La Encuesta de licencias de construcción (ELIC) del DANE (88 municipios) tiene cobertura en Antioquia para: Medellín, Barbosa, Bello, Caldas, Copacabana, Girardota, Envigado, Itagüí, La Estrella, Rionegro, Sabaneta y Yarumal.

sobresalió la finalización de los programas de vivienda gratuita y de vivienda para ahorradores (VIPA), el aumento de las tasas de interés y el cambio de administraciones municipales y departamentales.

**Gráfico 11**  
**Antioquia. Área aprobada para construcción**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Para el año corrido a septiembre, el área licenciada disminuyó 23,0%, fundamentalmente por el retroceso en el uso residencial (-28,1%). También mermó de manera importante la aprobación destinada al sector educativo, hotelaría, oficinas e industria. Por el contrario se destacó la expansión con destino al comercio, gracias al licenciamiento a principios de año del centro comercial Viva Envigado; igualmente, avanzó la aprobación para uso en bodegas.

En el panorama nacional se observó una reducción de 19,2% al totalizar de 15,4 m m<sup>2</sup> aprobados. Antioquia representó 14,1% de esta área y ocupó el segundo puesto en importancia entre todos los departamentos, solo superado por Bogotá (22,0%), pero estuvo por encima de Cundinamarca (10,0%) y Valle del Cauca (8,5%) y Atlántico (7,1%), entre los de mayor representatividad.

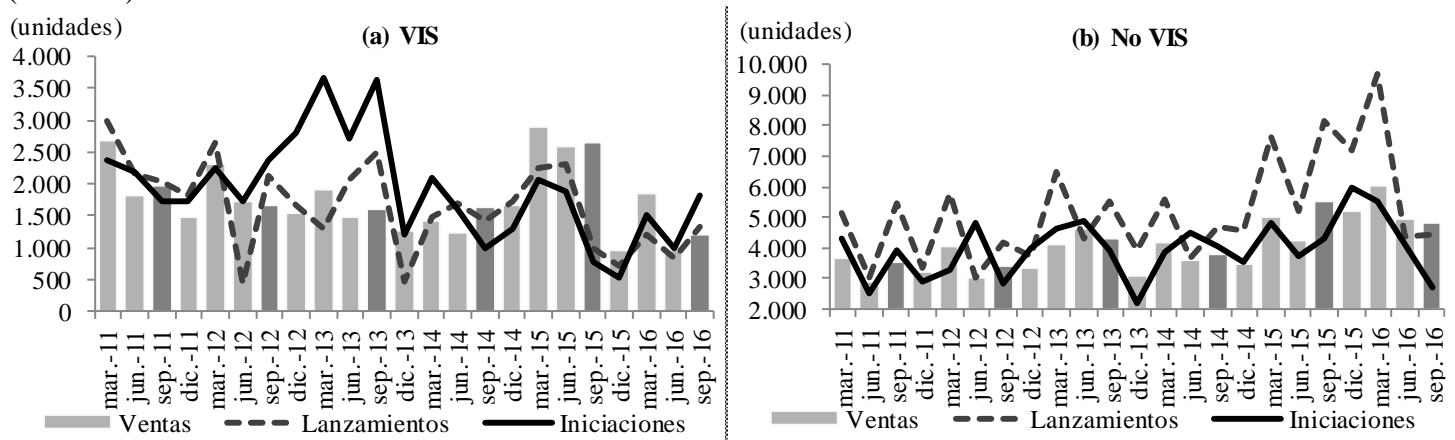
Del lado de la venta de vivienda nueva, según los datos de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol)<sup>8</sup>, entre julio y septiembre se evidenció un descenso interanual de 26,8% en el número de unidades comercializadas, profundizando los resultados negativos de los primeros dos trimestres de 2016. Es pertinente mencionar el efecto estadístico producto de esta comparación, ya que en igual corte de 2015 se dieron las mayores transacciones en el departamento. Con esta salvedad, los 6.008 registros continuaron por encima del promedio histórico observado durante los últimos cinco años. Por tipo, la VIS descendió 54,9% completando cuatro periodos consecutivos con retrocesos; aunado a esto, el segmento No VIS decreció por primera vez desde el tercer trimestre de 2014 al variar -13,3% (Gráfico 12).

Con respecto al resultado en lo corrido del año a septiembre, las ventas contabilizaron 19.757 unidades, indicando un retroceso entre años de 13,9%. En esta ocasión, el mayor impacto provino del segmento VIS (-50,8%), mientras el No VIS se expandió 6,5%, impulsado por el estímulo a la compra de vivienda en la clase media durante el primer semestre. Nuevamente el municipio que

<sup>8</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.

reportó mayores ventas en el departamento fue Medellín con 4.709 unidades, a orden seguido se ubicaron: Bello (4.206), Sabaneta (3.041), Envigado (2.040) y Rionegro (1.321); en conjunto estos cinco entes territoriales agruparon 77,5% del total comercializado.

**Gráfico 12**  
**Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda**  
(trimestral)



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, comparados con los niveles de un año atrás los lanzamientos e iniciaciones de proyectos nuevos hasta septiembre cayeron 17,4% y 5,1%, respectivamente. Como en el caso de las ventas, el descenso estuvo jalonado por el segmento VIS denotando las expectativas de un menor dinamismo para este rubro. Entretanto, el stock de viviendas disponibles para la venta en septiembre fue de 23.778 unidades, 12,9% más que un año atrás y superior en 568 unidades al corte de junio; la ampliación de la oferta y el menor ritmo de ventas aumentó el indicador de rotación de vivienda que se ubicó en cerca de 12 meses, cuatro más que en el mismo periodo de 2015. Los municipios con mayor oferta fueron: Bello (5.060), Medellín (4.235), Sabaneta (3.312) y Envigado (2.209).

Ahora bien, de acuerdo con la información de Galería Inmobiliaria al cierre de septiembre, las ventas de vivienda en las ocho regiones<sup>9</sup> más importantes a nivel nacional crecieron 7,2% al totalizar 101.093 unidades; Bogotá y sus alrededores fue el área con más representatividad al aportar 44,8% del total, posteriormente se ubicaron Medellín (19,5%), Cali (13,8%) y Cartagena (6,8%).

En lo que respecta al Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV del DANE), para Medellín varió en septiembre 0,22%, señalando una reducción 0,66 pp frente a igual mes de 2015. Se resalta en este corte un mayor índice en la vivienda unifamiliar (0,26%), seguido por la VIS (0,23%) y posteriormente la multifamiliar (0,21%). Con ello, superó el promedio nacional (0,04%) en 0,18 pp siendo la ciudad más costosa para construir, seguida de Armenia (0,19%), Pereira (0,16%), Ibagué (0,12%) y Cúcuta (0,10%), principalmente; otras capitales exhibieron tasas negativas, especialmente en la Costa Caribe.

Con referencia al componente de costo, el grupo que más influyó fue materiales al aumentar 0,23%, lo que significó una contribución de 0,15 pp al resultado final, por encima de la media nacional (0,03%), soportado por las alzas de algunos insumos importados; también tuvo un papel importante mano de obra al crecer 0,22%, mientras maquinaria y equipo lo hizo en 0,14%, pero con un menor peso dentro del total.

<sup>9</sup> Bogotá y sus alrededores, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Medellín, Villavicencio y Santa Marta.

En cuanto a la dinámica regional, en lo corrido del año se ratificó a Medellín (4,53%) como la tercera ciudad con la más alta variación del índice, antecedida por Cúcuta (8,82%) y Pasto (5,25%), todas por encima del promedio nacional (3,46%); en contravía, Cartagena (1,81%) presentó la menor tasa. Para el acumulado de los doce meses, si bien es cierto que Medellín (5,17%) se mantuvo por encima del resultado consolidado (4,10%), su papel no fue protagónico como en períodos anteriores; así las cosas, dentro de las quince capitales de la muestra ocupó el cuarto lugar, por debajo de la variación en Pasto (6,97%), Cali (5,63%) y Pereira (5,20%).

## VI. COMERCIO Y TURISMO

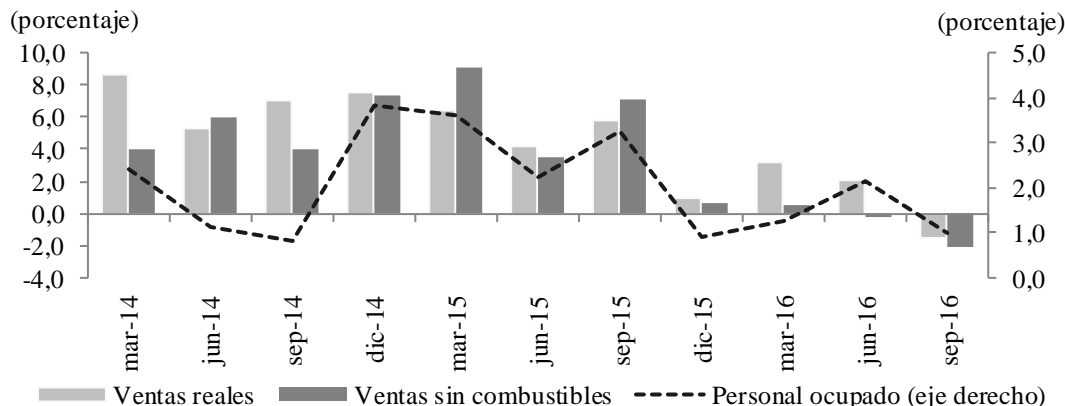
Los resultados preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) realizada por el DANE, dieron cuenta de una variación anual de las ventas reales del comercio minorista en Medellín para septiembre de -0,7% y sin combustibles de -2,9%. En tanto el promedio entre julio y septiembre se situó en -1,5% y sin combustibles en -2,1%; lo anterior significó un deterioro respecto de los registros en iguales periodos de 2015 (5,7% y 7,1% sin combustibles) y 2014 (7,1% y 3,9% sin combustibles) (Gráfico 13).

Para el año corrido el promedio en la capital antioqueña alcanzó 1,3% y -0,6% sin combustibles. En el resto de ciudades donde se realiza la encuesta el mejor desempeño se observó en Cali con aumento real en el comercio total de 3,0% y sin combustibles de 1,4%. Otros resultados fueron: Barranquilla (-1,2% y 0,8%), Bogotá (-2,5% y -0,6%) y Bucaramanga (-7,6% y -3,1%).

Respecto del personal ocupado en el total del comercio en Medellín, entre enero y septiembre se evidenció un incremento anual de 1,5%, el cual fue superado por el de Cali (4,0%), Barranquilla (2,6%) y Bogotá (2,2%); para Bucaramanga se ubicó en zona negativa (-3,3%). Comparando estos registros frente a los de 2015, con excepción de Barranquilla que mejoró, se dio una menor dinámica del empleo en las capitales en las que el DANE aplica la encuesta.

**Gráfico 13**

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



<sup>Pr</sup> cifras preliminares.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Según la Encuesta de opinión del consumidor de Fedesarrollo para Medellín, el promedio mensual del Índice de confianza del consumidor (ICC) en el tercer trimestre de 2016 fue de -7,0%, aunque siguió en zona negativa se recuperó frente a los resultados del primer y segundo trimestre del presente año, -17,4% y -13,3%, en su orden; un año atrás entre julio y septiembre el promedio se

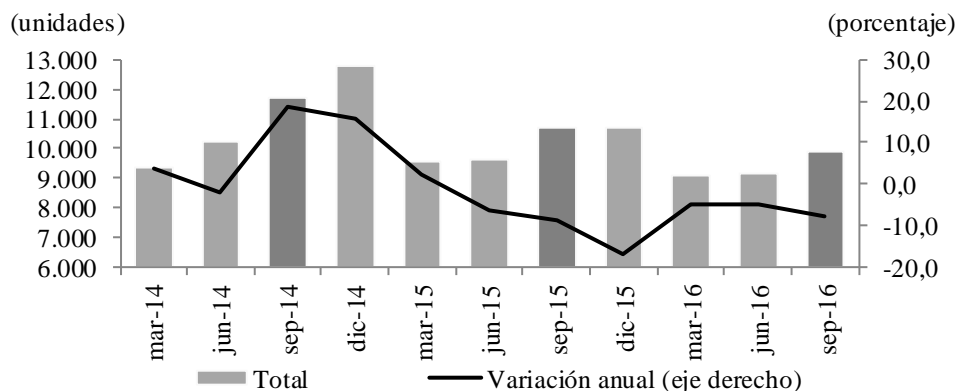


ubicó en 7,9%. De hecho en septiembre mostró el mejor nivel en los últimos ocho meses (-1,8%), pero fue más bajo frente al de 2015 (3,5%).

Al cierre del trimestre, la disposición a comprar vivienda tuvo un balance de 10,9%, revertiendo las cifras negativas de agosto y julio, y por encima de un año atrás (7,1%). En septiembre, el indicador acerca de la disposición a adquirir bienes muebles y electrodomésticos se colocó en 1,2%, lo cual significó un sustancial adelanto luego de los balances negativos de agosto y julio pasados (-37,1% y -15,6%, en su orden); cabe señalar que en septiembre de 2015 fue de -18,3%.

