

# IBER

BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL



ISSN 2665-1823



## NOROCCIDENTE

III TRIMESTRE DE 2020

ANTIOQUIA, CHOCÓ

BARRANQUERO  
*MOMOTUS SUBRUFESCENS*

# IBER

BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL



ISSN 2665-1823



**NOROCCIDENTE**

III TRIMESTRE DE 2020

ANTIOQUIA, CHOCÓ

El Boletín Económico Regional es una publicación de la Sección de Sucursales Regionales de Estudios Económicos, Departamento Técnico y de Información Económica, Banco de la República.

DOI : <https://doi.org/10.32468/ber-norocc.tr3-2020>

Códigos JEL: R10,R11,R12

---

Dora Alicia Mora

**Jefe Sección Sucursales Regionales Estudios Económicos**

Pablo E. González Gómez

**Jefe Regional**

**Equipo técnico:**

Francisco J. Villadiego Yanes

Gerardo A. Villa Durán

Octavio A. Zuluaga Rivera

Ovidio G. Ramírez Vanegas

Sebastián Giraldo González

**Palabras clave del Boletín Económico Regional:** Demanda, consumidor, pasajeros, hipotecario, vehículos, tasa.

---

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.....	3
Indicador mensual de actividad económica (IMAE) .....	4
<b>I.</b> Agropecuario.....	5
<b>III.</b> Industria .....	8
<b>IV.</b> Servicios públicos .....	8
<b>V.</b> Construcción .....	10
<b>VI.</b> Comercio y turismo .....	13
<b>VII.</b> Transporte .....	15
<b>VIII.</b> Sistema financiero .....	17
<b>IX.</b> Comercio exterior.....	19
<b>X.</b> Mercado laboral .....	22
<b>XI.</b> Precios .....	23
<b>XII.</b> Otras variables económicas.....	25

---

\* Nota: los numerales que no aparecen relacionados en este documento no tienen información o no aplican.

## Panorama económico

*El desempeño económico de la región Noroccidente en el tercer trimestre de 2020 fue inferior al de un año atrás, limitado por la tenue reactivación y el desmonte paulatino de las restricciones impuestas para evitar el contagio del covid-19. No obstante, la mayoría de las actividades de seguimiento se recuperaron en los dos departamentos de la región. Si bien decrecieron, la industria, el comercio interno, incluidas las ventas de automóviles y motocicletas, el transporte y gran parte de los indicadores de la construcción, lo hicieron a un menor ritmo del que traían. Entretanto, varios rubros del sector agropecuario aumentaron al igual que las colocaciones del sector financiero, aunque estas últimas con desaceleración. En el frente externo, se destacó el incremento de las exportaciones en ambos territorios, apalancadas por el oro. Finalmente, la tasa de desempleo creció en las capitales y la inflación en Medellín se mantuvo en el rango meta.*

Respecto de la demanda interna, la información disponible para Antioquia sugirió la continuación en el mercado deterioro observado desde el inicio de la pandemia, aclarando que algunos indicadores asociados redujeron el ritmo de contracción, tales como las ventas minoristas, las compras externas de bienes de consumo y el empleo. La confianza del consumidor siguió en zona negativa, el crédito a los hogares disminuyó su tasa de expansión y las remesas registraron un leve repunte. En el caso del Chocó, la tasa de desempleo continuó al alza, el crédito de consumo se desaceleró y no hubo importaciones de este tipo de bienes. En cuanto a la inversión en Antioquia, las compras externas de bienes de capital registraron una caída menos acentuada, mientras las de intermedios profundizaron su contracción. Por su parte, la producción de concreto premezclado con destino a obras civiles continuó en retroceso y la comercialización de vehículos de transporte de carga, pasajeros y utilitarios descendieron notablemente frente a un año atrás, pero mejoraron sustancialmente respecto del trimestre anterior; en tanto, el crédito comercial mostró débil dinámica.

Por el lado de la oferta, considerando la flexibilización de las medidas de aislamiento, la industria manufacturera en Antioquia redujo sustancialmente el ritmo de contracción anual, especialmente en los resultados de septiembre. Por su parte, en la actividad constructora permanecieron las fuertes caídas anuales en el licenciamiento para obras nuevas; no obstante, los despachos de cemento gris hacia el departamento tuvieron un leve aumento anual. En cuanto al sector agropecuario se presentaron resultados mixtos; el faenado de ganado vacuno se redujo, el de porcino exhibió mínimo incremento, la producción de carne de pollo en canal registró un avance moderado y la producción de huevo continuó con notables aumentos. En tanto, la ocupación hotelera prosiguió en franco deterioro, y en lo referente al sector transporte, las diferentes modalidades aminoraron el descenso respecto al tercer trimestre de 2019. De otro lado, la información disponible para el Chocó dio cuenta de un repunte importante en el área total aprobada para la construcción; en cuanto a la actividad transportadora, se registraron reducciones anuales en la movilización fluvial y de pasajeros vía área, pero aumentó la de carga. Sobre el sector agropecuario, se redujo el abastecimiento de productos desde el departamento, pero aumentaron de forma importante los créditos dirigidos al sector.

En el frente externo, en Antioquia se presentó ascenso de las exportaciones, jalonado por los principales productos, especialmente oro, contrastando con la merma de las compras externas; con todo ello, la balanza comercial registró superávit. Respecto de Chocó, las ventas externas tuvieron una expansión significativa, también impulsadas por los envíos de oro, y las importaciones disminuyeron de forma significativa.

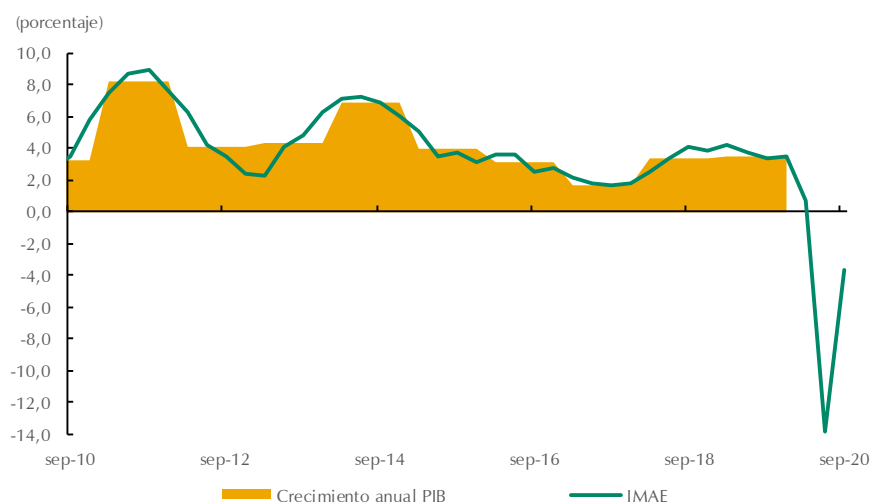
# Indicador mensual de actividad económica (IMAE)<sup>1</sup>

Según el IMAE, en el tercer trimestre de 2020 la economía de Antioquia se contrajo anualmente 3,6%, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (Gráfico 1). Continuó la reducción en la actividad comercial y manufacturera; no obstante, siete de las quince variables del IMAE registraron tasas superiores al mismo lapso del año 2019, entre ellas las asociadas a la construcción, el sector financiero y las exportaciones. A nivel nacional, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en este período la economía decreció 9,5% anual, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (mientras que sin este ajuste se ubicó en -9,0%). Por lo tanto, el desempeño regional se ubicó por encima del nacional.

La nueva lectura de los datos regionales de 2020 y las actualizaciones del DANE para el PIB nacional llevaron a corregir los estimados de los dos trimestres anteriores: 2020T1 quedó en 0,8% y 2020T2 en -13,8%. Así, el crecimiento económico departamental acumulado hasta septiembre se ubicó alrededor de -5,6%. Debido a que nos enfrentamos a una situación sin precedentes y caracterizada por una caída súbita de la actividad económica, los datos presentan unas trayectorias atípicas que requieren más de una lectura para poderse interpretar correctamente. Por otra parte, las relaciones promedio históricas que captura la metodología del IMAE se han ido modificando para ajustar las ponderaciones de las variables a las nuevas dinámicas del ciclo económico. Por ello, son mayores los márgenes de error y las correcciones necesarias frente a las estimaciones de periodos anteriores.

En comparación con el segundo trimestre 2020, la economía de Antioquia registró una recuperación de 13,0%, mientras la economía nacional creció 8,7%, confirmando el proceso de mejoría, tanto a nivel regional como nacional, después de la contracción histórica registrada entre abril y junio, ocasionada por la pandemia del Covid-19. Este impulso se produjo gracias a la reapertura de varias ramas de la producción, la flexibilización en restricciones de movilidad y la recuperación paulatina del consumo, especialmente de bienes durables y algunos servicios.

**Gráfico 1**  
**Antioquia. PIB departamental anual e IMAE trimestral**  
**(variación anual)**



Fuente: DANE - Banco de la República. Cálculos Banco de la República.

<sup>1</sup> El Indicador mensual de actividad económica (IMAE), herramienta diseñada por el Banco de la República, permite elaborar una estimación de la tasa de crecimiento del PIB departamental. El IMAE se calcula a partir del co-movimiento de 15 indicadores mensuales de coyuntura de la región, estimado a través de un modelo factorial dinámico. La metodología de cálculo del IMAE puede consultarse en <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-900>.

# I. Agropecuario

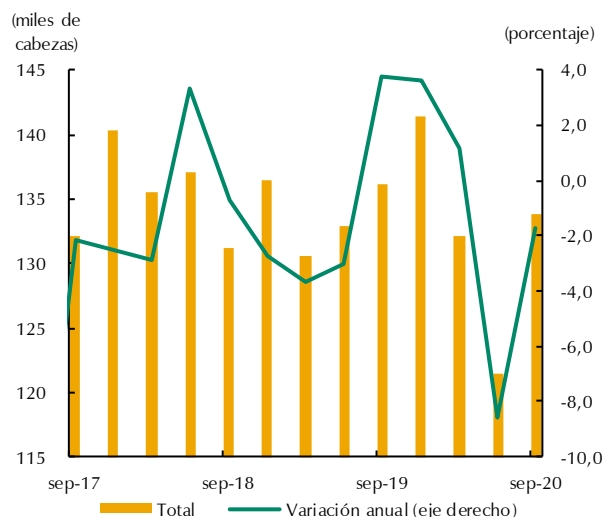
Este aparte del documento hace un recuento del sector agropecuario, con base en la información disponible. En términos generales se observó un comportamiento favorable.

Según información preliminar de la Encuesta de sacrificio de ganado (ESAG) realizada por el DANE, en el tercer trimestre el faenado de ganado vacuno en Antioquia se redujo 1,7% frente al mismo período del año anterior, mostrando una merma en el ritmo de contracción anual respecto al período precedente (Gráfico 2A). Con ocasión de la pandemia, la merma en el sacrificio para consumo interno presentó tendencia decreciente a partir de marzo, pero se desaceleró en septiembre, lo cual, según los expertos, es un buen indicativo para la temporada de fin de año, ya que con las fiestas navideñas se incrementa en consumo de carne<sup>2</sup>. Cabe señalar, que a nivel nacional la caída fue superior, sin llegar a dos dígitos. Los departamentos con mayor participación en el degüello fueron Antioquia (16,3%), seguido de Bogotá D.C, Santander y Córdoba.