En tanto, el número de matrículas de vehículos nuevos en Antioquia realizadas ante el Registro único nacional de tránsito (RUNT) e informadas por Econometría en asocio con la ANDI y Fenalco, fue de 9.868 durante julio-septiembre, cifra que representó una reducción anual de 8,0%, completando así seis trimestres con caídas continuas (Gráfico 14). Al seguir los datos en igual período a nivel nacional (61.313 matrículas), se evidenció un mayor descenso interanual, 17,9%. Es de anotar que la participación departamental en este consolidado alcanzó 16,1%, después de Bogotá D.C. que prosiguió liderando el sector con 32,5%, en tercer lugar se ubicó Valle del Cauca (12,5%) y posteriormente Cundinamarca (8,2%).

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



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

De manera puntual en el departamento, los automóviles fueron los más representativos al ponderar 53,2% y señalar una reducción anual de 7,2%, luego estuvieron los vehículos utilitarios (peso de 29,2% y caída de 1,1%); el único segmento que aumentó en el trimestre fue el de buses, 37,5%, aunque fueron poco significativos dentro del total.

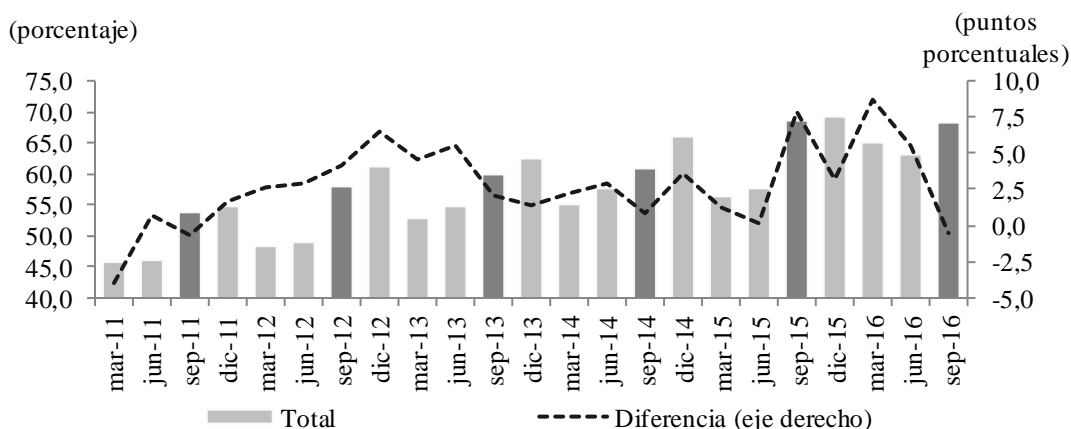
Como se ha anotado en informes anteriores, el sector siguió impactado de manera negativa por la apreciación del dólar y la subida generalizada de las tasas de interés. Es así como en lo corrido del año en Antioquia se reportaron 28.100 matrículas, 6,0% menos que en igual corte de 2015. Por municipios, Medellín copó el 44,0% de los registros, luego estuvo Envigado (30,5%) y Sabaneta (14,6%), entre los más relevantes. En Colombia, con una cifra de 178.412 unidades la merma fue más alta (-37,0% anual), dentro de ellos los vehículos importados aportaron cerca de 60% y los ensamblados nacionales el restante porcentaje; un año atrás los importados representaron algo más de 68%, confirmando la pérdida de mercado frente a los ensamblados nacionales ante el encarecimiento del precio final; en el primer canal de ventas se redujeron anualmente 23,8% y en el segundo 2,1%.

Por su parte, según los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), el promedio de ocupación hotelera en Medellín durante el tercer trimestre fue de 68,2%, similar al obtenido en igual corte de 2015, siendo el tercero más alto desde 2011 (Gráfico 15). En el promedio de los nueve meses la ocupación fue de 65,5%, superior en 4,6 pp respecto al mismo periodo de 2015.

Por la ubicación de los hoteles en la ciudad, durante el trimestre los de El Poblado, como históricamente ha sucedido, tuvieron la mayor tasa (76,2%); le siguieron los situados en el sector de Laureles-Estadio-Belén donde el resultado fue de 57,6%; finalmente, se posicionaron los del Centro de la ciudad (47,5%), con la mejor ocupación en lo que va de 2016.

De otro lado, el ingreso de extranjeros a la capital antioqueña, medido en los puntos de control migratorio, fue de 81.476 durante el trimestre, con un crecimiento anual de 13,2% y una mayor participación de visitantes de Estados Unidos, Panamá, México y Venezuela.

**Gráfico 15**  
**Medellín. Ocupación hotelera**  
(promedio trimestral)



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

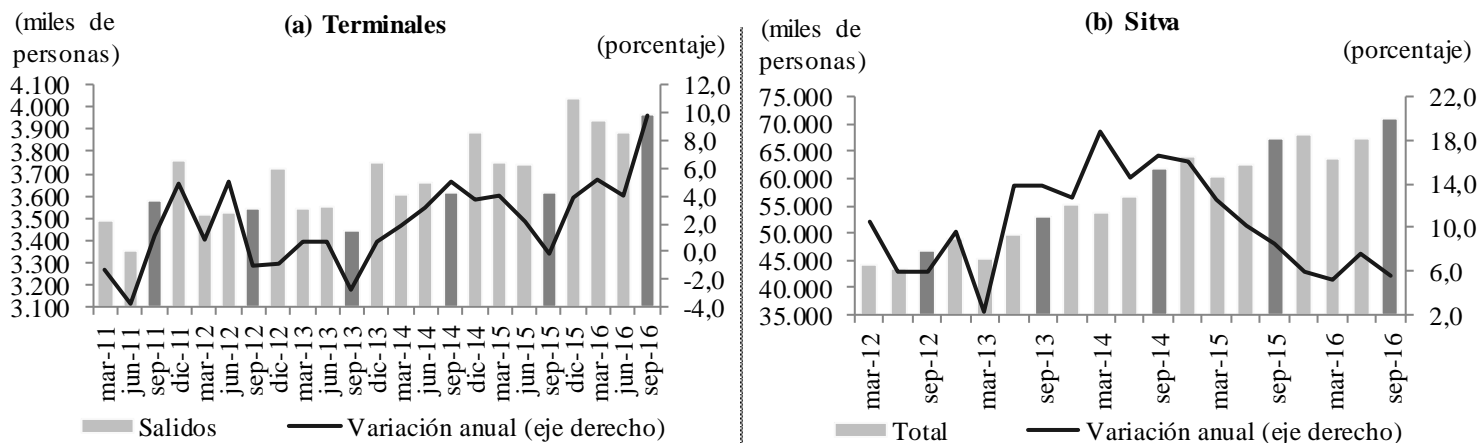
## VII. TRANSPORTE

En el tercer trimestre de 2016 la circulación total de pasajeros por las terminales de Medellín alcanzó 7,3 m, con un crecimiento anual de 3,8%. Por tipo de tránsito se dieron resultados disimiles, los viajeros salidos aumentaron anualmente 9,7%, al sumar cerca de 4,0 m (Gráfico 16a); mientras los llegados, 3,3 m, cayeron 2,4%. Para el acumulado de los nueve meses, el flujo de usuarios fue de 21,4 m, con avance anual de 2,5%; la mayor parte (55,0%) correspondió a salidos, mostrando un incremento de 6,3% respecto al mismo lapso de 2015. Dentro de las dos terminales de la ciudad, la del Norte concentró el mayor flujo de usuarios, gracias a las conexiones que desde allí se realizan a otras subregiones del departamento, Bogotá y la costa Atlántica.

De igual forma, el transporte urbano por medio del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva) aumentó 5,6%, al consolidar 71,0 m de usuarios, el resultado más alto del pasado reciente (Gráfico 16b). De acuerdo al medio de transporte, el mayor peso lo tuvo la línea central de trenes, cerca de 75% de las personas movilizadas; no obstante, evidenció la menor tasa de crecimiento del sistema (1,0% anual). Para resaltar el dinamismo mostrado en la línea de buses (incluidos alimentadores), 13,9% anual, segmento que ha venido aumento su participación en los últimos años, alcanzado en el período analizado 18,4% del total. Los cables aéreos transportaron 3,4

m de personas, 4,8% del total, con avance de 11,7%. En tanto el Tranvía de Ayacucho, que inició operaciones a principios de año, movilizó 1,3 m de viajeros. Respecto al acumulado del año a septiembre, se tuvo un crecimiento anual total del sistema de 6,2%, al registrar alrededor de 202 m de personas, con una distribución similar a la observada en el trimestre.

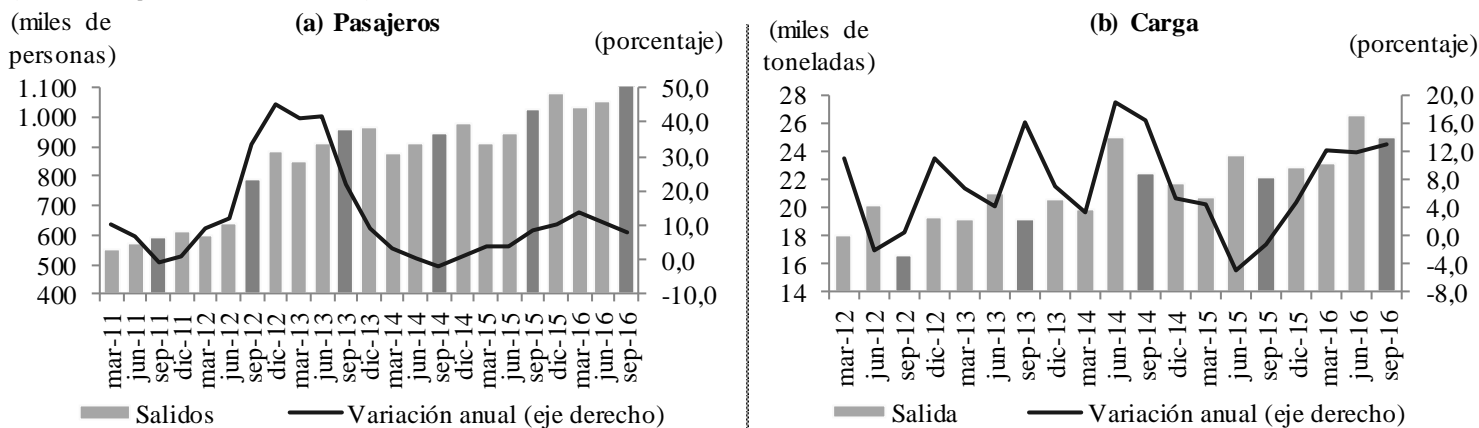
**Gráfico 16**  
**Medellín. Pasajeros movilizados por el transporte terrestre y el Sitva**  
(trimestral y crecimiento anual)



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

Por su parte, el transporte aéreo de pasajeros por los aeropuertos del departamento<sup>10</sup>, de acuerdo a los registros de la Aeronáutica Civil (Aerocivil), durante el tercer trimestre avanzó 8,4% entre años, al registrar 2,2 m de personas. Discriminado entre salidos y llegados, los crecimientos fueron similares, 8,2% para los primeros (Gráfico 17a) y 8,5% para los segundos, manteniendo la buena dinámica que ha tenido esta actividad luego de la desaceleración mostrada en 2014. En los nueve meses el total de usuarios alcanzó 6,4 m, significando un aumento de 10,8% si se compara con igual corte de 2015.

**Gráfico 17**  
**Antioquia. Transporte aéreo**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

<sup>10</sup> Incluye los ubicados en Medellín, Rionegro, Caucaasia y Carepa.

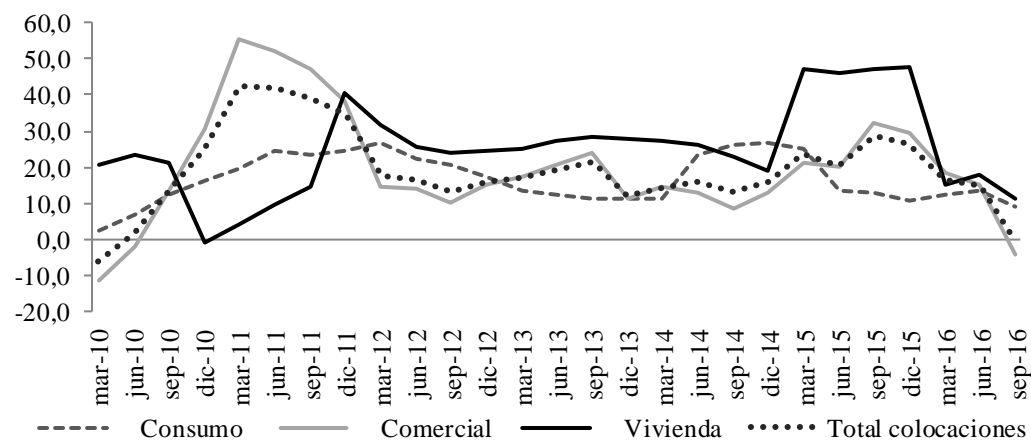
De acuerdo a los trayectos en el contexto nacional, la ruta de mayor tráfico fue con Bogotá al agrupar cerca de 50% del total de movilizado; le siguieron en su orden Cartagena, Cali, Barranquilla y San Andrés, que en conjunto concentraron alrededor de 30%. En cuanto a las rutas internacionales, los principales países con los que se tuvo conexión fueron Estados Unidos (aproximadamente 40% del total) y Panamá (algo más de 30%), en menor proporción se posicionaron España, México y Perú.