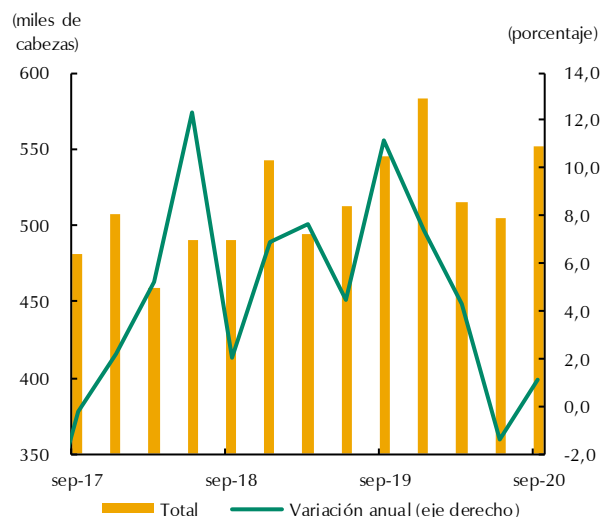
Gráfico 2

## Antioquia. Sacrificio de ganado (trimestral y crecimiento anual)

### A. Bovino



### B. Porcino



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En tanto, el sacrificio de ganado porcino para el contexto local exhibió un leve incremento anual de 1,1% (Gráfico 2B), mientras en el país fue de 7,3%. Antioquia mantuvo la mayor representatividad dentro del consolidado (41,8%), seguido de Cundinamarca y Valle del Cauca. Por su parte, en Antioquia entre enero y septiembre, el comportamiento fue análogo al del trimestre, se redujo 3,0% el número de cabezas sacrificadas de bovinos, pero avanzó en 1,3% la de porcinos.

La estimación de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), en cuanto a la producción de huevo en Antioquia entre julio y septiembre fue de 475 millones (m) de unidades, con aumento anual de 25,4%, manteniendo el crecimiento de dos dígitos observado en los períodos precedentes y en lo corrido del año. En el trimestre analizado, el reporte nacional se acrecentó 14,3%, donde Antioquia concentró el 11,5%; el ranking de mayores productores lo lideró Cundinamarca, seguido de Valle del Cauca y Santander.

<sup>2</sup> <https://www.contextoganadero.com/economia/beneficio-mensual-de-ganado-vuelve-superar-record-en-septiembre>

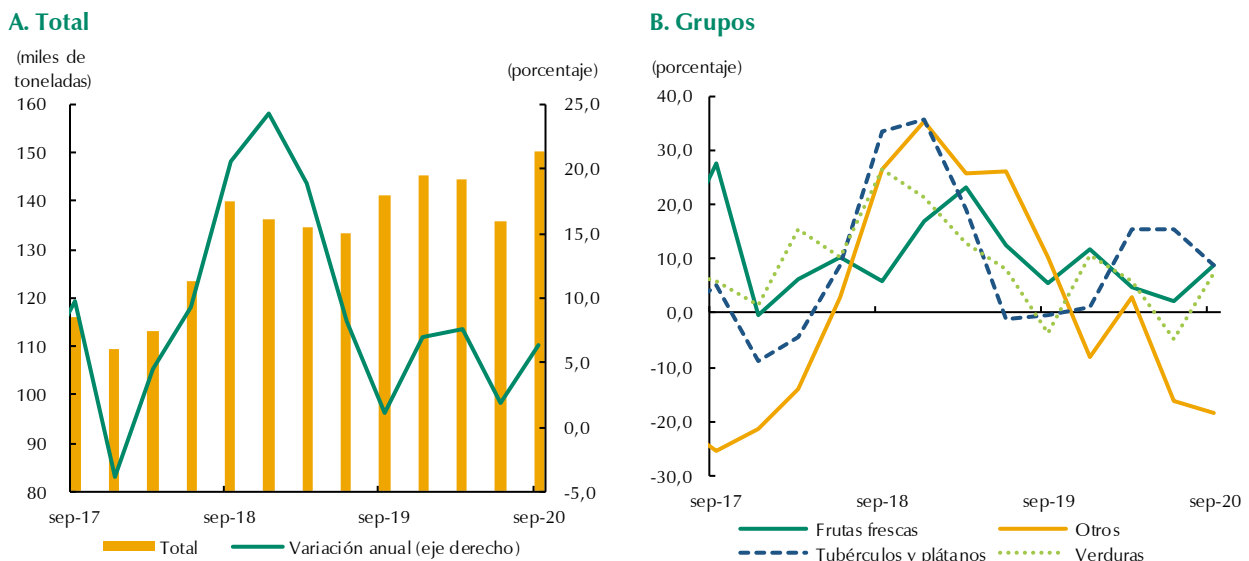
Respecto de la producción de carne de pollo en canal, en el tercer trimestre registró 28.299 toneladas (t) y una variación interanual de 8,5%, superior a la observada en los nueve meses iniciales del año. En el trimestre, Antioquia agrupó el 7,1% del agregado nacional; los departamentos de mayor producción fueron Santander, Cundinamarca y Valle.

De otro lado, según la Unidad de Seguimiento de Precios (USP) adscrita al Ministerio de Agricultura, el acopio de leche cruda por parte de las empresas procesadoras en Antioquia registró la cifra más alta del año, al totalizar 342 m de litros, que representaron un aumento anual de 14,4% y una participación en el total nacional de 38,9%; en el acumulado a septiembre la variación fue levemente inferior. Según expertos, en el contexto de la pandemia la demanda de leche ha sido buena, dado el alto contenido proteínico y su bajo costo; en particular, durante el tercer trimestre se observó alza en la recolección, asociado al factor climático (mayor intensidad de lluvias), que significó una caída en el precio pagado a los productores.

Por su parte, la salida de productos agropecuarios de Antioquia hacia las centrales de abasto del país en el tercer trimestre creció anualmente 6,3%, al totalizar 150 mil t (Gráfico 3A). Dicho aumento fue sustentado por el comportamiento de los grupos de frutas frescas, verduras y hortalizas, y tubérculos, raíces y plátanos (Gráfico 3B). En el primero sobresalieron los aumentos en banano, naranja y tomate de árbol; en el segundo resaltaron el tomate, la zanahoria y el repollo. Por su parte, en los tubérculos, raíces y plátanos, se dio crecimiento en plátano y disminución en papa capira. Para lo corrido del año a septiembre, el suministro de productos avanzó 5,3%.

Teniendo en cuenta los despachos, alrededor del 67% fue enviado a las centrales de abastos de Medellín. Otro destino importante fue el mercado de la costa Atlántica, particularmente las plazas de Barranquilla, Cartagena, Montería y Sincelejo.

**Gráfico 3**  
**Antioquia. Abastecimiento de productos agropecuarios**  
**(trimestral y crecimiento anual)**



Nota: el grupo "Otros" incluye carnes, pescados, granos y cereales, lácteos y huevos.  
Fuente: Sipsa - DANE. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, desde Chocó el abastecimiento durante el trimestre fue de 2.025 t, volumen 25,3% menor respecto al reportado en el mismo lapso de 2019; merma sustentada en los grupos de plátanos,

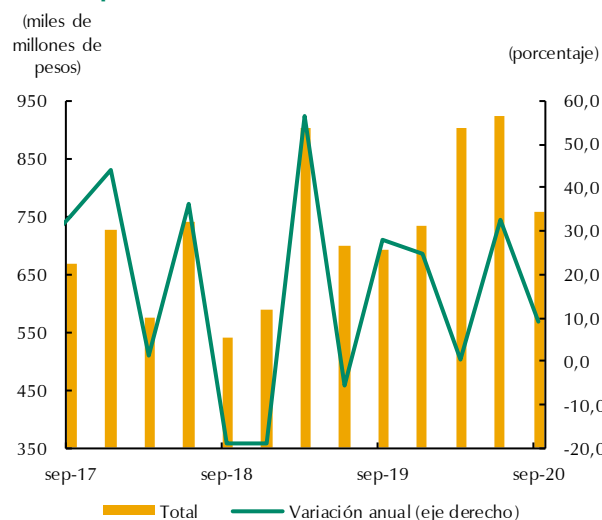
tubérculos y raíces, y de frutas frescas. La mayor parte del abastecimiento se realizó a los mercados de Sincelejo, Cartagena y Montería. En lo correspondiente al acumulado a septiembre, el aumento fue de 4,8%.

De otro lado, los créditos otorgados por el Fondo de Financiamiento para el Sector Agropecuario (Finagro) en Antioquia sumaron \$757 mil m, con incremento anual de 9,1% respecto a julio-septiembre de 2019 (Gráfico 4A). Los grandes productores concentraron el 66,2% del total, donde sobresalió el capital de trabajo para servicios de apoyo, ganadería de leche y sostenimiento de cultivos de banano; en el rubro de inversión fue relevante la financiación de la ganadería de leche y el cultivo de caña de azúcar. De otro lado, los medianos productores registraron contracción de 4,7 %; los recursos se encaminaron fundamentalmente al rubro de inversión, con mayor participación en ganadería de carne y leche; respecto del capital de trabajo, las asignaciones principales fueron para café y ganadería de carne. En cuanto a los pequeños productores (15,7% del total), las principales asignaciones financiaron proyectos para cultivos de café y ganadería de carne.

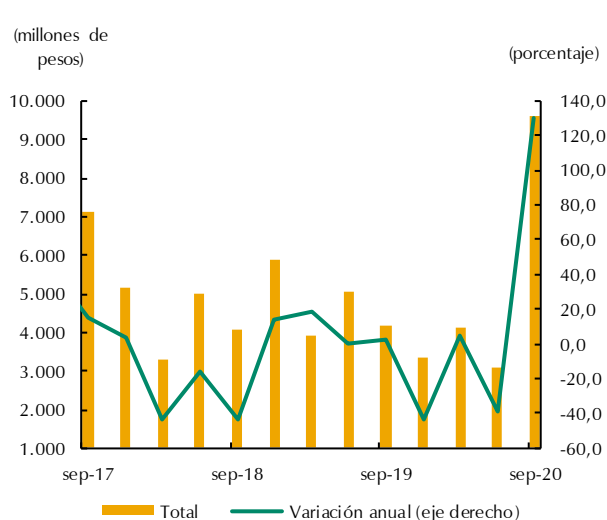
Considerando los resultados entre enero y septiembre, las colocaciones se incrementaron 12,8% con relación al mismo periodo de 2019, variación inferior a la del agregado nacional, que alcanzó 30,4%.

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

**A. Antioquia**



**B. Chocó**



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

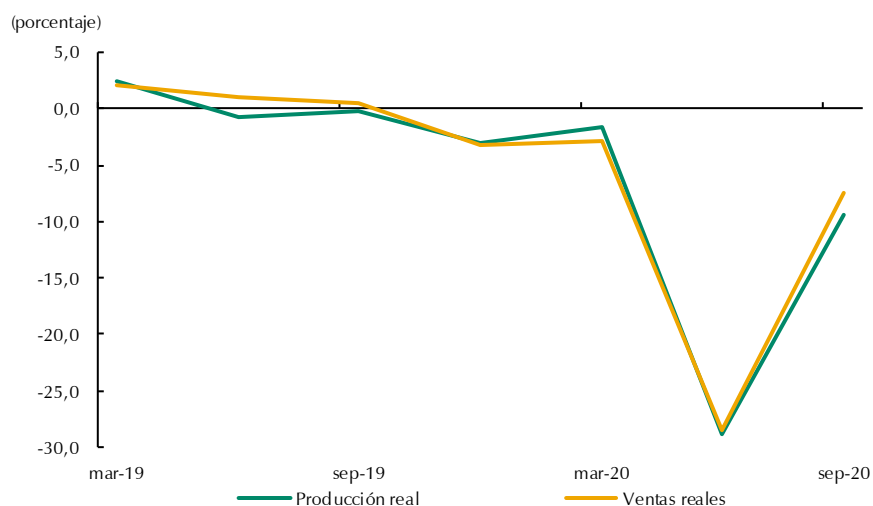
Para Chocó, los créditos ascendieron a \$9.611 m, implicando un crecimiento anual de 130,6% (Gráfico 4B), apalancando un avance en los primeros nueve meses de 28,0%. En esta ocasión los pequeños productores aventajaron a los medianos, tanto en términos absolutos como relativos, al copar cerca del 70% del volumen total. En los dos grupos de productores el destino resultó análogo, primando la normalización de cartera, seguido de la inversión y el capital de trabajo. Los pequeños productores, donde la inversión resultó un poco más acentuada, se hizo en acuicultura, ganadería de carne y caña, especialmente; en los medianos en ganadería de carne y arroz.

### III. Industria

Considerando las medidas más laxas en el contexto de la pandemia, la industria manufacturera en Antioquia durante el tercer trimestre, redujo sustancialmente el ritmo de contracción anual respecto del observado en el periodo precedente, especialmente por los resultados de septiembre. Según la información de la Encuesta mensual manufacturera con enfoque territorial (EMMET), realizada por el DANE, la producción industrial y las ventas en términos reales reportaron variaciones anuales negativas de 9,4% y 7,5% en Antioquia (Gráfico 5), levemente superiores en el Área metropolitana (AM) y la capital antioqueña. El empleo industrial también se situó en zona negativa, con una caída en la primera medición de 8,2%, superada por la del AM (-9,4%). En lo corrido del año a septiembre, tanto la producción como las ventas reales en Antioquia se redujeron alrededor del 13%.

Todas las agrupaciones industriales presentaron descensos en la producción, pero con alguna mejoría; dentro de las más relevantes, las mayores caídas se dieron en textiles y confecciones; sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos; y resto de industrias; buena parte de ellas afectadas por el menoscabo en los pedidos externos, según comentarios del sector.

**Gráfico 5**  
**Antioquia. Producción real y ventas reales de la industria**  
**(crecimiento anual)**



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### IV. Servicios públicos

Se presentan los resultados del consumo de energía eléctrica regional y gas natural en Antioquia, con variaciones anuales negativas en los dos casos.

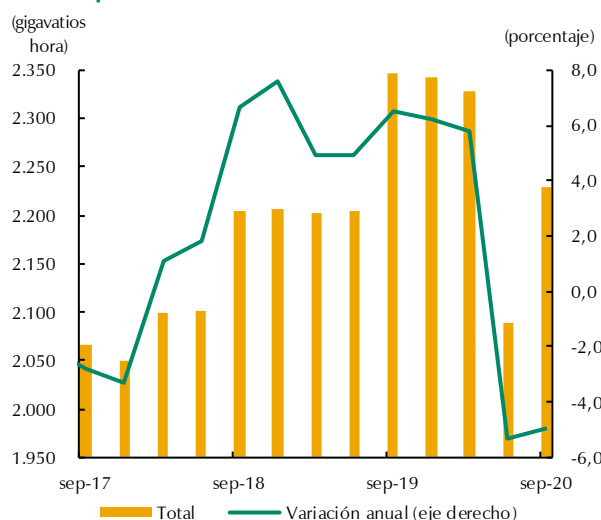
Continuando con el comportamiento negativo observado en el período anterior, efecto por las medidas restrictivas implementadas para mitigar la expansión del Covid-19, durante el tercer trimestre del año el consumo de energía eléctrica en Antioquia se contrajo 5,0% en términos anuales (Gráfico 6A), siendo menor el descenso observado en lo corrido del año, según el reporte de las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM).

Dentro de la demanda total, la actividad comercial señaló la mayor reducción, ya que estuvo sometida a cierres adicionales, especialmente los fines de semana. Por el contrario, el uso industrial exhibió una importante recuperación respecto a la medición de abril-junio, pero sin alcanzar la franja positiva, ante la sostenida reapertura de la mayoría de renglones y el buen desempeño de algunos. En tanto, el consumo residencial, se mantuvo al alza, con un resultado anual que siguió siendo alto dentro del contexto histórico, por el confinamiento de los hogares.

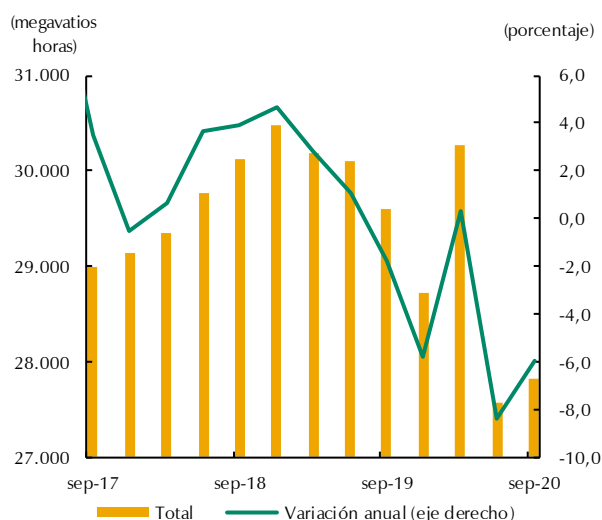
En Quibdó, la demanda de energía se contrajo anualmente 6,0% en el tercer trimestre, según información de la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), lo que implicó una merma inferior a la reportada en el período precedente, pero en línea con la tendencia descendente de mediano plazo (Gráfico 6B). La estructura de los despachos en la ciudad es bastante estable en el tiempo, de tal forma que los segmentos residencial y comercial, en su orden, continuaron siendo los que más contribuyeron al resultado final; el primero de ellos con una pequeña expansión y el segundo con una marcada contracción; cabe señalar, que para el caso residencial el consumo se concentró mayoritariamente en el estrato uno. En lo corrido del año, el comportamiento su similar en todas las mediciones, arrojando una caída en el consolidado de 4,7%.

**Gráfico 6**  
**Noroccidente. Consumo de energía eléctrica**  
**(trimestral y crecimiento anual)**

**A. Antioquia**



**B. Chocó**



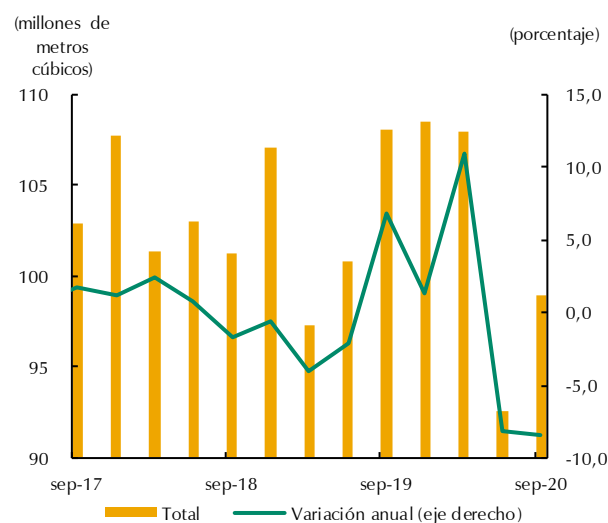
Fuente: EPM y Dispac. Cálculos Banco de la República.

En tanto, el consumo total de gas natural en Antioquia continuó cayendo en el período analizado, al reportar un desplome anual de 8,4% (Gráfico 7A). Descontado el segmento residencial, que señaló un aumento por encima del reporte previo, los demás continuaron a la baja. Para anotar, que el uso industrial, el segundo de mayor peso dentro del total, profundizó el descenso, ya que el sector no termina por recuperarse ante los efectos de la pandemia; en tanto, el gas natural vehicular mejoró de manera importante, acorde con la mayor utilización del transporte pública, ante la reapertura gradual de la actividad económica (Gráfico 7B). Por su parte, en los primeros nueve meses del año, el consumo consolidado solo retrocedió 2,2%, con mayor afectación en la parte comercial.

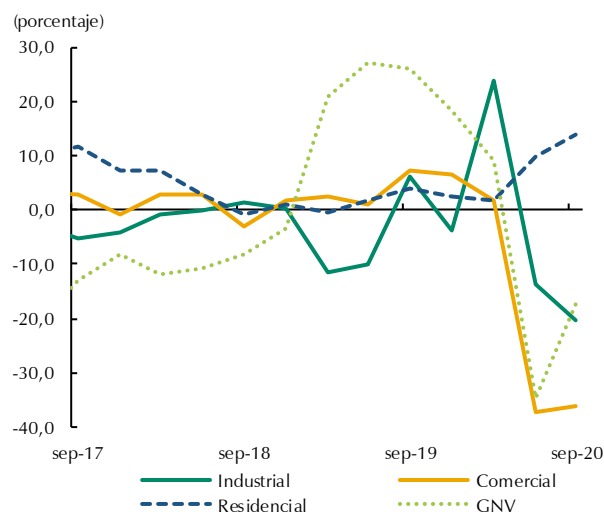
## Gráfico 7

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

#### A. Total



#### B. Sectores



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

## V. Construcción

Las diferentes variables asociadas a la construcción, señalaron en el período un mejor comportamiento respecto a los dos trimestres previos.

Según cifras del DANE, entre julio y septiembre los despachos de cemento gris hacia Antioquia aumentaron 2,8% con respecto a igual período de 2019, exhibiendo recuperación frente a períodos precedentes (Gráfico 8A), de la mano de la reapertura de algunos megaproyectos como Hidroituango y las vías 4G, donde se destacó el túnel del Toyo; igualmente ayudó la continuidad en la construcción de vivienda. Es de anotar, que el departamento mantuvo un lugar relevante dentro del agregado nacional, seguido por Valle del Cauca, Bogotá D.C. y Cundinamarca. Por canales de distribución a nivel local, la comercialización<sup>3</sup> tuvo el mejor comportamiento, posteriormente se ubicaron los despachos a constructores y contratistas, y concreteras.