Respecto al flujo de carga durante el trimestre, 33 mil t, se acrecentó anualmente 10,1%; el volumen salido fue más relevante (75,7% y avance de 12,8%) (Gráfico 17b); movimientos que en gran medida correspondieron a envíos internacionales, principalmente a Estados Unidos. En el acumulado del año (97 m de t) el aumento anual alcanzó 9,7%, con avances de 12,3% para la carga salida y de 2,0% para la llegada.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Al cierre de septiembre de 2016 el saldo de la cartera bruta del sistema financiero en Antioquia ascendió a \$73,6 billones, con un aumento nulo respecto de igual periodo de 2015, lo que significó una caída en términos reales. Esta situación no se observaba desde la crisis financiera de 2009 que generó crecimientos negativos nominales y reales al cierre de septiembre y diciembre de ese año, y en marzo de 2010. En esencia, la débil dinámica de las colocaciones se explicó por la contracción anual del segmento comercial (-4,0%), que tuvo un peso de 68,2% dentro del total. En cuanto a la modalidad de consumo, presentó la tasa de crecimiento más baja de los últimos cuatro años (9,0%). Por su parte, el crédito hipotecario pasó de avanzar a un ritmo anual de 47,7% en 2015 a 11,2% al corte del noveno mes de 2016 (Gráfico 18).

**Gráfico 18**  
**Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre**  
(porcentaje)



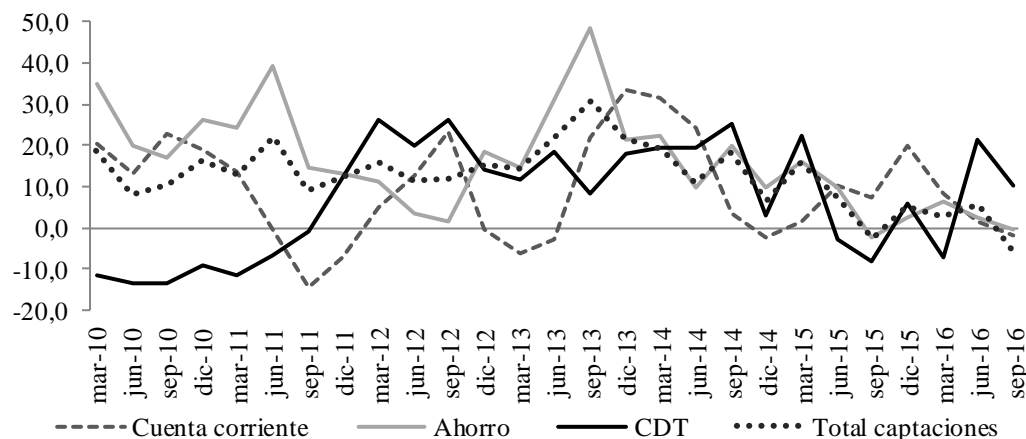
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Según el tipo de establecimiento de crédito, los incrementos y las participaciones en el total de la cartera fueron: Bancos comerciales (6,4% y 93,2%); compañías de financiamiento comercial (-59,9% y 4,0%), de hecho, el fuerte descenso de los recursos desembolsados por estas entidades obedeció a la absorción de Leasing Bancolombia por parte de Bancolombia; finalmente, las cooperativas financieras, con un aporte de 11,0% en el consolidado, solo se expandieron 2,8% en términos anuales.

En igual periodo, el saldo de las cuentas pasivas en el departamento totalizó \$32,1 billones y una reducción de 5,7%, por encima de la observada al culminar septiembre de 2015. Por tipo de captación, los depósitos de ahorro, que contribuyeron con 64,3% de la suma integral de las fuentes de recursos, no presentaron cambios relevantes, mientras la cuenta corriente se redujo 2,1%. El mejor desempeño se registró en los certificados de depósito a término (aumento anual de 10,2%), gracias a la mejora en la rentabilidad de estos títulos, cerca de tres pp en el comparativo anual (en septiembre del corriente año alcanzó 7,2%), efecto del incremento paulatino de la tasa de intervención por parte de la autoridad monetaria (Gráfico 19).

Los bancos comerciales concentraron 87,4% del total captado, ganando participación respecto de un año atrás; las cooperativas financieras 5,0% y las compañías de financiamiento comercial 7,5%, con una pérdida de 8,7 pp frente a la obtenida en septiembre de 2015.

**Gráfico 19**  
**Antioquia. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre**  
 (porcentaje)



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

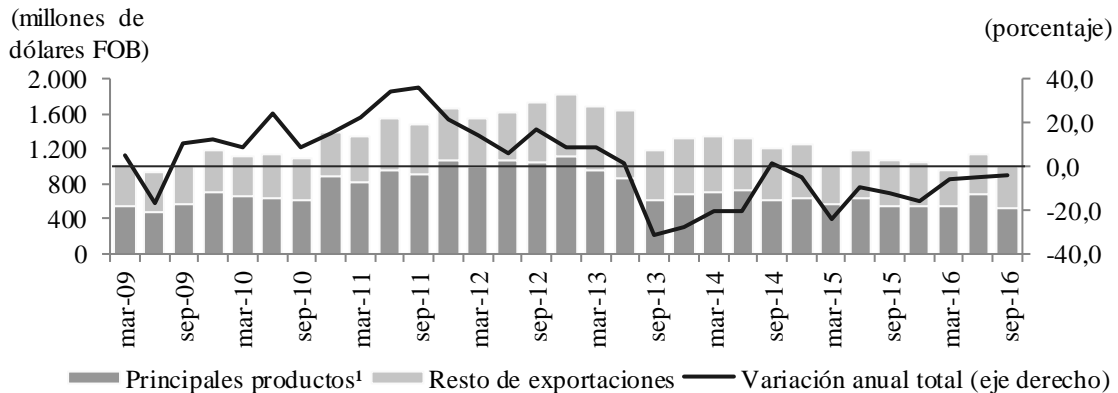
## IX. COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones antioqueñas entre julio y septiembre de 2016 totalizaron US\$1.011 m FOB, valor 10,9% inferior respecto del trimestre anterior y 4,5% frente a igual periodo de 2015 (Gráfico 20). Considerando el resultado trimestral de las ventas externas a nivel nacional (incluyendo petróleo y derivados) las locales representaron 12,8%.

En cuanto a la evolución de los principales productos en el periodo analizado, que retrocedieron 5,3% de forma anual, cabe destacar la caída de las ventas externas de café (-42,0%) y en menor medida las de banano (-3,8%), luego de los significativos crecimientos observados durante el segundo trimestre (Cuadro 1).

Respecto de otros productos que pesan en la estructura exportadora del departamento, se presentó desempeño negativo de las ventas externas industriales (-3,5%). El número de trimestres consecutivos con caídas anuales en sus principales renglones fueron: confecciones (11), productos plásticos (cinco), alimentos procesados (cuatro), hierro y acero (siete) y productos de papel (10). Por el contrario, las transacciones de vehículos y partes registraron un importante repunte de 45,6% (Cuadro 2).

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

**Cuadro 1**  
**Antioquia. Principales productos de exportación**  
 (crecimiento anual y nivel)

Productos	2015				Año 2015	2016			Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	Millones de US\$ FOB 2016-III
Total	-18,4	-15,0	-10,5	-14,5	-14,7	-2,3	10,7	-5,3	524
Oro	-46,4	-20,9	-26,1	-31,8	-31,6	15,7	-14,0	4,7	306
Banano	-6,2	-18,9	-19,1	27,8	-7,5	2,4	43,3	-3,8	89
Flores	30,7	-11,4	0,6	6,2	5,1	-10,2	19,4	6,4	68
Café	96,1	25,3	132,8	8,4	57,5	-39,3	22,4	-42,0	61

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En lo que concierne a la evolución entre enero y septiembre, el total exportado por el departamento ascendió a US\$3.097 m, lo que significó una contracción anual de 5,1%. Las ventas de los principales productos de la canasta exportadora<sup>11</sup> de Antioquia agruparon 57,1% del total, señalando incrementos anuales de 1,4%. Las exportaciones de oro cayeron en volumen 6,1% y en valor fueron similares entre años, frenando la tendencia de fuertes descensos en iguales cortes de 2014 y 2015. Cabe señalar, que luego del repunte de la demanda mundial en los dos primeros trimestres del año, en el tercero cayó 10,1%, como consecuencia de las menores compras de los bancos centrales y joyería, entre otros. Lo anterior se asoció al aumento en la cotización (onza troy) del metal que se amplió 18,7% entre trimestres<sup>12</sup>.

Por su parte los despachos de café, que mostraron una positiva evolución en 2015, se redujeron en volumen (8,6%) y en valor (22,7%), con el peor comportamiento en el tercer trimestre. Las exportaciones de banano evidenciaron un buen desempeño al variar anualmente 21,0% en volumen y 17,7% en valor; las ventas departamentales de este producto representaron 75,1% del total nacional. Con relación a los envíos de flores, que valoraron US\$215 m, se expandieron 4,4%, avance análogo al de los dos años anteriores.

<sup>11</sup> Oro, banano, café y flores.

<sup>12</sup> <http://www.gold.org/research/gold-investor>.

El modesto crecimiento de los principales socios latinoamericanos, de la zona EURO y de los Estados Unidos<sup>13</sup>, aunado al debilitamiento de sus monedas en los primeros, continuó afectando las exportaciones industriales antioqueñas, las cuales se contrajeron 12,5%. Al cierre de septiembre, la mayoría de ellas continuaron con el declive exhibido en los periodos anteriores. Considerando los rubros más importantes en la estructura exportadora, los montos y las variaciones anuales fueron: confecciones (US\$187 m y -16,5%), productos plásticos (US\$95 m y -34,5%), alimentos procesados (US\$116 m y -6,6%), hierro y acero (US\$42 m y -16,0%) y vehículos y partes (US\$228 m y 9,1%).

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

Productos	2015				Año 2015	2016			Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	Millones de US\$ FOB
									2016-III
Total	-31,2	-2,4	-13,6	-17,0	-16,4	-10,4	-22,0	-3,5	487
Vehículos y partes	-51,3	29,4	-19,5	86,7	8,0	63,0	-24,1	45,6	84
Confecciones	-10,4	-5,7	-7,1	-24,4	-12,3	-16,8	-15,7	-16,9	62
Alimentos procesados	-0,9	-7,8	4,0	-21,2	-7,3	-5,5	-8,5	-5,3	42
Productos plásticos	-0,6	23,3	-21,4	-19,3	-6,9	-30,9	-42,3	-27,7	34
Hierro, acero y sus productos	-43,4	-43,4	-23,3	-28,3	-34,6	-31,9	-20,4	-1,4	20
Productos de papel	-40,9	-10,6	-13,1	-36,2	-25,8	-24,3	-41,1	-33,9	10
Productos de vidrio	-46,3	-66,7	-71,8	-70,3	-65,7	22,0	-51,1	-0,2	9
Pieles y cueros	-4,5	-9,9	-44,0	-54,2	-28,1	-51,7	-61,0	-48,2	5
Otros	-38,8	-4,8	-3,8	-23,5	-19,8	-12,5	-16,1	-2,6	221

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Los principales destinos de las exportaciones antioqueñas fueron Estados Unidos (US\$1.169 m), Suiza (US\$241 m), México (US\$221 m), Perú (US\$153 m), Bélgica (US\$150 m), Ecuador (US\$146 m), Reino Unido (US\$136 m) e Italia (US\$128 m). Las ventas hacia Estados Unidos solo crecieron 1,0%; de hecho, la buena dinámica mostrada por los envíos de oro y banano fue contrarrestada por el deterioro en café, confecciones y otros productos. La contracción de 18,0% hacia Suiza obedeció a las menores compras de oro. Por su parte, las exportaciones hacia México avanzaron 13,3% jalonadas por vehículos y partes, rubro que representó alrededor de 70%, al sumar US\$157 m. En el caso de Bélgica (10,3%) e Italia (11,3%), los incrementos se sustentaron en los mayores envíos de banano, producto que mantuvo los niveles del año anterior para el caso del Reino Unido.

En el contexto suramericano se destacó el desplome de las exportaciones hacia Ecuador (-34,8%); al comparar con los registros entre enero y septiembre de 2014, se redujeron en cerca de la mitad. Este pobre desempeño se debió al cierre de las ventas de energía eléctrica a partir del segundo trimestre y a las menores transacciones industriales (confecciones, químicos, alimentos procesados, productos plásticos y maquinaria). Por último, se mantuvieron las de Perú; en tanto, el comercio con Venezuela prácticamente se extinguió.