En el acumulado a septiembre, los registros se vieron afectados por el inicio de la pandemia en marzo; de hecho, la reducción nacional (-14,6%), estuvo propiciada fundamentalmente por las variaciones negativas observadas en Bogotá D.C., Cundinamarca, Antioquia, Bolívar, Valle del Cauca y Atlántico; para el caso del departamento fue de 8,8%.

En contravía, la producción de concreto premezclado con destino al departamento de Antioquia en el período julio-septiembre, cayó 23,1%; no obstante, se evidenció recuperación respecto al resultado del segundo trimestre (Gráfico 8B), ante el reinicio de algunos proyectos, especialmente de infraestructura vial. Es de anotar que todos los segmentos se redujeron, pero fue más acentuada la tendencia en edificaciones, seguido de vivienda y obras civiles.

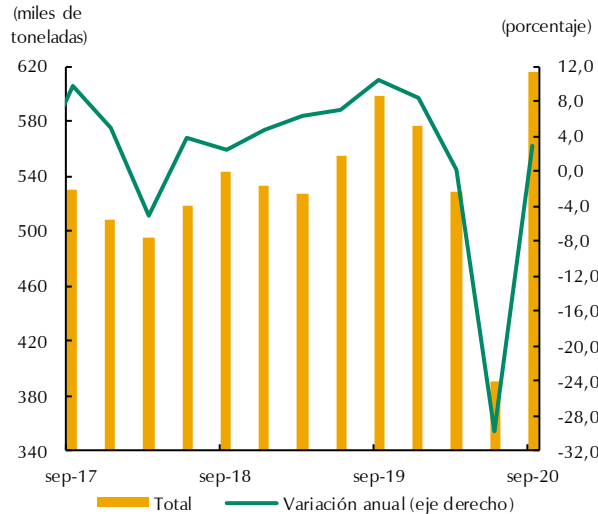
<sup>3</sup> Incluye los despachos realizados a los almacenes especializados en construcción, mayoristas y ferreterías.

Para el acumulado nacional, en los primeros nueve meses del año, igualmente se presentó una merma de 31,3%, el área de Bogotá D.C., Antioquia y Atlántico restaron en conjunto 21,8 puntos porcentuales (pp) a la variación total.

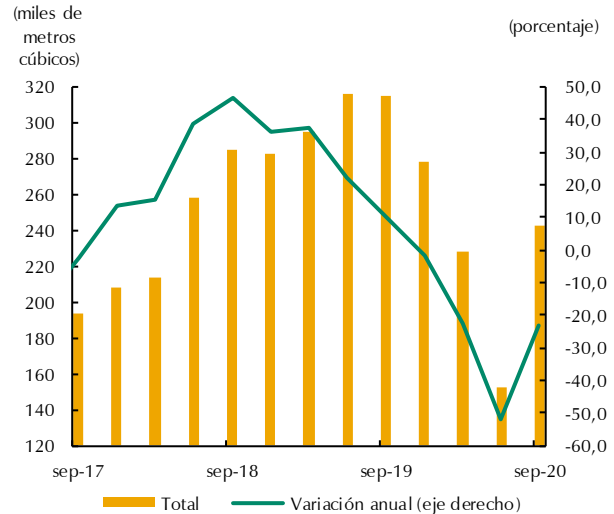
### Gráfico 8

#### Antioquia. Despachos de cemento gris y producción de concreto (trimestral y crecimiento anual)

##### A. Cemento



##### B. Concreto



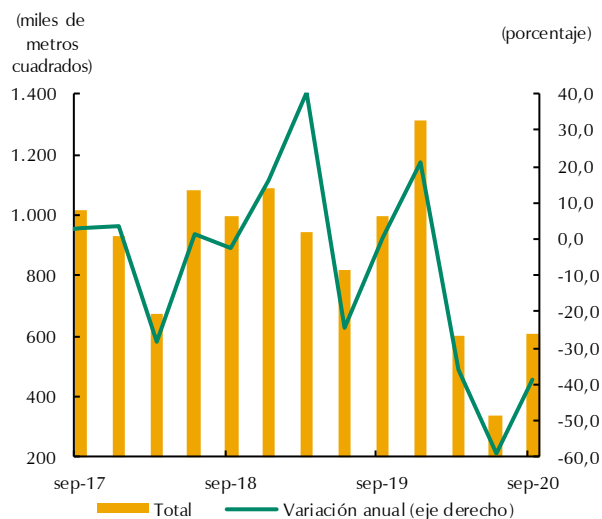
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otra parte, según cifras del DANE, las licencias aprobadas para la construcción de obra nueva en Antioquia exhibieron una caída anual de 38,7%, por tercer período consecutivo de dos dígitos, aunque reflejando una leve recuperación con relación al trimestre previo (Gráfico 9A). El destino para vivienda continuó impactando negativamente la variable, especialmente para el segmento diferente a interés social (No VIS); no obstante, las aprobaciones para vivienda de interés social (VIS) mostraron mejoría, estimuladas por los subsidios gubernamentales encaminados a reactivar el sector. Adicionalmente, la mayoría de las destinaciones no habitacionales señalaron caídas severas, destacándose hospitales, oficinas, bodegas y comercio; se exceptuaron los segmentos de hoteles e industria, al lograr buenos desempeños respecto a julio-septiembre de 2019.

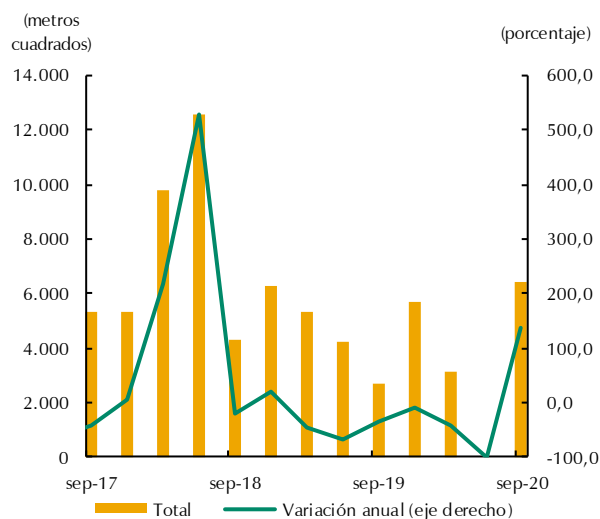
En cuanto al acumulado a septiembre, el licenciamiento total en el departamento se contrajo 43,9% en el comparativo anual. Sumado a las reducciones observadas en Cundinamarca, Valle del Cauca y Bogotá D.C., restaron en conjunto 20,6 pp a la variación nacional, la cual se ubicó en -26,7%.

Para Chocó, el área total aprobada para construcción señaló un destacado crecimiento anual por encima del 100% (Gráfico 9B), mientras que en acumulado del año a septiembre se presentó una merma de 21,6%. Luego de que en segundo trimestre no se presentara licenciamiento ante las restricciones impuestas por la pandemia, en el lapso de análisis, la mayoría de los registros se dirigieron al segmento de vivienda. En los primeros nueve meses del año, los 9.530 metros cuadrados (m<sup>2</sup>) aprobados correspondieron a 84 soluciones No VIS, de las cuales cerca del 60% correspondió a la modalidad de casas.

**Gráfico 9**  
**Noroccidente. Área aprobada para construcción**  
**(trimestral y crecimiento anual)**  
**A. Antioquia**



**B. Chocó**



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otra parte, de acuerdo con los registros preliminares de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) para Antioquia<sup>4</sup>, el mercado de vivienda nueva moderó su ritmo de caída anual en el tercer trimestre, con un total de 3.594 unidades vendidas y una variación de -19,5% (Gráfico 10A). Si bien la actividad continuó afectada por la incipiente reactivación económica, las restricciones implementadas en el departamento durante el periodo, la disminución del ingreso de los hogares y la incertidumbre, se dieron señales positivas de cara a los resultados de fin de año. En este sentido, también se ralentizó levemente la disminución en los lanzamientos de proyectos nuevos, mientras que las iniciaciones crecieron (Gráfico 10B), impulsadas principalmente por el mercado de VIS y la disponibilidad de subsidios gubernamentales a través del programa Mi casa ya.

Respecto a los resultados acumulados a septiembre, la caída de las ventas fue de 22,6% en términos anuales. Entre los municipios de mayor participación en el agregado departamental, la comercialización en Bello y Medellín retrocedió, aunque en este último crecieron las del segmento VIS. Por el contrario, Sabaneta sobresalió por su incremento, el cual estuvo impulsado por la VIS. Con relación a las demás etapas, los lanzamientos, las iniciaciones de proyectos nuevos y la oferta total decrecieron; en este sentido, de las 22.445 viviendas nuevas disponibles, el 20,1% se ubicó en Bello, seguido de Medellín y Sabaneta, entre los más relevantes.

La mejora paulatina de la construcción en el trimestre también se reflejó en la reducción menos acentuada del área en proceso en el Valle de Aburrá y en Rionegro. En este sentido, el censo de edificaciones del DANE reportó un total de 5,4 m de m<sup>2</sup>, con una caída interanual de 8,8%, significativamente inferior a la observada en el segundo trimestre, cuando estuvieron en vigor las medidas más estrictas para controlar el contagio del coronavirus.

<sup>4</sup> A partir del tercer trimestre de 2019 el gremio actualizó la metodología para el cálculo de las unidades vendidas en el departamento; por esta razón, las cifras en nivel no coinciden con las publicadas en boletines previos, aunque presentan tendencias similares. La información incluye 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.

A diferencia de ese período, algunos destinos mostraron incrementos anuales en el área causada; los más destacados fueron el de oficinas y la agrupación de otros; en menor proporción contribuyeron los hospitales y la administración pública. Por su parte, el uso residencial continuó afectando el agregado de la actividad en gran medida por la incipiente recuperación de las ventas, los lanzamientos y las iniciaciones de proyectos nuevos; en particular, impactó la reducción en la construcción de apartamentos debido a su participación en el total, superior al 70%, y un descenso de 9,8% frente al año anterior.

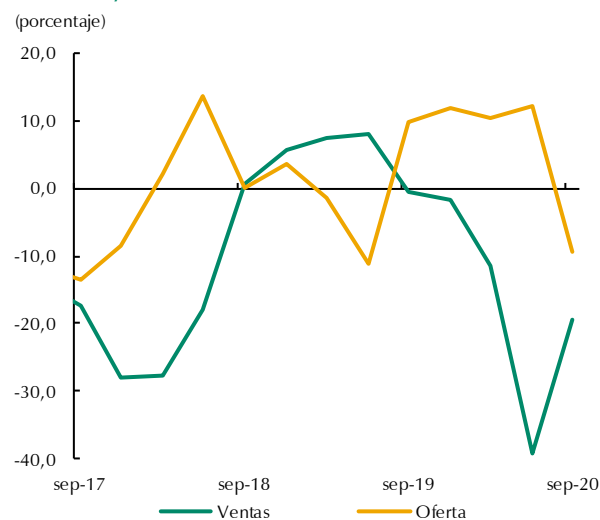
Las demás variables analizadas en el censo también mostraron señales de repunte, pero continuaron en niveles históricamente bajos. Entre estas, resaltaron las áreas iniciadas y culminadas nuevas, con caídas por encima del 30%. Finalmente, el área paralizada nueva se redujo a la mitad con relación al año pasado.