De otro lado, las compras externas realizadas entre julio y septiembre desde Antioquia ascendieron a US\$1.762 m CIF con una variación interanual de -8,5%, consolidando seis periodos consecutivos con descensos (Gráfico 21). Comparado con el agregado nacional, en donde las importaciones cayeron 17,1%, Antioquia agrupó 15,3% del total, siendo superado por Bogotá (48,2% del consolidado). Por tipo de bienes, los de consumo representaron 20,5% con una reducción anual de

<sup>13</sup> <https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2016/02/pdf/texts.pdf>.

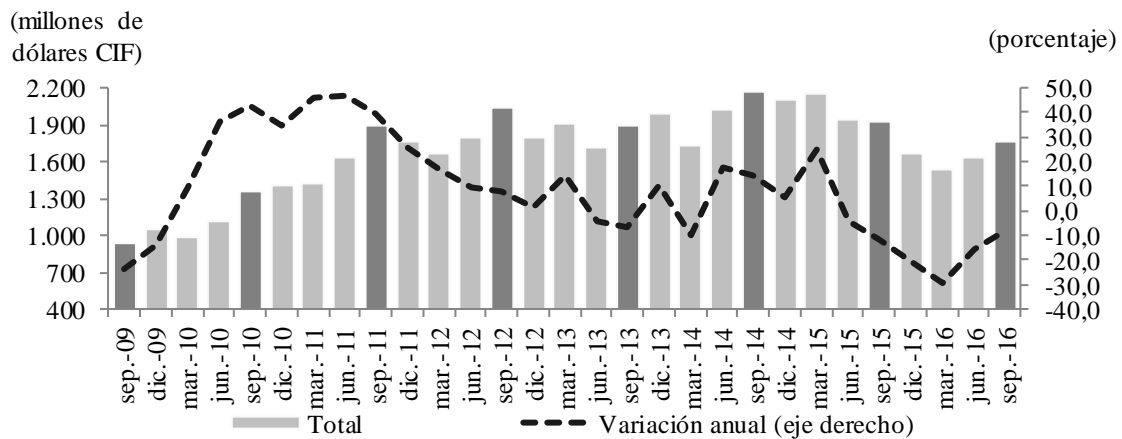
30,2%. Entre estos, retrocedieron tanto los duraderos como no duraderos (-40,9% y -13,3%, en su orden) (Cuadro 3).

**Cuadro 3**  
**Antioquia. Importaciones según clasificación Cuode**  
(crecimiento anual y nivel)

Clasificación	2015				Año 2015	2016			Porcentaje
	I	II	III	IV		Millones de US\$ CIF 2016-III			
Total importaciones	24,8	-4,3	-11,2	-20,3	-4,1	-29,0	-15,6	-8,5	1.762
Bienes de consumo	-0,2	-12,1	-14,6	-19,8	-12,4	-12,4	-20,9	-30,2	362
Bienes intermedios	1,5	-10,1	-10,8	-16,2	-9,0	-12,4	-4,0	-7,9	804
Bienes de capital	101,5	15,1	-8,4	-26,6	13,0	-55,5	-28,6	11,7	596
Diversos	-23,3	2,5	42,6	26,9	12,6	-3,5	-43,8	-23,7	0

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Las compras de bienes intermedios (representatividad de 45,6% en el total) alcanzaron US\$804 m, 7,9% inferiores en términos anuales. Los destinados a la industria, que ponderaron 86,3% de este rubro, se contrajeron 11,6%. Por su parte, las adquisiciones de materias primas e intermedios para la agricultura (US\$102 m) fueron 30,1% superiores en el comparativo anual, debido al incremento en alimento para animales; por el contrario, las de combustibles y conexos cayeron 20,5%. Finalmente, los bienes de capital, con un peso de 33,8%, fueron los únicos que avanzaron respecto a 2015 (11,7%), gracias a la adquisición de aviones en Estados Unidos (Cuadro 3).

El seguimiento en lo corrido del año hasta septiembre señaló un monto en el total importado de US\$4.929 m, el cual se contrajo anualmente 18,1%, asociado a mermas en todos los tipos bienes. Los de consumo disminuyeron 21,5%, con caídas en los duraderos de 25,7% y 15,1% en no duraderos; en los primeros esencialmente por la contracción en vehículos de transporte particular (-30,6%) y máquinas y aparatos de uso doméstico (-16,1%); en los no duraderos los mayores descensos se observaron en vestuario (-24,9%) y productos alimenticios (-10,2%). En los bienes intermedios se dio una reducción de 8,1%, ante la menor demanda por materias primas y productos intermedios para la industria (-11,1%). Por último, las importaciones de bienes de capital descendieron 29,0%; los rubros con mayores reducciones en valor fueron: equipo rodante de transporte (-US\$347 m) y maquinaria industrial (-US\$214 m).



Los países proveedores más importantes al cierre de septiembre fueron Estados Unidos (23,1% del total), República Popular China (21,2%), Brasil (6,6%), India (5,3%) y México (4,3%). Las importaciones procedentes de Estados Unidos se redujeron 29,7% frente al año anterior, principalmente en el renglón de aviones (-67,6%); también incidieron alimentos que sirven de insumos para la industria alimenticia (maíz, frijol de soya, residuos), maquinaria y equipo y los productos asociados al sector químico y farmacéutico. Las procedentes de China se aminoraron 4,5%, particularmente en vehículos de transporte particular (motos de bajo cilindraje) y en maquinaria industrial. Con relación a los demás orígenes, las compras desde Brasil crecieron 30,0% impulsadas por vehículos para transporte de mercancía y por el trigo. Entretanto, las provenientes de India decrecieron 14,8% y las de México 25,8%.

Producto de la débil dinámica exportadora y de los retrocesos en las compras externas, la balanza comercial en Antioquia continuó siendo deficitaria al registrar un valor de -US\$672 m FOB entre julio y septiembre; como en los trimestres previos, el saldo ha disminuido en términos anuales (Cuadro 4). A su vez, en el acumulado a septiembre el monto fue de -US\$1.606 m FOB, inferior en US\$871 m al observado en igual periodo de 2015. Entre los factores adyacentes a este comportamiento, figura la depreciación del peso y la baja evolución de la actividad económica local que incidió en el mayor retroceso de las importaciones frente a las exportaciones, estas últimas a su vez impactadas por el bajo crecimiento en los principales socios comerciales del departamento.

**Cuadro 4**  
**Antioquia. Balanza comercial**  
(crecimiento anual y nivel)

Variables	2015				Año 2015	2016			Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	Millones de US\$ FOB 2016-III
Total exportaciones	-24,6	-9,4	-12,0	-15,7	-15,6	-5,9	-4,9	-4,5	1.011
Exportaciones de oro	-46,4	-20,9	-26,1	-31,8	-31,6	15,7	-14,0	4,7	306
Total exportaciones sin oro	-15,1	-4,9	-7,4	-8,1	-8,4	-11,8	-1,9	-8,0	704
Total importaciones	26,1	-3,8	-11,0	-19,6	-3,3	-29,1	-15,4	-8,4	1.682
Balanza comercial	259,5	8,5	-7,5	-26,1	21,8	-51,5	-34,5	-13,7	-672
Balanza comercial sin oro	81,1	-2,8	-13,4	-28,1	1,0	-39,9	-28,1	-8,7	-978

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

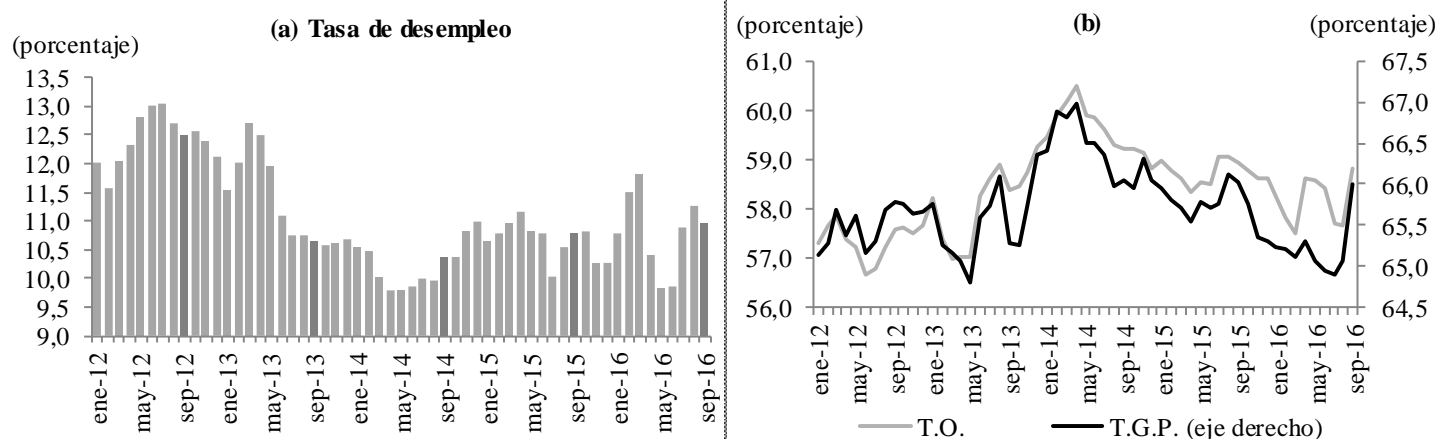
## X. MERCADO LABORAL

Según los resultados de la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa de desempleo en Medellín y el Valle de Aburrá para el trimestre móvil terminado en septiembre de 2016 fue de 10,3% (Gráfico 22a), levemente superior al registro de un año atrás (10,1%), así como al de las 23 ciudades capitales (10,0%) y trece ciudades y áreas metropolitanas (9,8%). Las capitales con mayor desempleo fueron Quibdó (16,6%), Cúcuta (15,1%), Armenia (13,9%) y Valledupar (13,0%). Las tasas más bajas se observaron en Bucaramanga (7,9%), Barranquilla (8,6%) y Montería (8,9%). Al desestacionalizar las series del mercado laboral el desempleo en Medellín-Valle de Aburrá se situó en 11,0%, arriba 0,2 pp en el comparativo anual. El leve aumento interanual del desempleo se explicó por una exigua disminución en la tasa de ocupación (demanda laboral), ya que la tasa global de participación (oferta laboral) permaneció invariable entre años (Gráfico 22b).

Por ramas de actividad económica el incremento más relevante en el número de ocupados lo tuvo la construcción (20,3%); en línea con la recuperación exhibida en lo corrido del año, la industria manufacturera mostró una buena dinámica (9,9%). Por su parte, se evidenció deterioro en comercio, restaurante y hoteles (-4,7%) y en el sector servicios sociales (-4,2%). En el periodo analizado, la participación de los ocupados de las principales ramas de actividad económica dentro del total fue: comercio, hoteles y restaurantes (27,9%), industria manufacturera (21,0%), servicios comunales, sociales y personales (20,9%), actividades inmobiliarias (11,0%) y construcción (7,9%). En cuanto al número de cesantes<sup>14</sup>, aumentaron anualmente 6,0%, al sumar 187 mil en 2016, buena parte del incremento se generó en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

**Gráfico 22**  
Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación

(trimestre móvil a fin de mes)

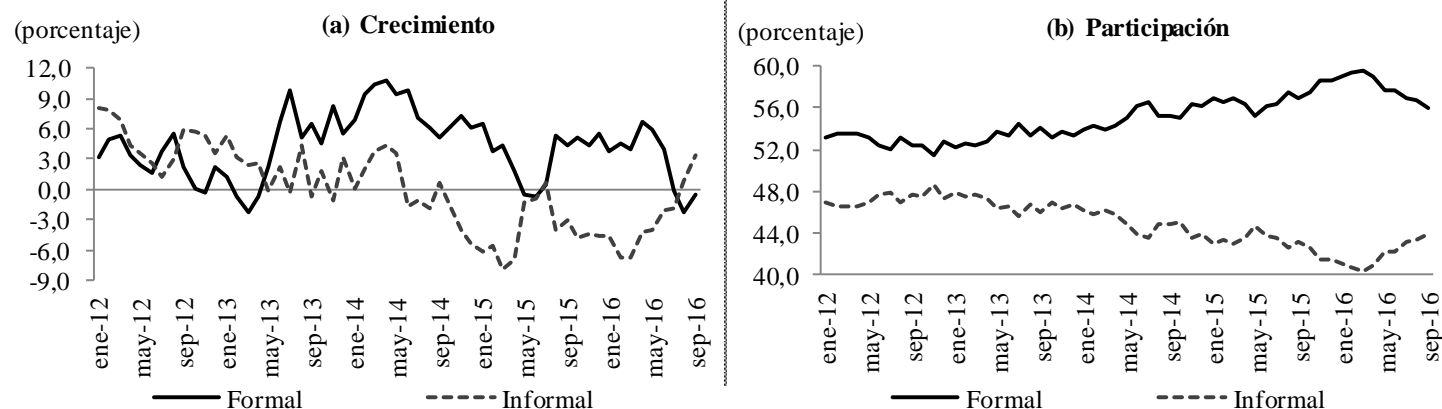


Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

**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.

De otro lado, la población inactiva ascendió a 1.048 mil, lo que representó un avance entre años de 1,4%. Los estudiantes agruparon 33,2% del total y los que realizan oficios de hogar 41,0%. En tanto, se dio una notable desmejora en la calidad del empleo; de un lado, el empleo asalariado, que agrupa los obreros y empleados del sector privado y público, registró un leve avance de 0,7%, sin variar su participación en el total de ocupados.