### Gráfico 10

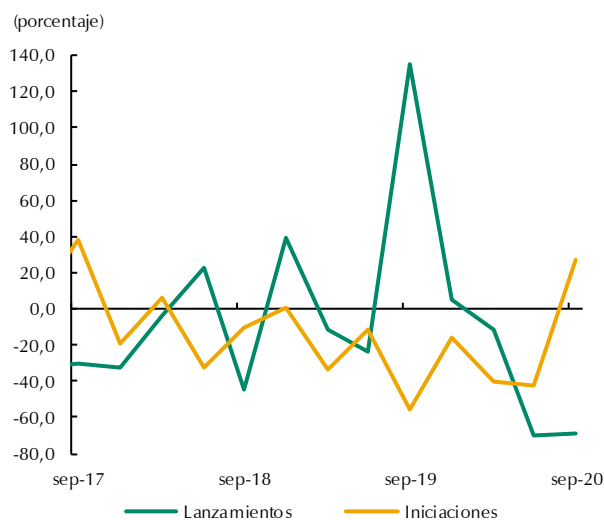
#### Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda nueva<sup>1</sup>

(crecimiento anual)

##### A. Ventas y oferta



##### B. Lanzamientos e iniciaciones



<sup>1</sup> Cifras preliminares.

Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

## VI. Comercio y turismo

Los resultados del comercio interno, medidos a través de diferentes variables, permanecieron en zona negativa; no obstante, mostraron mejoría respecto a períodos precedentes.

En el tercer trimestre el comercio minorista en Antioquia se redujo, pero con un mejor balance respecto al periodo anterior; de hecho, la variación anual de septiembre fue positiva, luego de las contracciones registradas en los dos meses anteriores. Según la Encuesta mensual del comercio (EMC) efectuada por el DANE, la información preliminar del promedio de las ventas reales entre julio y septiembre, incluyendo la comercialización de vehículos, reportó una caída anual de 7,5%. Con excepción de las líneas de productos farmacéuticos y medicinales, y las asociadas al sector informático, las cuales arrojaron crecimientos leves, los balances en el resto de líneas retrocedieron anualmente, siendo significativos en prendas de vestir y calzado, artículos culturales y entretenimiento, y vehículos automotores. Por su parte, en el acumulado del año la reducción anual

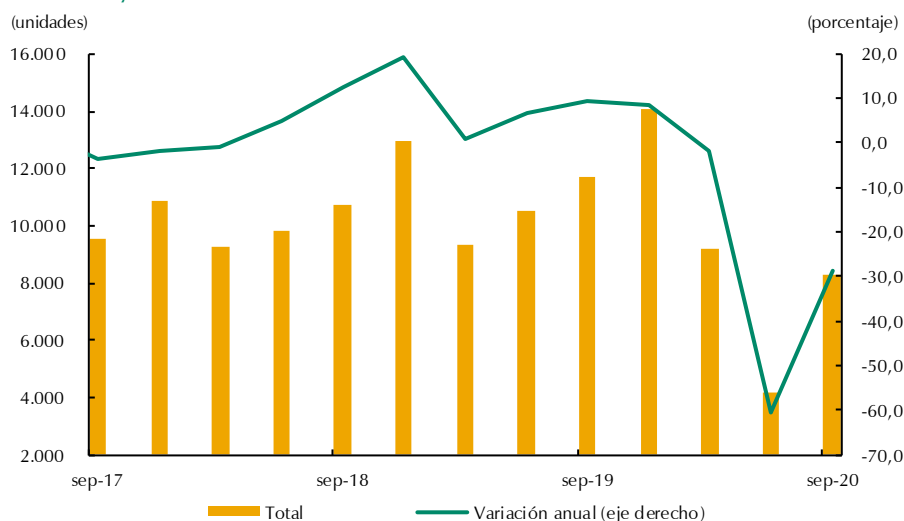
consolidada fue de 7,9%. Es de anotar, que en el trimestre de referencia las mermas se suavizaron mes a mes, gracias a la reactivación de la demanda, de la mano de las campañas comerciales realizadas por el sector y la normalización de las restricciones impuestas al inicio de la pandemia. De otro lado, en el periodo analizado el personal ocupado del sector cayó 6,2%, con mayor afectación en el comercio de prendas de vestir y calzado, y artículos culturales y de entretenimiento, con guarismos superiores a dos dígitos en cada uno de ellos; en año corrido la baja total fue de 2,5%.

Según los resultados de la Encuesta de opinión del consumidor que realiza Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo), en Medellín continuó el deterioro en el comparativo interanual del Índice de confianza del consumidor (ICC). Así las cosas, el promedio mensual del tercer trimestre, se ubicó -30,5%; no obstante, frente al promedio del anterior periodo se observó una leve mejoría. Durante el lapso estudiado el mejor balance se registró en septiembre y el peor en agosto. Por ciudades en septiembre, frente al mes anterior, el ICC aumentó en Medellín (con el balance más favorable), en Barranquilla y Bogotá D.C.; en tanto, disminuyó en Cali y Bucaramanga.

Por su parte, los indicadores asociados con la disposición a comprar vivienda y bienes muebles y electrodomésticos presentaron fuertes reducciones frente a un año atrás; para los dos casos, las mermas en los promedios mensuales fueron superiores a 30 pp. Es de anotar, que para el primer indicador se evidenció una importante recuperación en septiembre acercándose a zona positiva.

En cuanto a las cifras del Registro único nacional de tránsito (RUNT), producido por Econometría en conjunto con la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) y la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco), dieron cuenta en Antioquia de una merma de 28,9% en la venta de unidades de vehículos nuevos, frente a julio-septiembre de 2019; no obstante, este resultó mejoró respecto al período anterior (Gráfico 11). En lo corrido del año la caída fue más alta, asociada a la intermitencia de las medidas restrictivas por el Covid-19, que ocasionaron el cierre de buena parte de los concesionarios los fines de semana, especialmente en el mes de agosto.

**Gráfico 11**  
**Antioquia. Matricula de vehículos nuevos**  
**(trimestral y crecimiento anual)**

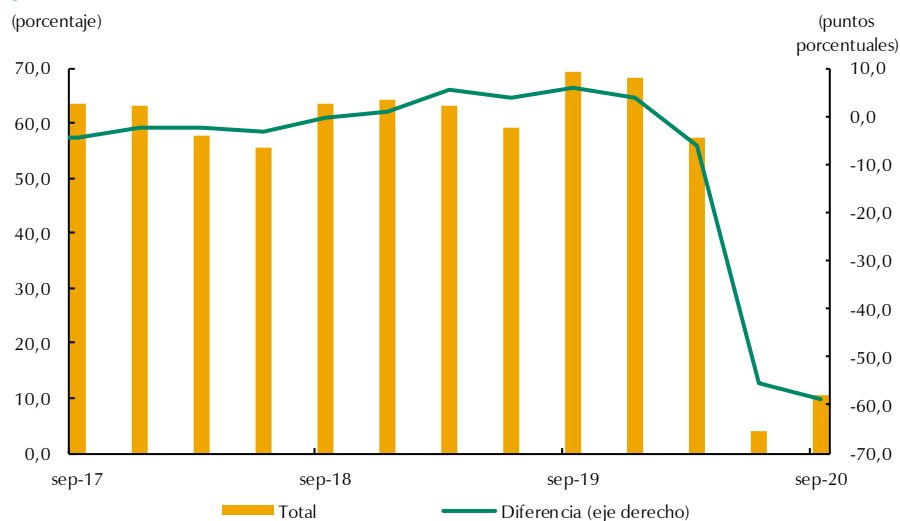


Fuente: Andi - Fenalco. Cálculos Banco de la República.

En tanto, la ocupación hotelera en Medellín continuó rezagada, toda vez que no se han reestablecidos en su totalidad estos servicios; por tal razón, según las cifras del Sistema de indicadores turísticos

(Situr), la ocupación promedio en el tercer trimestre fue de 10,8%, lo que representó una reducción anual de 58,9 pp (Gráfico 12). Por zonas, la mayor afectación se dio en los hoteles ubicados en El Poblado, los cuales registran la mayor llegada de visitantes. En el acumulado del año, la ocupación promedio se redujo en 40,1 pp, al ubicarse en 23,9%.

**Gráfico 12**  
**Medellín. Porcentaje de ocupación hotelera**  
**(promedio trimestral)**



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

## VII. Transporte

En el período estudiado, las diferentes modalidades de transporte en la región prosiguieron cayendo respecto a 2019, pero a un menor ritmo.

De acuerdo a las cifras suministradas por Terminales Medellín<sup>5</sup>, la salida de pasajeros totalizó 642 mil personas entre julio y septiembre, cifra menor en 78,7% respecto al mismo lapso del año anterior, esto debido a que aún se mantenían algunas restricciones en las operaciones terrestres intermunicipales e interdepartamentales. En este sentido, no obstante mostrar mejoría frente al corte previo, el número de vehículos salidos disminuyó 62,1% (Gráfico 13A). En lo que respecta al acumulado de los primeros nueve meses, se presentó un descenso cercano al 60%, tanto en el número de personas como de vehículos, condicionado por el cierre casi total de operaciones durante el segundo trimestre.

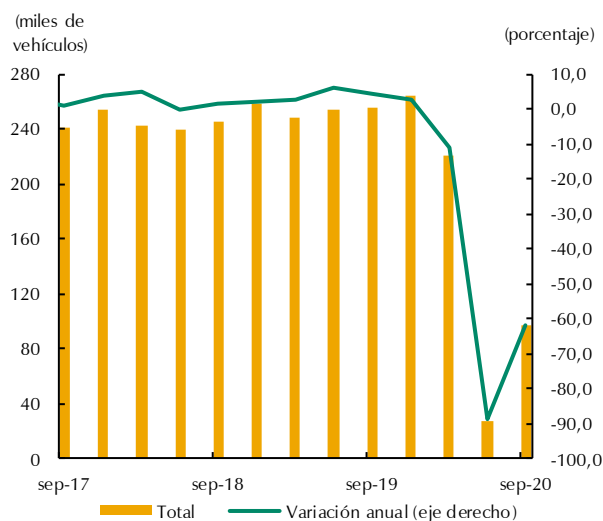
De otro lado, la movilización urbana de pasajeros también redujo la caída anual en el trimestre a 64,3%, con un reporte de 29,5 m de usuarios (Gráfico 13B), de acuerdo a los datos del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva), gracias a la recuperación gradual de cada una de las modalidades de transporte, especialmente en buses y trenes. Respecto al acumulado del año, el descenso aproximado fue del 50%.

<sup>5</sup> Incluye la terminal del Norte y del Sur.