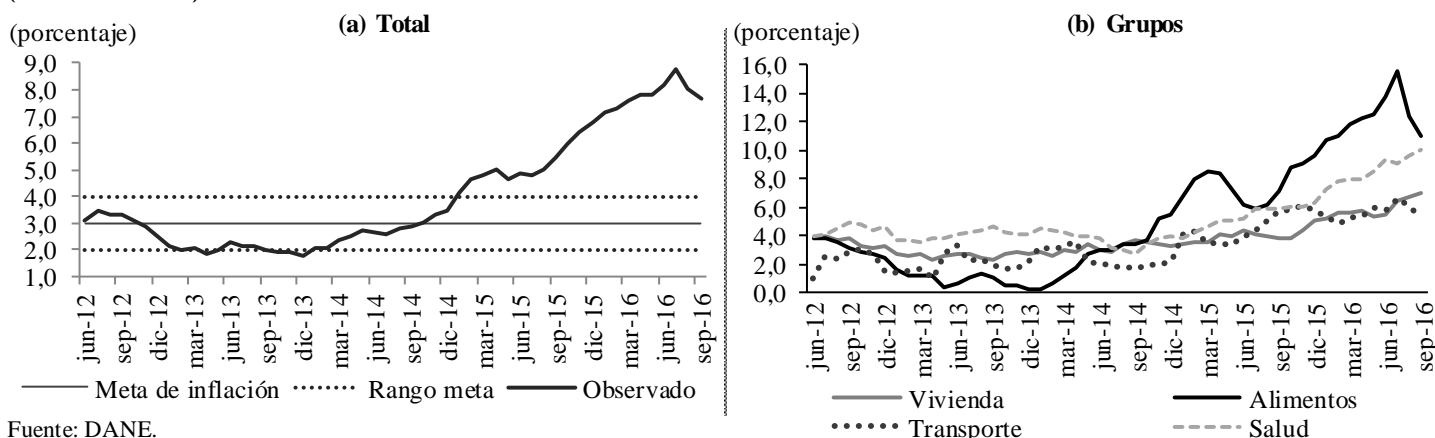
<sup>14</sup> Las personas que habiendo trabajado antes por lo menos dos semanas consecutivas, se encuentran desocupadas.

Por su parte, se observó un deterioro en el empleo formal en Medellín<sup>15</sup>. Luego de un crecimiento anual promedio de 4,8% en el primer semestre, en los trimestres móviles finalizados en julio, agosto, y septiembre las variaciones anuales fueron -0,1% -2,3% y -0,5%, respectivamente. Consecuente con lo anterior, al cierre de septiembre el segmento informal, que agrupó el 44,0% del total de ocupados, se incrementó 3,3% (Gráfico 23). En igual periodo, en las 23 ciudades y áreas metropolitanas la formalidad presentó un avance interanual de 0,8% y la informalidad una leve caída de 0,6%.

## XI. PRECIOS

La variación a doce meses del Índice de precios al consumidor (IPC) en Medellín y el Área metropolitana a septiembre fue de 7,66%, completando 21 meses por encima del rango meta fijado por el Banco de la República. Al mismo tiempo, la ciudad presentó el sexto valor más alto entre las 24 capitales con información disponible en el contexto nacional. El registro local estuvo por debajo del observado en junio, a pesar de ser 219 puntos básicos (pb) superior al de un año atrás, revirtiendo la tendencia alcista del nivel de precios exhibida desde enero de 2014 (Gráfico 24a). La desaceleración se sustentó en el grupo de alimentos gracias a la mejora en las condiciones climáticas y al sucesivo aumento en la oferta agrícola durante el tercer trimestre, período en que este rubro disminuyó 0,59%; los perecederos, entre ellos la papa, el fríjol, la cebolla y el tomate fueron en su orden los productos de mayor contribución al decrecimiento. Por el contrario, los procesados entre los que se destacan la panela y el azúcar continuaron con alzas en sus precios. Otros productos relevantes por su avance fueron la carne de res y de cerdo, y algunas frutas.

**Gráfico 24**  
**Medellín. Índice de precios al consumidor**  
(variación anual)



Fuente: DANE.

También contribuyeron a la desaceleración de la inflación los bienes transables al avanzar 7,05% en año completo, gracias a la moderación de la tasa de cambio; el anterior crecimiento fue más bajo que el presentado en junio pasado (8,83%) y septiembre de un año atrás (7,39%). Sobresalieron por su menor crecimiento durante el tercer trimestre el valor de los vehículos nuevos, de los equipos de telefonía móvil y los televisores. Igualmente, morigeraron su incremento los bienes no transables en 0,23 pp frente al registro de junio, al variar anualmente 5,29%.

<sup>15</sup> Un trabajador formal es aquel que está empleado en una empresa de más de cinco trabajadores (definición del DANE y de la Organización Internacional del Trabajo).

En contraste con el panorama general de la inflación en la ciudad, el grupo de regulados varió 8,13%, superior en 5,63 pp frente al cierre de septiembre de 2015. La activación de algunos mecanismos de indexación, especialmente en los servicios públicos como energía eléctrica, acueducto y gas natural impulsó el avance de este renglón y el de vivienda; también se acrecentó el costo del transporte público, especialmente taxis, y algunos rubros de la salud (Gráfico 24b).

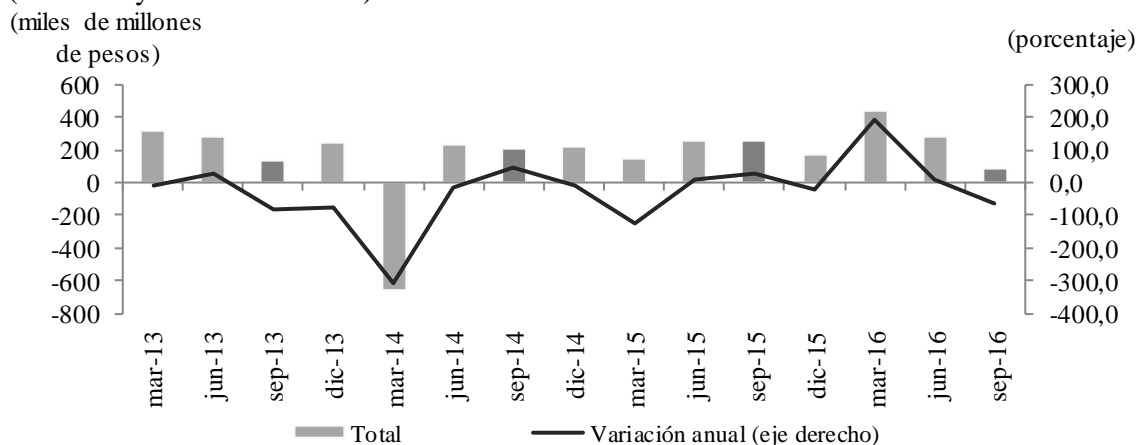
En cuanto a los indicadores de inflación básica, los registros a doce meses sin alimentos (6,55%), y sin alimentos ni regulados (6,04%) continuaron por encima del límite superior de la meta del Banco central aunque este último creció a un menor ritmo frente al alcanzado en junio. Por el lado de la inflación sin alimentos, se evidenció el impacto anteriormente mencionado en el alza de los servicios públicos. Cabe mencionar que los dos índices se posicionaron por encima de los respectivos promedios nacionales revelando a Medellín como una de las ciudades más afectadas por el encarecimiento de los precios. Además, respecto a este fenómeno el impacto entre los hogares de la ciudad fue diferenciado: en los de ingresos bajos se notó la variación más alta (8,04%) producto del mayor peso de los alimentos en este grupo, estuvo seguido por los de ingresos medios (7,57%), y finalmente altos (7,29%).

## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

Durante el tercer trimestre del año, la constitución de sociedades en la competencia de la Cámara de Comercio de Medellín<sup>16</sup> alcanzó \$103.128 m, superando en 39,2% el registro de igual lapso de 2015; el acumulado de los primeros nueve meses (\$307.791 m) aumento 29,3% en términos anuales. Por componentes, seguros y finanzas; comercio, restaurantes y hoteles; e industria manufacturera representaron 67,2% del valor total en el trimestre, actividades que evidenciaron cada una avances anuales superiores a 82%; entre ellas se destacó el nacimiento de firmas dedicadas a actividades conexas a la construcción, movimiento inmobiliario y confección de prendas de vestir.

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



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

<sup>16</sup> incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

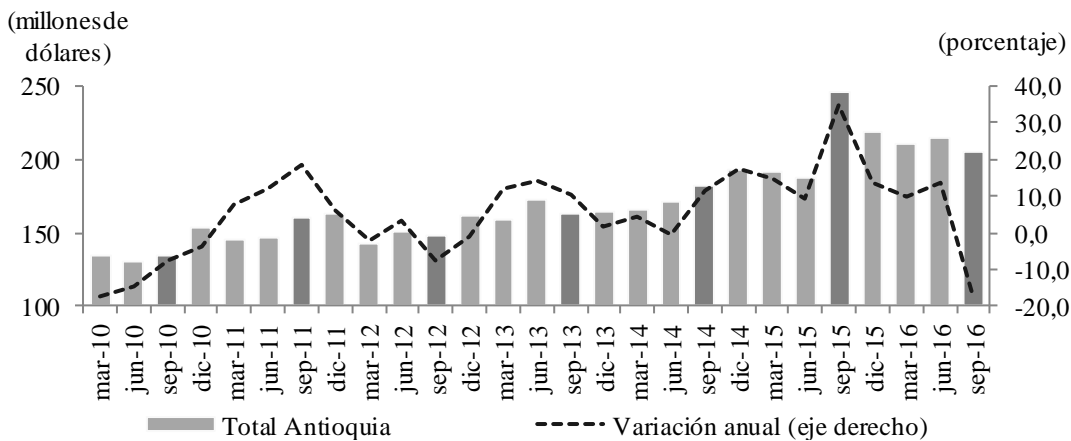
En cuanto a las adiciones de capital, \$10.354 m, se presentó el peor desempeño de los últimos años en el seguimiento trimestral, es así como este monto se redujo 95,1% respecto a julio-septiembre del año precedente, debido a la descapitalización registrada en la actividad de seguros y finanzas cercana a \$100 mil m. En contraste, para lo corrido del año el valor de este consolidado se acrecentó 19,9% y 8,6% en el número de sociedades que incurrieron en reformas de capital (1.542).

Por el lado de las liquidaciones, se tuvo una disminución de 21,3% respecto del tercer trimestre de 2015 al sumar \$21.814 m, sustentado básicamente por el retroceso del rubro de seguros y finanzas (-72,4%) que peso 25,0% dentro de este total; al contrario, en los primeros nueve meses del presente año se evidenció un avance de 13,3%. Con todo ello, y afectada por la fuerte caída de las reformas de capital, la inversión neta<sup>17</sup> entre julio y septiembre alcanzó \$91.667 m, 64,4% menor a la consolidada en el trimestre tres de 2015, mientras en el acumulado enero-septiembre evolucionó 23,9% (Gráfico 25).

## REMESAS

Entre julio y septiembre los giros recibidos del exterior por las familias del departamento, según la Encuesta de remesas del Banco de la República sumó US\$205 m, con retroceso de 16,6% frente al mismo periodo de 2015, siendo la primera ocasión desde el segundo trimestre de 2014 que se presentó una variación anual negativa y la más pronunciada desde comienzos de 2010 (Gráfico 26). A su vez, se destacaron por su contribución al decrecimiento los menores giros provenientes de Estados Unidos (-7,5 pp), España (-2,4 pp) y Reino Unido (-0,3 pp); por el contrario, las cuantías provenientes de Chile, que aumentaron 79,3%, aportaron 1,1 pp.

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



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

En cuanto al monto acumulado hasta septiembre se observó un ligero incremento de 0,7% para un total de US\$630 m; de ellos 65,0% correspondió a los envíos desde Estados Unidos que se expandieron 7,6%; entre el resto de países se ubicaron en orden de importancia con su respectiva contribución y tasa de crecimiento: Otros países (17,3% y -24,3%), España (13,2% y 3,4%), Chile (2,3% y 58,5%) y Reino Unido (2,1% y 20,7%). Con respecto al comportamiento nacional, el crecimiento de Antioquia estuvo 3,2 pp por debajo y su aporte al valor total fue de 17,8%. El

<sup>17</sup> La inversión neta es el resultado de la suma de las constituciones más las reformas menos las liquidaciones.

departamento de mayor representatividad fue Valle del Cauca (29,4%) luego de un avance de 12,6%; otros con una participación importante fueron: Cundinamarca (15,9%), Risaralda (9,0%) y Atlántico (3,8%).

Finalmente, teniendo en cuenta el impacto de la depreciación nominal del peso, las remesas en Antioquia sumaron cerca de \$1,9 billones en el acumulado a septiembre, 16,0% más que en el igual periodo del año anterior. Entre los aspectos a señalar en este avance está el impulso que estos ingresos han dado a algunos sectores en desaceleración como el comercial e inmobiliario, a través del mayor gasto de las familias; en términos comparativos, el monto de las remesas recibidas en el año representó cerca de 1,8% del PIB nominal departamental de 2015 y aproximadamente 20% del comercial.

## PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

*Los resultados anuales de la actividad económica departamental durante el tercer trimestre fueron mixtos, a juzgar por el comportamiento de los principales sectores. Es así como la producción minera y la explotación de madera se redujo en términos anuales. En contraste aumentó la aprobación de licencias de construcción, los recursos dirigidos al renglón agropecuario y el transporte en sus diferentes modalidades. Por su parte, Quibdó continuó teniendo la tasa de desempleo más alta del país, con una inflación, que a pesar de superar el rango meta establecido, fue una de las más bajas entre las capitales donde se aplica la encuesta.*

De manera puntual, la extracción de metales preciosos no fue la mejor en el período seguido; la de oro, principal componente del sector, se redujo frente al tercer trimestre de 2015; también se contrajo la producción de plata, mientras la de platino, con una mínima representatividad dentro del total, se incrementó. Para el primer caso, el departamento continuó siendo el segundo productor nacional, después de Antioquia. En cuanto a la explotación de madera, los registros dieron cuenta de una caída relevante en términos anuales; buena parte de estas especies fueron dirigidas al mercado interno.

Por su parte, los recursos demandados para el sector agropecuario mostraron un importante avance, con una alta concentración en los pequeños productores y con destino a la inversión para siembras, compra de maquinaria y equipo, y de animales. En cuanto a los créditos desembolsados por el sistema financiero local, continuaron siendo relevantes en la línea de consumo, mientras en las cuentas pasivas fueron los depósitos de ahorro, con aumento en el primer caso y leve caída en el segundo.

En tanto, en la demanda de energía eléctrica en la capital chocoana, que se acrecentó en términos generales, mostró una mayor evolución en el segmento comercial. Con relación a la actividad constructora, el licenciamiento de nuevas áreas fue mayor a los registros de un año atrás, con evoluciones tanto en la dirigida a vivienda, especialmente diferente a interés social, como a otros destinos, donde se destacó la aprobación para instituciones educativas. De otro lado, el transporte aéreo de pasajeros y de carga, así como el realizado a través del río Atrato, se acrecentó, con una alta participación de viajeros por vía aérea. De manera especial se debe mencionar el comportamiento de las exportaciones, las cuales exhibieron un particular aumento anual, efecto de las ventas externas de oro, registros que no se presentaron en el pasado reciente.

Por último y asociado al panorama expuesto anteriormente, los componentes del mercado laboral en Chocó no mostraron mejoras respecto a un año atrás. La tasa de desempleo continuó siendo la mayor del país, y levemente superior a la del trimestre móvil julio-septiembre del año precedente, manteniendo similares los niveles de formalidad e informalidad. En tanto, la inflación en Quibdó, como en el resto del país, ha venido cediendo, colocando a ciudad como la tercera con menor presión en los precios; no obstante, el componente alimentos siguió teniendo una marcada influencia en el indicador, con énfasis en el estrato bajo.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

## SILVICULTURA

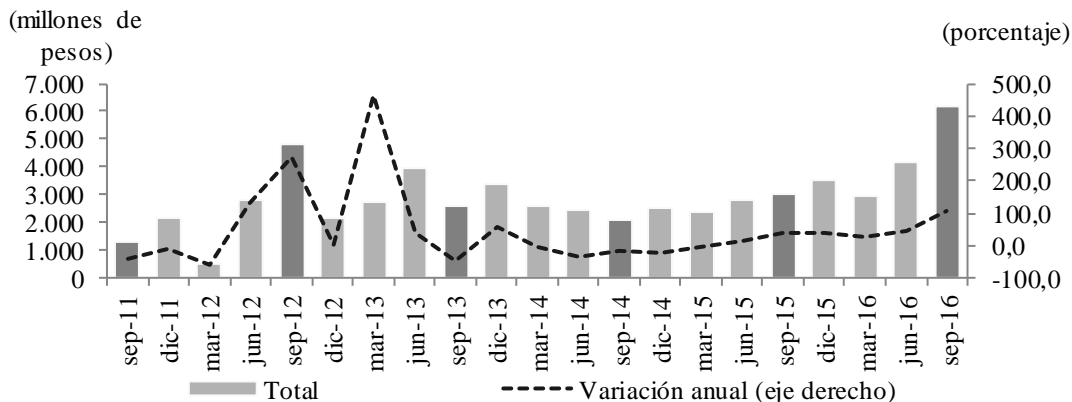
La Corporación Autónoma Regional para el Desarrollo del Chocó (Codechocó) informó 42.669 m<sup>3</sup> de madera movilizada en el departamento durante el tercer trimestre del año, que comparados con igual fecha del año anterior resultaron 34,7% inferiores. Las especies con mayor demanda fueron bastante estables en el tiempo, de tal forma que de las 37 reportadas en el lapso analizado, 14 correspondieron al 81,9% del total. De estas últimas las más volátiles fueron el Sajo, el Otopo y el Cativo. Las dos primeras más que duplicaron su tasa de extracción anual, con crecimientos reiterados entre trimestres; las otras maderas que conformaron el porcentaje antes señalado fueron: Sande, Choibá, Chanú, Abarco, Güino, Caracolí, Nuanamo, Roble, Cedro, Amargo e Higuerón. Es de anotar, que por sus características las especies maderables de origen chocoano son utilizadas en la carpintería, fabricación de muebles y similares.

Atendiendo al lugar de origen del registro de la madera, los municipios fueron también bastante estables, correspondiendo a Riosucio el 17,7% del total extraído, Istmina (11,3%), Quibdó (11,1%), Medio Baudó (8,7%), Carmen del Darien (6,9%) y Lloró (5,8%), entre los más significativos. Con respecto a los principales departamentos de destino, Antioquia ocupó el primer lugar con una participación de 32,8% del consolidado trimestral, seguido de Valle del Cauca (14,3%), Chocó (14,1%) y Caldas (11,2%).

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

Finagro otorgó créditos en Chocó por valor de \$6.190 m durante el tercer trimestre, lo que significó un crecimiento de 106,6%, con los cuales se completaron \$13.309 m en los nueve primeros meses del año, cifra 62,0% superior a la de igual lapso de 2015, convirtiéndose en el mayor nivel alcanzado desde 2010; comparados con los desembolsos nacionales entre enero y septiembre (\$7,7 billones) solo participaron con el 0,2 % de ellos, aun así, continuaron con el crecimiento iniciado a finales de 2014 (Gráfico 27).

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

En lo que va corrido del año los destinos de los créditos asociados a cada tipo de productor mostraron leve variación frente a 2015; los pequeños redujeron su participación al ubicarse en



58,5% en 2016; los medianos la incrementaron a 34,7%, siendo los más dinámicos, 14,1 pp adicionales, y finalmente los grandes retrocedieron al lograr solo el 6,8%.

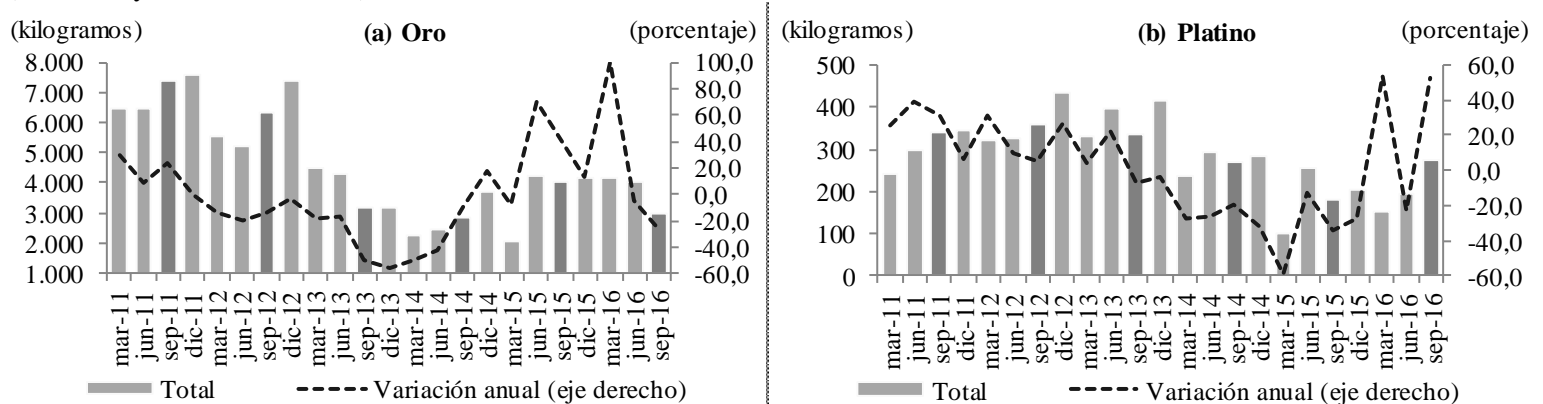
La inversión continuó siendo la principal utilización de los créditos, en los pequeños correspondió a 93,9%, en los medianos a 84,7% y en los grandes al 100%. En los primeros se dirigieron a tres actividades principales: siembra, 57,1%; compra de maquinaria y equipo, 27,4%; y de animales, 13,8%. En el caso de los medianos los desembolsos más altos se identificaron en compra de animales, 59,5% y comercialización, 30,1%. Por su parte, en los grandes la compra de animales representó 55,5% y las actividades rurales el restante 44,5%.

## II. MINERÍA

Según datos de Simco, durante el tercer trimestre del año la extracción de metales preciosos en el departamento alcanzó 3.341 kg, volumen 23,6% inferior al de igual fecha del año previo, lo que permitió acumular en el año 12.150 kg, para una expansión anual de 8,0%.

El mayor componente de la producción en el trimestre de referencia fue el oro, 88,6% del total (2.960 kg) y el 91,8% en lo que va del año (11.156 kg); la extracción en los tres meses seguidos se redujo 26,8% en términos anuales, mientras que entre enero y septiembre se expandió 7,7%, gracias a la evolución observada en el primer semestre (Gráfico 28a).

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



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

En relación con la plata se reportaron 107 kg durante el trimestre y 373 kg en los nueve primeros meses del año, valores que significaron una caída de 29,6% en el primer caso y un leve aumento anual de 2,4%, en el segundo. Por su parte la extracción de platino, 273 kg, se incrementó 53,1% respecto al tercer trimestre de 2015 y 16,6% en año corrido (621 kg) (Gráfico 28b).

Dentro del total nacional la explotación de oro en el trimestre representó 20,3%, la segunda más importante después de la de Antioquia; la de plata 4,5% y la de platino 98,4%. Los municipios que reportaron la mayor producción de oro en el semestre fueron en su orden: Istmina (18,7%), Unión Panamericana (10,3%), Río Quito (10,2%), Quibdó (9,9%), Acandí (9,5%), entre los más relevantes.

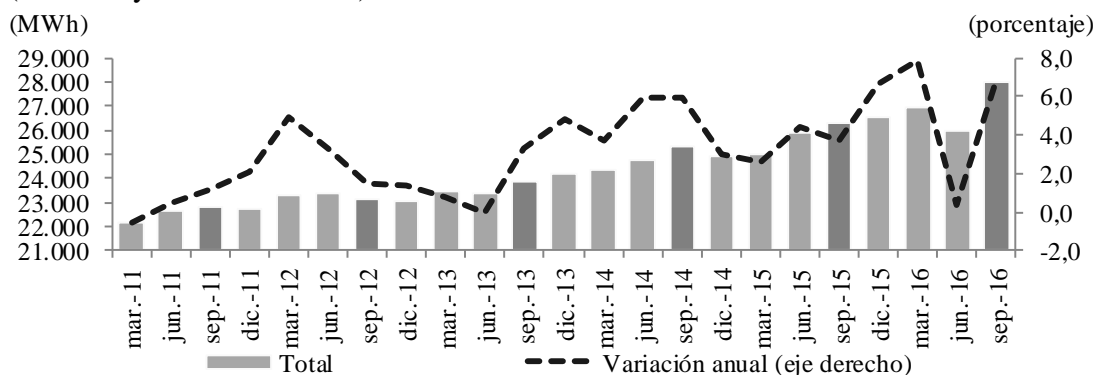
## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

La Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac) informó que los registros de utilización de energía eléctrica en la capital del departamento entre julio y septiembre ascendieron a 28.011 megavatios hora (MW/h), 6,7% superiores en el comparativo entre años (Gráfico 29).