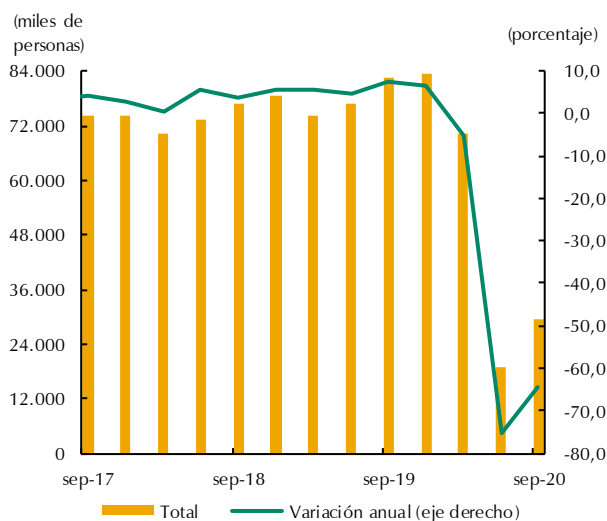
Gráfico 13

Medellín. Vehículos salidos de las terminales y pasajeros movilizados por el Sitva (trimestral y crecimiento anual)

A. Terminales



B. Sitva



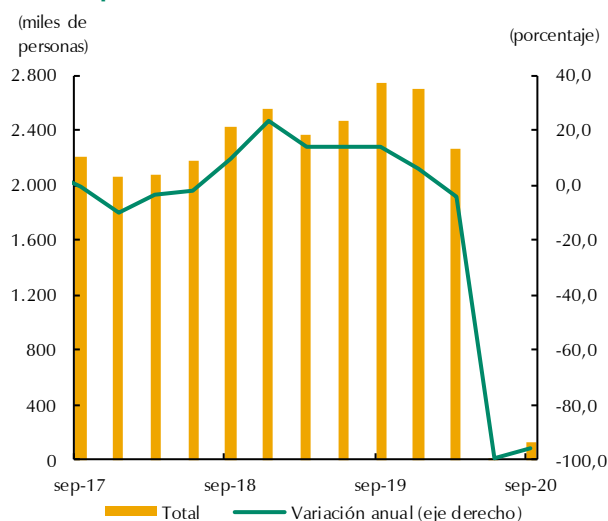
Fuente: Terminales Medellín y Metro de Medellín. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, los reportes de la Aeronáutica Civil (Aerocivil), dieron cuenta de un descenso de 95,5% en el movimiento total de pasajeros por vía aérea en el departamento<sup>6</sup>, al totalizar 123 mil personas (Gráfico 14A), ante el menor número de operaciones comerciales en los diferentes aeropuertos; cabe destacar, que a raíz de la reapertura gradual del sistema, la oferta de sillas aumentó, al igual que los pasajeros a bordo, dando como resultado una ocupación cercana al 74%. Por su parte, el transporte de carga se redujo 44,2%, al registrar un flujo total de 16 mil t. Para el acumulado a septiembre, igualmente se presentaron mermas en las dos modalidades, pero en menores porcentajes.

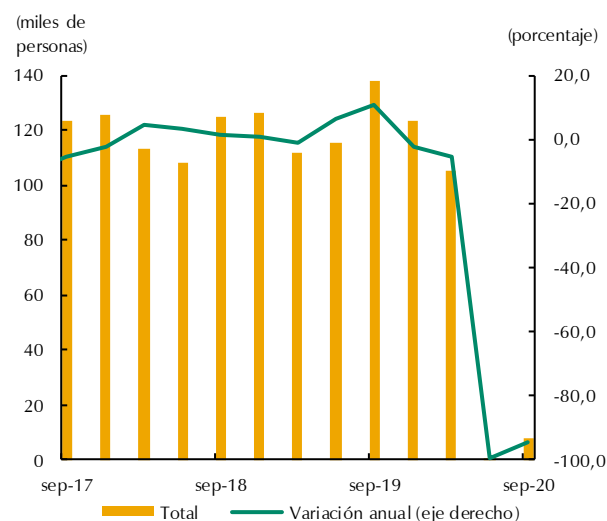
Gráfico 14

Noroccidente. Transporte aéreo de pasajeros (trimestral y crecimiento anual)

A. Antioquia



B. Chocó



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

<sup>6</sup> Incluye los aeropuertos de Rionegro, Medellín y Carepa.

De manera coherente con las restricciones de movilidad implementadas para la época, el total de pasajeros transportados por vía aérea en Chocó se redujo durante el trimestre en más del 94%, tanto de ingreso como de salida (Gráfico 14B), patrón de comportamiento que se repitió en lo corrido del año, al registrarse un descenso más profundo. Mientras que las 824 t de carga movilizadas en el trimestre, significaron una expansión anual de 28,7%, exhibiendo avances similares en ingreso y salida, con una participación levemente mayor de las primeras. Cabe anotar, que en los nueve meses iniciales del año se evidenció un panorama análogo.

Así mismo, las 255 embarcaciones, todas menores, que se movilizaron por el río Atrato durante el tercer trimestre, según la Inspección fluvial de Quibdó, implicaron una contracción de 17,7%; en lo corrido del año, la variación negativa fue mayor, donde cada uno de sus componentes (transporte de pasajeros, hidrocarburos y carga) experimentaron una sensible reducción.

## VIII. Sistema financiero

Dentro del contexto regional, las operaciones realizadas por el sistema financiero se mantuvieron en zona positiva, con desaceleración en las cuentas activas.

En el contexto de la pandemia, a partir de marzo, la Junta directiva del Banco de la República inició una política de reducción de tasas de intervención situándola en el nivel histórico más bajo; no obstante que esta medida se tradujo en reducciones en las tasas de colocación, no ha dinamizado el canal de crédito, ya que se observa una notable ralentización de estas cuentas en los últimos meses.

En línea con lo anterior, según la información de la Superintendencia financiera, en Antioquia el saldo a septiembre de las colocaciones aumentó anualmente 5,8%, al reportar \$101 billones, siendo el crecimiento más bajo en los cierres de los anteriores siete trimestres (Gráfico 15A). En efecto, los registros entre junio y septiembre presentaron una baja dinámica, con algunas señales de recuperación en el último mes. Según tipo de intermediario, los bancos comerciales y las compañías de financiamiento comercial registraron incrementos reales, aunque disminuyeron el ritmo de expansión, mientras descendieron las cooperativas financieras. Igualmente, se deterioraron los crecimientos en todos los segmentos de crédito, especialmente en consumo; respecto del comercial, ha servido de atenuante los créditos adjudicados con respaldo del Gobierno. Cabe señalar, que el crecimiento local fue similar al exhibido en el contexto nacional, donde Antioquia participó con cerca del 20% del total de las cuentas activas.

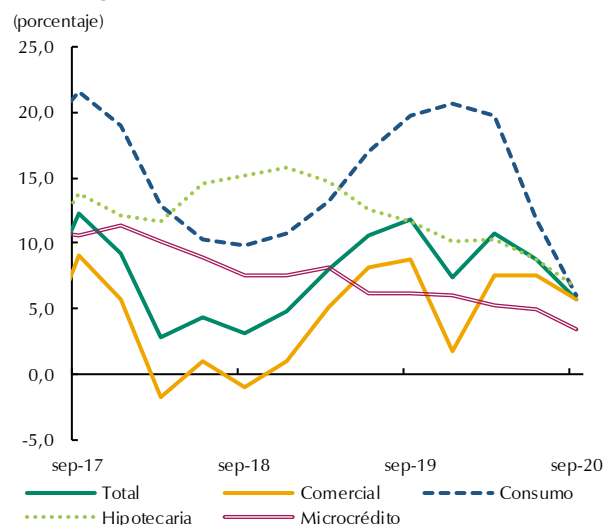
Respecto a las colocaciones en Chocó, que hacen parte del grupo de menores volúmenes en el país, el saldo a septiembre se incrementó 8,6%, reduciendo la dinámica mostrada en los cierres de junio y marzo (Gráfico 15B). En términos de la estructura institucional, la intermediación se realizó a través de los bancos comerciales, donde se destacaron los créditos de consumo, seguidos por los comerciales, ambos con crecimientos anuales; para el segundo caso superando la caída del corte previo, efecto de los incentivos gubernamentales. En tanto, el segmento hipotecario y el microcrédito se redujeron, con tasas más altas que las evidenciadas al cierre de junio.

En cuanto a las captaciones en Antioquia, totalizaron \$50 billones, con aumento de 22,7% respecto al corte de septiembre de 2019 (Gráfico 16A), superior al evidenciado a nivel nacional y conservando el crecimiento de dos dígitos mostrado en los dos períodos anteriores, pero con menor intensidad. Los diferentes tipos de cuentas ralentizaron los aumentos anuales, mostrando el mejor desempeño las cuentas de ahorro, mientras que en los diferentes operadores, los bancos comerciales tuvieron el avance más alto, así como la mejor participación dentro de las cuentas pasivas.

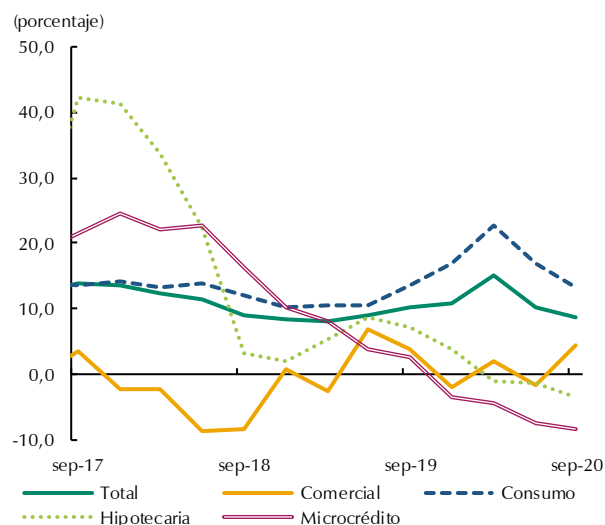
Por su parte, el fondeo en el Chocó alcanzó \$555 mil m, con una expansión de 26,6% (Gráfico 16B); los bancos, principales agentes del mercado de intermediación, utilizaron como medios de captación los depósitos de ahorro, seguidos de las cuentas corrientes y los depósitos a término, con avances de dos dígitos.

**Gráfico 15**  
**Noroccidente. Cartera del sistema financiero<sup>1</sup>**  
 (crecimiento anual)

**A. Antioquia**



**B. Chocó**

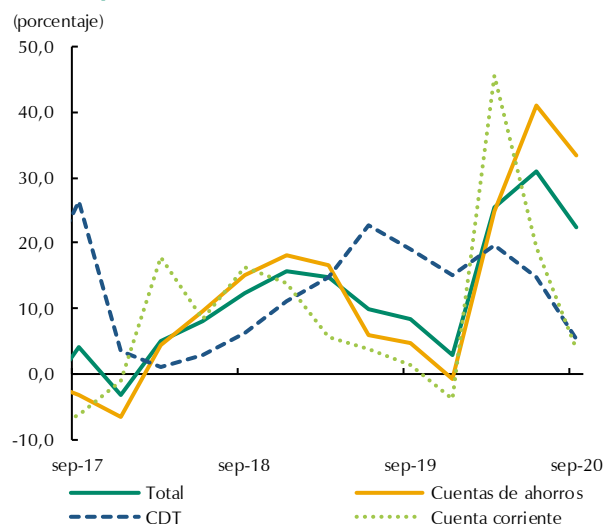


<sup>1</sup> Cifras provisionales.