El fortalecimiento de la demanda se apreció en todas las actividades, excepto la industria, para ubicarse en línea con el crecimiento del primer trimestre del año. El consumo residencial continuó siendo el de mayor participación en el total (64,3%), con un poco más de 78% en el estrato uno, que avanzó 5,2%. La comercial, la segunda más representativa (21,7%) se acrecentó 14,8%, variación superior frente a la del año anterior y a la del trimestre previo. Le siguieron otros usos<sup>18</sup> (13,7% del total) y la industria (0,3%), señalando tasas anuales de 2,5% y -10,4%, en su orden.

En lo referente al consumo de agua potable en Quibdó, ascendió a 275.752 m<sup>3</sup>, denotando un avance de 4,8% respecto al tercer trimestre de 2015, este crecimiento relativamente pequeño acentuó la disminución en la variable por segundo corte consecutivo, para una diferencia de 7,6 pp frente a la variación de abril-junio anterior. Por su parte, el número de suscriptores contabilizó 9.012 al cierre de septiembre, cifra que aumentó 5,6% en el comparativo interanual.

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



Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

## V. CONSTRUCCIÓN

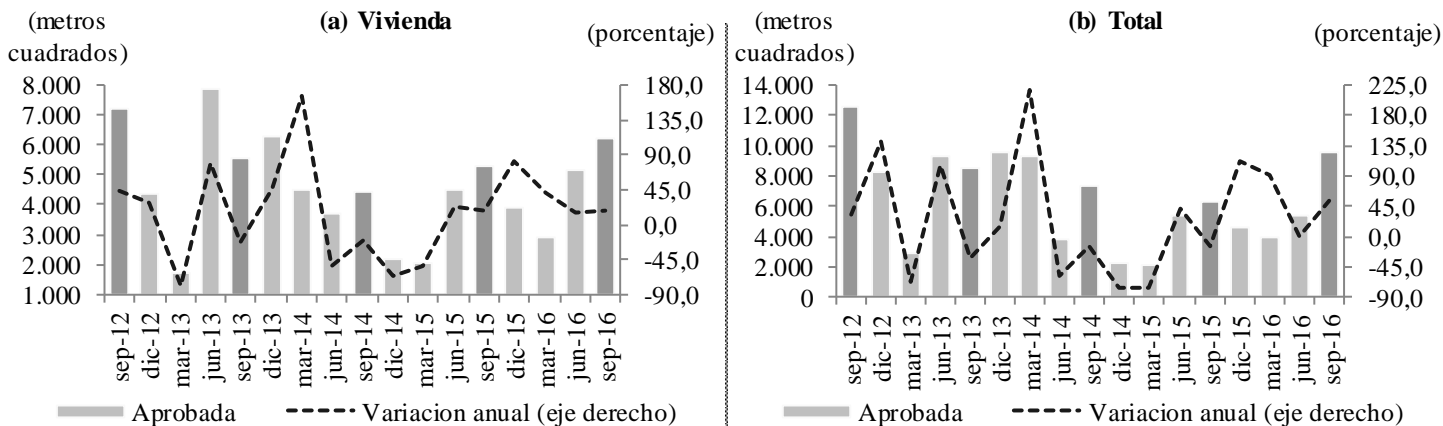
Según el DANE, el área probada para construir en Quibdó durante el tercer trimestre del año alcanzó 9.598 m<sup>2</sup>, con una variación de 53,7% en términos anuales. A vivienda correspondió 64,5% del total (6.187 m<sup>2</sup>), metraje que aumentó 17,2%. La expansión en el total fue la más relevante del período analizado en los últimos cinco años, y en cuanto al total sólo superado por el de 2012 (Gráfico 30b).

En el trimestre se construyeron 1.199 m<sup>2</sup> de vivienda de interés social y 4.988 m<sup>2</sup> diferente a VIS, donde las tres cuartas partes correspondieron a casas y el remanente a apartamentos (Gráfico 30a). En cuanto a otros destinos, para educación se dirigieron 3.411 m<sup>2</sup>, mientras que en el año previo este destino fue nulo; las aprobaciones se hicieron para instituciones educativas que se encuentran ubicadas en los municipios de Acandí, Juradó, Istmina, Bagadó, Río Iró y Quibdó.

<sup>18</sup> Incluye oficial, alumbrado público y otros.

Para año corrido se licenciaron 18.890 m<sup>2</sup>, donde el resultado del tercer trimestre constituyó el 50,0% de este consolidado. El total antes señalado evidenció un expansión anual de 38,1%, y se dio después de tres años consecutivos de contracciones en el sector. El metraje para vivienda se acrecentó 20,1% y representó 75,4% del total, que correspondió a 143 unidades por construir, en su mayoría diferentes a VIS.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## VII. TRANSPORTE

La Aerocivil reportó durante el tercer trimestre del año 131 mil pasajeros movilizados por los aeropuertos del departamento<sup>19</sup>, que significaron una expansión de 14,1% frente a igual fecha de 2015, es decir 16 mil pasajeros adicionales (Gráfico 31a). Al observar los tres primeros trimestres de cada año tal resultado fue el segundo mayor desde 2011, y en cuanto al crecimiento anual, fue superior al exhibido en los dos años anteriores. Lo que se aprecia en términos generales es la estacionalidad en la movilización de pasajeros, empezando en bajos niveles durante el primer trimestre y creciendo a medida que transcurre el año. Entre enero y septiembre se registraron 315 mil usuarios, 12,7% por encima en términos anuales, siendo levemente superior la proporción de viajeros salidos (51,3%).

Por su parte el transporte de carga por esta vía alcanzó 663 t, 21,1% superior a la contabilización de 2015, dividida en un sesenta cuarenta por ciento entre llegadas y salidas, en su orden. Los respectivos crecimientos entre años para cada trayecto fueron bastante similares al total de la carga movilizada (Gráfico 31b). En los primeros nueve meses entraron al departamento 986 t y salieron 739 t, señalando para el primer caso una reducción de 4,1% y una expansión de 8,7% en el segundo.

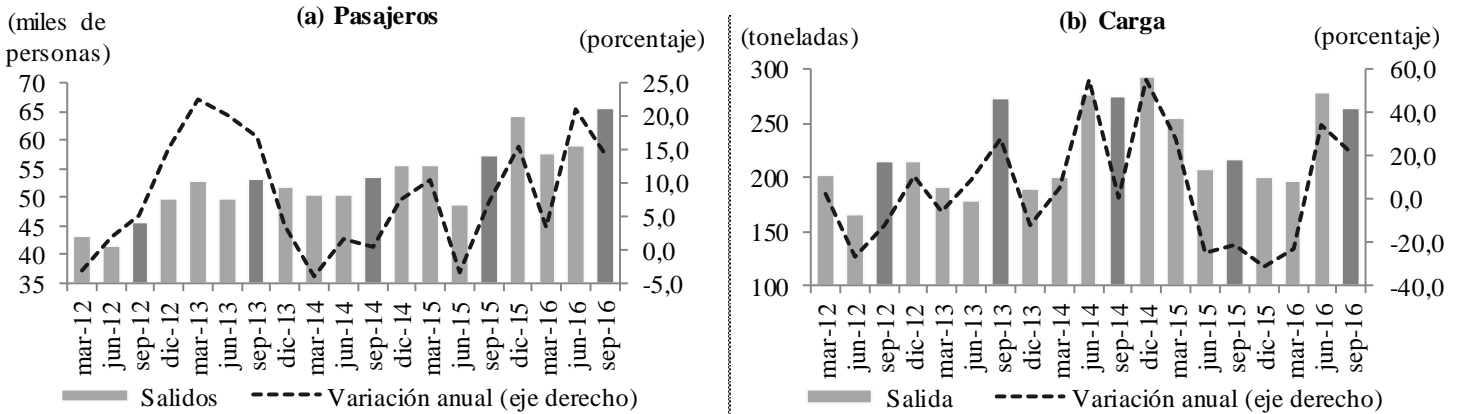
De otro lado, de acuerdo con el reporte de la Inspección Fluvial de Quibdó en el trimestre de análisis se movilizaron 485 embarcaciones menores, tanto de pasajeros como de carga de entrada y salida, que correspondieron a un aumento anual de 13,8%. Del anterior total el 64,1% fueron salidas. El movimiento de carga a través de este medio alcanzó 1.815 t (el 54,3% se registró como salido), señalando una evolución anual de 4,9%. En hidrocarburos se alcanzó 1.009 t (todas salidas), cifra 8,6% superior a la observada en igual corte de 2015. El traslado de pasajeros pasó de 3.884 en 2015

<sup>19</sup> Incluyen los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

a 5.787 en el corriente, lo que se tradujo en importante desarrollo entre años de 49,0%, donde el 53,3% se categorizó como salidos.

Durante los primeros nueve meses del año, se llegó a un total de 1.200 embarcaciones registradas como entradas y salidas a través del río Atrato, similar en el comparativo anual; 5.010 t de carga (crecimiento de 18,7%), 2.607 t de hidrocarburos (16,1% más) y 13.715 pasajeros (avance de 5,2%).

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



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Las estadísticas de la Superfinanciera dieron cuenta para Chocó de un monto en las colocaciones de \$449.799 m al cierre del tercer trimestre de 2016, que significaron un avance anual en términos absolutos de \$68.155 m y una variación de 17,9%; frente al saldo de junio pasado el incremento solo fue de 3,0%. Los anteriores resultados denotaron una mayor cartera respecto a los registros de años anteriores, a pesar de la menor dinámica observada. Frente al crecimiento nacional (10,3%) en los tres trimestres, también fue superior.

Según tipos de entidades, los bancos comerciales colocaron 90,3% del total y se expandieron 18,0% de manera interanual; mientras las compañías de financiamiento, con el restante 9,7%, avanzaron 16,5%.

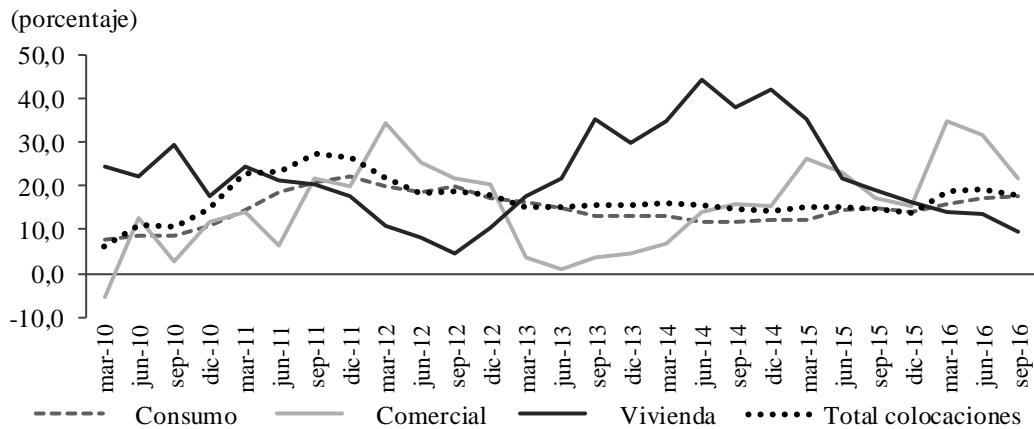
En orden de importancia, los créditos de consumo, el 65,5% del total de las cuentas activas, ocuparon el primer lugar, señalando un crecimiento de 17,5% entre años, \$43.907 m adicionales. Seguidos se ubicaron los créditos comerciales y los microcréditos, con participaciones en el total de 18,3% y 12,7%, en su orden. Finalmente, el crédito hipotecario (3,5% del total) tuvo la menor tasa de incremento entre las distintas cuentas (9,6%) (Gráfico 32).

Por su parte, los diferentes operadores locales captaron \$544.916 m, correspondiente a una contracción de \$15.157 m, caída anual de 2,7% frente al saldo a septiembre de 2015; mientras la diferencia con el trimestre inmediatamente anterior fue de \$30.947 m (-5,4%). Con estos resultados el comportamiento de las captaciones resultó análogo al de 2015 (Gráfico 33).

Dentro de su composición, los depósitos de ahorro dieron cuenta de 60,0% de las operaciones pasivas y se redujeron -8,5%, definiendo el resultado final de la variable. Las cuentas corrientes

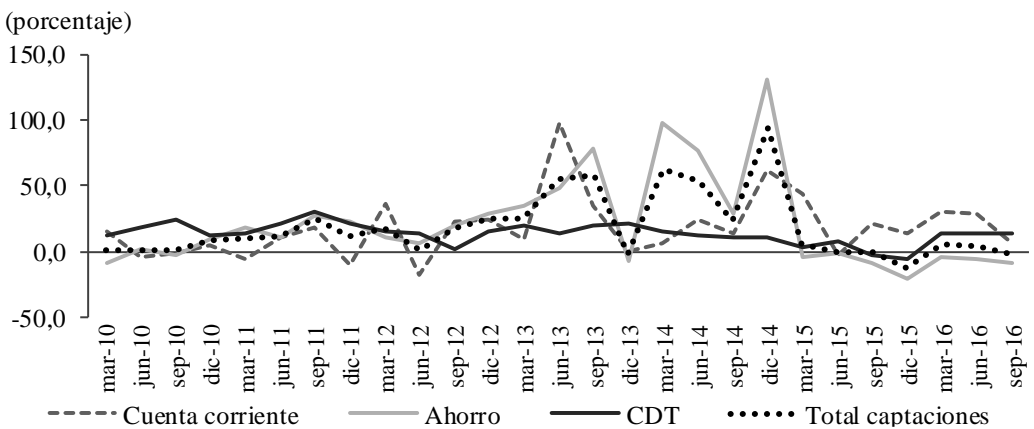
bancarias, con un peso de 30,0% aumentaron \$8.744 m (5,6%); en tanto, los certificados de depósito a término, correspondientes al remanente 10,0%, se expandieron 13,6% en términos anuales.

**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

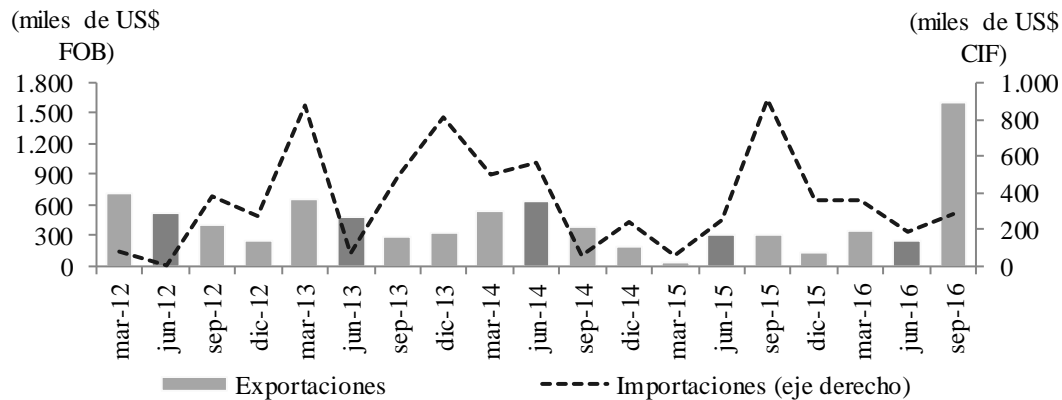
Durante el tercer trimestre del año desde el departamento se realizaron ventas al exterior por US\$1.609 mil FOB, que frente a los US\$316 mil del año previo significaron un importante incremento, superior a 100% (Gráfico 34). Tal resultado fue singular en tanto difiere en forma significativa de los registros de los últimos cinco años, además porque comparado con los volúmenes exportados en 2015 (625 mil kg) estos se redujeron 76,4% para alcanzar 145 kg. Lo anterior fue explicado por las ventas externas de oro no monetario a la zona franca de Palmaseca en Cali (43 kg) por US\$1.547 mil. Sin contar el oro, el segundo y casi único producto exportado fue la madera (US\$60 mil), monto 77,6% inferior al del tercer trimestre del año anterior.

Lo que determinó la mayor venta del metal fue la cotización internacional durante el tercer trimestre, la cual continuó la tendencia del primer semestre al mantenerse por encima del de los dos años anteriores, pero sin lograr el nivel alcanzado en 2012 y 2013. Según los expertos, el alto precio

tuvo como efecto, por el lado de la demanda, una reducción del metal para joyería, en oro no monetario y por parte de los bancos centrales, como se mencionó en el respectivo capítulo de Antioquia; en tanto, la oferta se incrementó, especialmente aquella de oro reciclado.

Ahora bien, las importaciones de Chocó entre julio-septiembre sumaron US\$288 mil CIF y un retroceso de 68,4% frente a igual periodo de 2015 (Gráfico 34); la merma en las adquisiciones de bienes de capital sustentaron este comportamiento al significar 99,0% de las compras externas del departamento, las cuales mayoritariamente correspondieron a maquinaria industrial relacionada con construcción, provenientes de Estados Unidos y en menor medida de China. El porcentaje restante se distribuyó en productos mineros usados como materia prima para la industria comprados a China.

**Gráfico 34**  
**Chocó. Comercio exterior**  
(trimestral)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto al acumulado del año, se reportaron US\$836 mil CIF, con caída interanual de 31,6%. La partida arancelaria con el mayor descenso fue la de bienes de capital (-US\$555 mil CIF), debido a la menor demanda por maquinaria y equipo de oficina. Por el contrario, el rubro de maquinaria industrial creció, y dentro de los bienes intermedios lo hicieron los productos mineros usados como materia prima para la industria.

## X. MERCADO LABORAL

Para el trimestre móvil julio-septiembre, según la GEIH del DANE, Quibdó fue la ciudad con la mayor TD en el país (16,6%), levemente superior al registro de 2015 (Gráfico 35a); igualmente, se ubicó por encima del indicador nacional para las 23 ciudades y Áreas metropolitanas (10,0%). En su orden le siguió Cúcuta (15,1%) y Armenia (13,9%), entre las más relevantes. La TGP fue de 59,1% y la de ocupación 49,3% (Gráfico 35b).

En cuanto a las tasas de subempleo subjetivo<sup>20</sup> y objetivo<sup>21</sup> llegaron a valores de 13,8% y 2,8%, respectivamente, significativamente inferiores a las de las 23 ciudades capitales, 25,9% y 10,3%, en su orden.

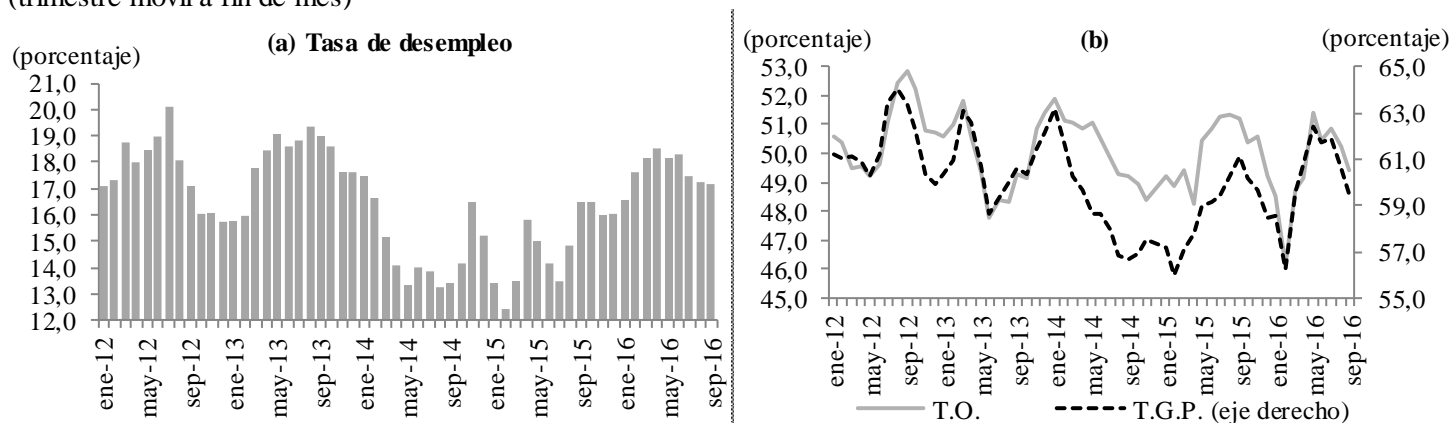
<sup>20</sup> Se refiere al deseo manifestado por el trabajador de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus competencias personales.

<sup>21</sup> comprende a quienes tienen el deseo de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus competencias personales; pero además han hecho una gestión para materializar su aspiración y están en disposición de efectuar el cambio.

Descontado el efecto estacional se tuvo que la TD local alcanzó 17,2%, la TGP 59,5% y finalmente la TO se ubicó en 49,4%; la primera aumentó 0,7 pp respecto del trimestre móvil julio-septiembre de 2015, mientras las dos restantes se redujeron 1,6 pp y 1,8 pp, en su orden.

Por su parte el número de trabajadores formales (15 mil) e informales (22 mil), no evidenciaron cambios significativos en términos anuales, -0,4% y -4,2%, en su orden; igual tendencia se observó en la representatividad de cada categoría dentro del total de ocupados (formales 40,4% e informales 59,6%).

**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

Al terminar septiembre la inflación a doce meses en Quibdó alcanzó 6,65%, y al compararla con igual lapso de un año atrás (5,30%) resultó 1,35 pp mayor, haciendo de esta capital la tercera con la inflación total más baja en el país, después de Santa Marta (6,36%) y Valledupar (5,81%). Observando la variación de los precios en lo que va del año, 4,66%, implicó un crecimiento de 0,38 pp frente a igual fecha de 2015; en tanto, en el trimestre el resultado (1,72%) fue 0,79 pp superior. Resumiendo, es una ciudad en donde la reacción de los precios comparados con las demás capitales fue menor, y dado el resultado puntual de septiembre (-0,32%), se retornó a la tendencia de desaceleración presente desde inicios del año, acercándose al promedio nacional (Gráfico 36a).

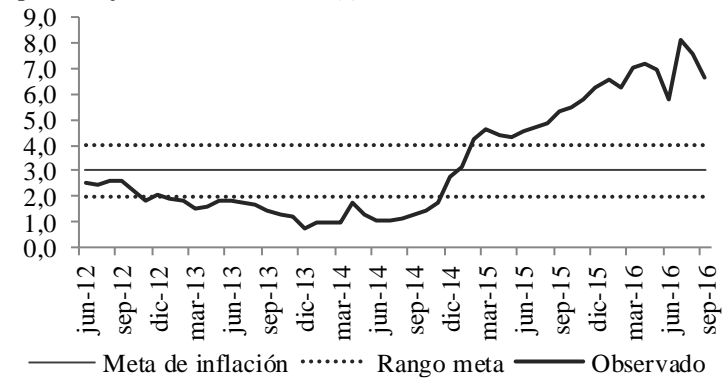
Por niveles de ingreso en año completo, el aumento de precios fue mayor en los bajos (8,53%) y menor en los altos (4,65%); en tanto en los medios fue de 5,97%, ordenamiento que se mantuvo cuando se observan los resultados en año corrido.

Por grupo de gasto, alimentos fue el rubro de mayor aumento, 12,51%, superior al nivel nacional, 10,61%; no obstante, la variación de septiembre fue la segunda consecutiva con menor ritmo de avance, después de una línea creciente entre mayo y julio del corriente; la importancia de este grupo se ve en que la inflación mensual sin alimentos se situó en -0,01%. En el contexto anual le siguieron salud (9,59%), otros gastos (6,39%), educación (4,95%), diversión (4,74%), comunicaciones (3,18%), vivienda (2,75%), transporte (0,97%) y vestuario (-0,90%) (Gráfico 36b).

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

(porcentaje)

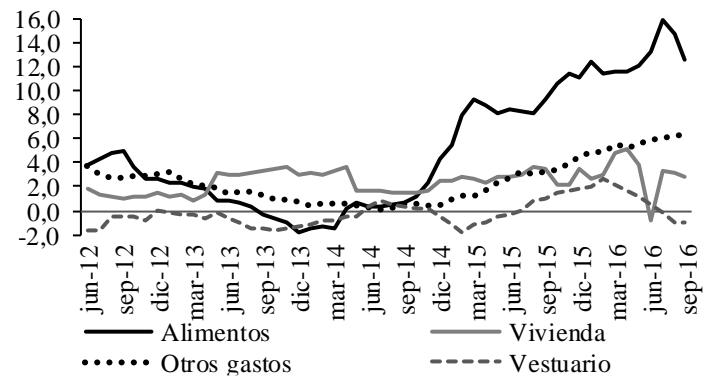
(a) Total



Fuente: DANE.

(porcentaje)

(b) Grupos

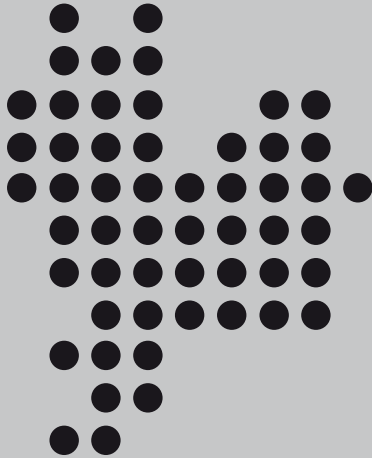




**SE AGRADECE A LAS SIGUIENTES ENTIDADES, LA INFORMACIÓN PRODUCIDA, SUMINISTRADA O DIVULGADA PARA LA REALIZACIÓN DE LOS BOLETINES**

Aerocivil; Aguas del Atrato - EPM; ANDI; Camacol Antioquia; Cámara de Comercio de Medellín; Codechocó; 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](mailto:AtencionalCiudadano@banrep.gov.co)