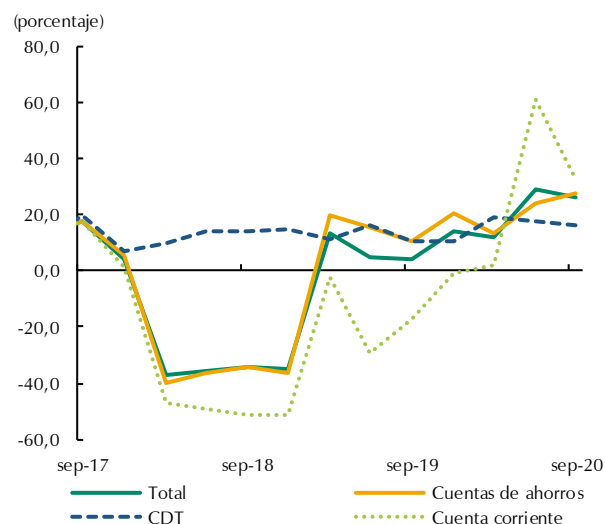
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

**Gráfico 16**  
**Noroccidente. Captaciones del sistema financiero<sup>1</sup>**  
 (crecimiento anual)

**A. Antioquia**



**B. Chocó**



<sup>1</sup> Cifras provisionales.

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

## IX. Comercio exterior<sup>7</sup>

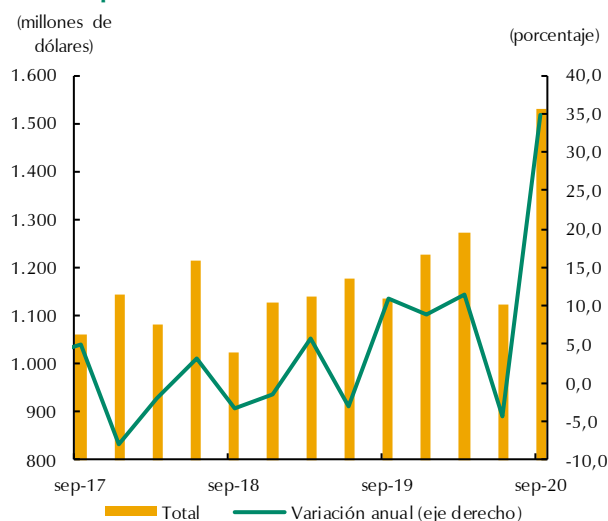
El comercio exterior regional exhibió aumento en las exportaciones, especialmente de oro y una caída de las compras externas, en parte afectadas por la menor actividad económica.

Con base en los datos preliminares del DANE y la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) sobre exportaciones de bienes, los envíos hechos por Antioquia durante el tercer trimestre alcanzaron US\$1.530 m FOB<sup>8</sup> y un avance anual de 34,7% (Gráfico 17A), resultado sobresaliente teniendo en cuenta el contexto económico internacional afectado por el Covid-19, así como el panorama nacional, donde las ventas externas, sin incluir petróleo y sus derivados se redujeron. A su vez, el departamento continuó teniendo el mayor aporte dentro del total país (27,6% de las exportaciones). Cabe destacar el balance positivo regional en lo corrido del año, con una variación de 13,7%, frente a la caída exhibida en Colombia.

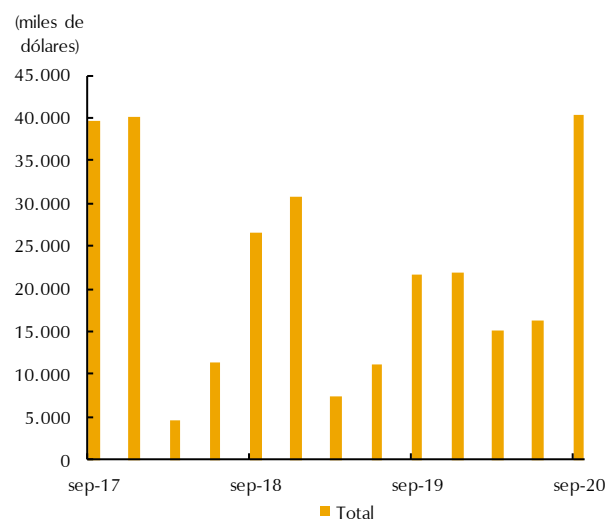
Gráfico 17

### Noroccidente. Exportaciones (FOB) (trimestral y crecimiento anual)

#### A. Antioquia



#### B. Chocó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

El crecimiento local estuvo impulsado por la agrupación de principales productos, 71,7% más en términos anuales y participación cercana al 70% dentro del total. La mayor parte del avance provino del oro, al extender la dinámica iniciada en el periodo anterior, y aportar cerca de la mitad de las exportaciones. Cabe destacar, que el incremento en volumen no fue tan alto como en valor, debido al repunte de la cotización internacional del metal; es así como el Consejo mundial del oro indicó que, si bien la demanda mundial del metal descendió frente a un año atrás, la destinada a la inversión creció favorecida por la aversión al riesgo, las bajas tasas de interés y el perfil expansivo de la política fiscal a nivel global, lo que se plasmó en alzas en los precios<sup>9</sup>. En lo que respecta a los demás productos principales, el café tuvo un alza destacada de 93,3% propiciada por las mayores ventas a Estados

<sup>7</sup> Cifras preliminares.

<sup>8</sup> Free on board o “libre a bordo, puerto de carga convenido”.

<sup>9</sup> Consejo mundial del oro (2020). Tendencias de la demanda mundial en el segundo trimestre de 2020. Disponible en: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2020>. Consultado el 20 de noviembre de 2020

Estados Unidos (EEUU), Europa y Japón; además, favoreció el ascenso de la cotización de las variedades colombianas en los mercados internacionales<sup>10</sup>. Entretanto, el banano presentó un alza anual algo más moderada, cercana al 30%, con despachos importantes hacia Polonia e Italia, mientras que los envíos de flores marcaron una contracción de 19,8%, en gran parte por las menores compras desde EEUU y Chile.

Por otra parte, el resultado del resto de productos, principalmente bienes manufacturados, continuó afectado por la lenta reactivación de los principales socios comerciales, aunque fue notoria la mejoría frente al registro del segundo trimestre. Es así como se generaron ventas por US\$488 m, con retroceso anual de 7,7%; las exportaciones de vehículos y partes fueron las que más contribuyeron a la caída, esencialmente por los menores envíos a Chile, México y Perú. Asimismo, los rubros de textiles y confecciones exhibieron descensos importantes por la contracción de la demanda desde Brasil, Ecuador, México, Perú y Panamá. Contrario a lo anterior, las partidas arancelarias de químicos, alimentos procesados y productos de papel se incrementaron en el comparativo anual; las dos primeras impulsadas por las ventas a EEUU, México y Venezuela.

Como ha sido recurrente, EEUU se ubicó como el principal socio comercial, con aproximadamente la tercera parte del total exportado y avance anual de 83,5%, apalancado fundamentalmente en el oro. Le siguieron la zona franca de Palmaseca e Italia, igualmente apoyados en las ventas de oro. En cuanto a los destinos latinoamericanos más importantes, al igual que lo visto en el segundo trimestre, Perú, Ecuador y México mostraron mermas anuales.

Por su parte, las ventas al exterior realizadas desde el departamento de Chocó ascendieron durante el tercer trimestre a US\$40,4 m, lo que permitió completar durante el año US\$72,8 m, montos que significaron, en los dos casos, importantes crecimientos anuales superiores al 75% (Gráfico 17B). Dado el particular alto nivel del precio del oro durante el lapso analizado, éste copó casi en su totalidad las ventas, dirigidas especialmente a la Zona Franca de Palmaseca en Cali y en menor medida a EEUU y Emiratos Árabes Unidos. Cabe señalar, que una proporción marginal dentro del consolidado correspondió a madera en sus diferentes presentaciones, despachadas en su gran mayoría a China.

De otra parte, el valor de las importaciones de bienes realizadas por Antioquia durante el tercer trimestre continuó exhibiendo caídas anuales; en este caso, se registraron compras por US\$1.528 m CIF<sup>11</sup> con una variación anual de -21,2% (Gráfico 18A). A pesar del resultado anterior y de la recesión económica generada por las medidas adoptadas para controlar la pandemia, se notó una leve recuperación con relación al segundo trimestre, explicada por el restablecimiento parcial de la mayoría de actividades productivas que se tradujo en la reactivación de algunos pedidos por parte de hogares y empresas. Entretanto, en lo corrido del año se observó una reducción del orden del 20%, similar a la observada en todo el país, en donde el departamento representó 14,4% de las compras externas.

En relación con la clasificación de los artículos importados por el departamento según su uso o destino económico (Cuode), el rubro que tuvo el mayor impacto en la caída del trimestre fue el de materias primas y bienes intermedios, debido a su alta participación en el total (45,3%) y a la variación de -24,2%, lo que profundizó la merma del periodo anterior. A su vez, los pedidos de insumos hechos por la industria explicaron en gran medida el discreto desempeño; en particular, se notaron los descensos en productos alimenticios, principalmente maíz amarillo de Argentina y Brasil; químicos y

---

<sup>10</sup> Tomado de la Federación Nacional de Cafeteros con base en la información de la Organización Mundial del Café. Disponible en: <https://federaciondefcafeteros.org/wp/estadisticas-cafeteras/> Consultado el 23 de noviembre de 2020.

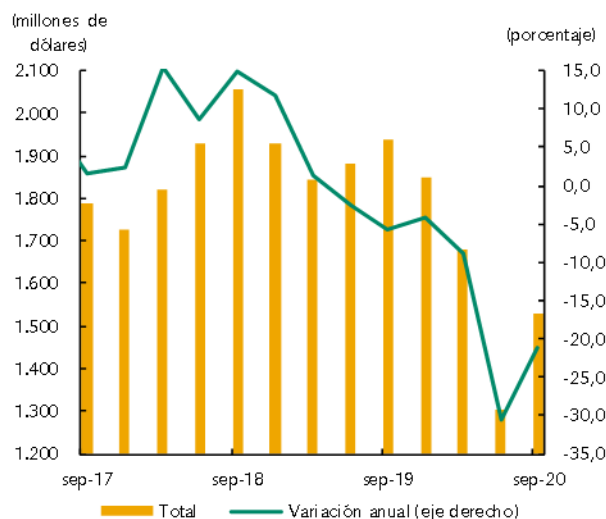
<sup>11</sup> Según los términos de comercio internacional, Cost, Insurance and Freight; incluye el costo, seguro y flete del transporte de las mercancías.

farmacéuticos provenientes de EEUU y China; y finalmente, agropecuarios no alimenticios como materias primas para la elaboración de madera y de textiles producidos en estos dos países.

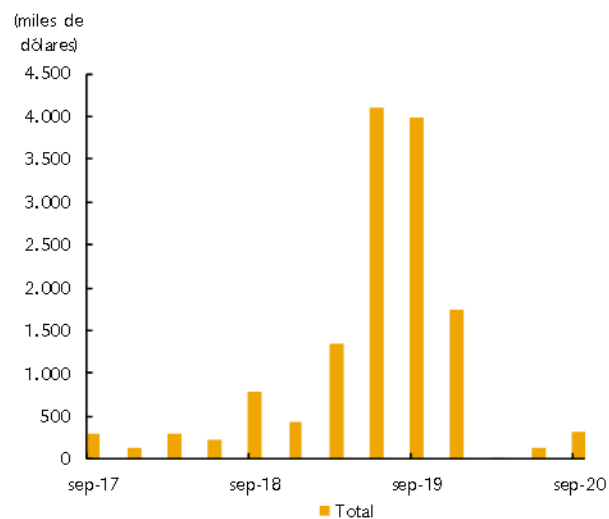
### Gráfico 18

#### Noroccidente. Importaciones (CIF) (trimestral y crecimiento anual)

##### A. Antioquia



##### B. Chocó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En lo que respecta a la agrupación de bienes de capital, las compras retrocedieron 20,0%, pero con una caída menos acentuada que la observada en el segundo trimestre. La mayor contracción en valor se presentó en las importaciones de equipo de transporte, especialmente partes y accesorios elaborados en EEUU (propulsores), Rumania y Brasil (carrocerías). Igualmente, fue considerable el descenso en las adquisiciones de materiales para la construcción hechos en México, China y España. De otro lado, los mayores pedidos de máquinas y aparatos de oficinas compensaron parcialmente el descenso de la clasificación.

En cuanto a los artículos de consumo, el monto de los pedidos alcanzó US\$396 m, con un retroceso de 16,6%. Algo más de la mitad se destinó a la compra de bienes no duraderos, donde las mayores disminuciones se dieron en productos farmacéuticos y de tocador manufacturados en México, y en alimentos procedentes de EEUU. Por el lado de los bienes duraderos, la reducción fue cercana al 20%, y se sustentó en la menor demanda por vehículos de transporte particular, en gran medida automóviles de Brasil y motocicletas de la India.

Respecto a los principales países proveedores de bienes al departamento, si bien las importaciones se redujeron de manera generalizada, sobresalió el aumento de 2,0% en las compras hechas a China que concentraron 32,3% del total. El incremento más destacado se dio en el grupo de bienes de capital para la industria, específicamente máquinas y aparatos de oficina. Por su parte, el segundo país en importancia fue EEUU, con una contribución de 20,6% y una caída anual de 13,3%; la mayor parte se dio por la reducción en equipo de transporte y de materia prima para la industria. A su vez, los descensos más significativos se dieron con Brasil y Argentina, pero se destacó el avance de Ecuador (conservas de pescado).

Las compras externas de bienes realizadas desde Chocó continuaron contrayéndose de manera significativa, 91,8% anual durante el tercer trimestre, al sumar US\$328 mil (Gráfico 18B); en lo

corrido del año, la reducción fue igualmente relevante. Atendiendo al tipo de bienes, los intermedios coparon cerca del 70%, el remanente correspondió a los de capital. En el primer caso, en su gran mayoría, fueron materias primas y productos intermedios para la industria minera; en el segundo, bienes de capital para la industria, de modo particular partes y accesorios de maquinaria industrial. Por países de origen, se destacaron las importaciones realizadas desde China y Brasil.

Debido a los resultados de las variables externas antes reseñados, con un fuerte impulso de las exportaciones, especialmente de oro, y la amplia caída de las importaciones en un contexto de recesión económica, la balanza comercial de Antioquia registró un superávit que difirió con los saldos negativos que históricamente se habían presentado (Cuadro 1). En este sentido, los países que más contribuyeron al resultado fueron Italia, EEUU y en menor medida Emiratos Árabes; por el contrario, China continuó representando el mayor déficit y una menor proporción se le atribuyó a Brasil e India. Ahora bien, si se excluyen las exportaciones de oro, el saldo negativo fue inferior al del año pasado. Por su parte, en año corrido, el déficit se redujo 81,9% en el total y 29,6% descontando las ventas de oro.

**Cuadro 1**  
**Antioquia. Balanza comercial**  
**(crecimiento anual y nivel)**

Variables	2019				Año 2019	2020			Millones de US\$ FOB 2020-III
	I	II	III	IV		I	II	III	
Total exportaciones	5,6	-3,1	10,8	8,9	5,3	11,6	-4,4	34,7	1.530
Exportaciones de oro	28,2	-16,6	33,3	28,7	18,2	29,4	102,9	94,9	755
Total exportaciones sin oro	-1,4	1,6	1,9	-0,3	0,5	4,3	-34,7	3,5	775
Total importaciones	1,1	-2,5	-6,5	-4,3	-3,2	-9,4	-31,5	-21,1	1.450
Balanza comercial	-6,2	-1,3	-25,4	-25,1	-15,9	-48,0	-82,5	-111,4	80
Balanza comercial sin oro	3,4	-6,3	-11,6	-7,2	-6,0	-21,2	-28,2	-38,0	-675

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. Mercado laboral

El contexto económico adverso generado por la pandemia a partir de marzo, cuando comenzaron las restricciones sectoriales para impedir su propagación, deterioró fuertemente los indicadores del mercado laboral a nivel nacional y regional. Según la información suministrada por la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá para el trimestre móvil julio-septiembre de 2020 se situó en 20,0%, superior en ocho pp frente a igual periodo del año anterior (Gráfico 19A). El registro fue levemente inferior que el arrojado en las 23 capitales y AM y las 13 ciudades y AM. Asimismo, es preciso señalar que el guarismo del lapso analizado fue un poco más bajo que el promedio de los cuatro trimestres precedentes, en los cuales se presentaron las tasas más altas desde el 2001.

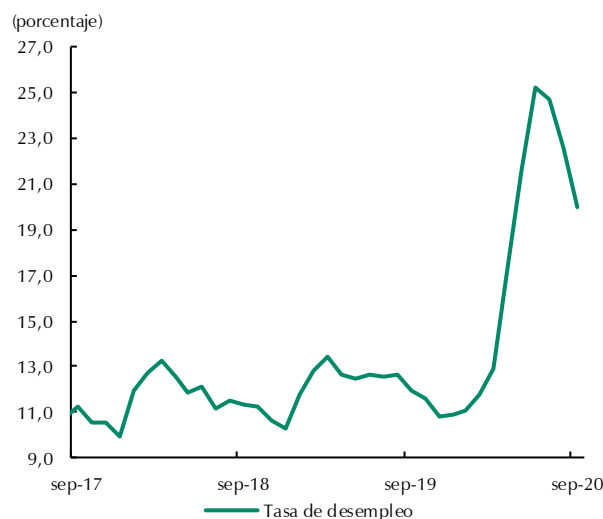
A nivel local, el aumento del desempleo se explicó por las caídas en la demanda y oferta laboral. No obstante, frente a un año atrás, fue mayor la reducción en la tasa de ocupación (TO), la cual se relaciona con la demanda, que la de la tasa global de participación (TGP) asociada a la oferta.

Considerando las ramas de actividad económica más relevantes, las mayores desmejoras en el número de ocupados se observaron en construcción (-16,8%), comercio y reparación de vehículos (-10,8%) e industria manufacturera (-7,9%). De hecho, solo se presentaron aumentos en suministro de electricidad, gas y agua, e información y comunicaciones.

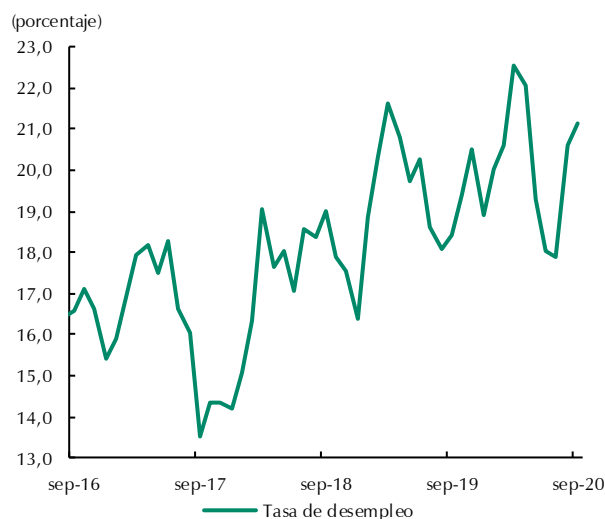
## Gráfico 19

### Noroccidente. Indicadores del mercado laboral (crecimiento anual)

#### A. Medellín - Valle de Aburrá



#### B. Quibdó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En Quibdó, una capital con aproximadamente 110.000 habitantes, para el trimestre móvil de análisis, el 71,6% se hallaban en edad de trabajar, mientras la TGP fue de 49,4% y la de ocupación 38,9%, con todo ello la TD se situó en 21,2% (Gráfico 19B); para el primer caso se presentó una reducción, mientras las otras dos mediciones aumentaron, lo que llevó a que el porcentaje de desempleados fuera similar a la media registrada en de las 23 ciudades y AM donde se realiza el seguimiento. El desempleo local ha venido ampliándose de manera oscilante desde el tercer trimestre de 2017; durante el período de estudio resultó similar a la de los primeros meses del año. Los sectores que congregaron el mayor volumen de contratados fueron administración pública y defensa; comercio y reparación de vehículos; actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios; y transporte y almacenamiento; donde se ubicó cerca del 70,0% de los empleados.

## XI. Precios

En la más reciente actualización de la metodología de cálculo del Índice de precios al consumidor (IPC) adoptada por el DANE (Base diciembre 2018 = 100)<sup>12</sup>, entre los principales cambios se encontró la utilización de la Clasificación de consumo individual por finalidades (COICOP)<sup>13</sup>. La nueva nomenclatura implicó la recomposición de ítems entre subcanastas del IPC, debido a la clasificación por finalidad del consumo y a la desagregación de subclases en bienes (duraderos, semiduraderos y no duraderos) y servicios.

En comparación con la anterior metodología, la nueva estructura de ponderaciones surtió una actualización con la cual, dentro de la canasta Sin Alimentos, la subcanasta de los servicios ganó mayor importancia relativa frente a la de bienes. Lo que a su vez significó, en la canasta de Alimentos, la pérdida de representatividad en el IPC total al exceptuar las comidas fuera del hogar (CFH), las

<sup>12</sup> Para una mayor comprensión sobre los principales cambios en la metodología de cálculo del IPC, ver el Informe sobre Inflación de diciembre de 2018, Recuadro 2: “La nueva canasta familiar y sus implicaciones”.

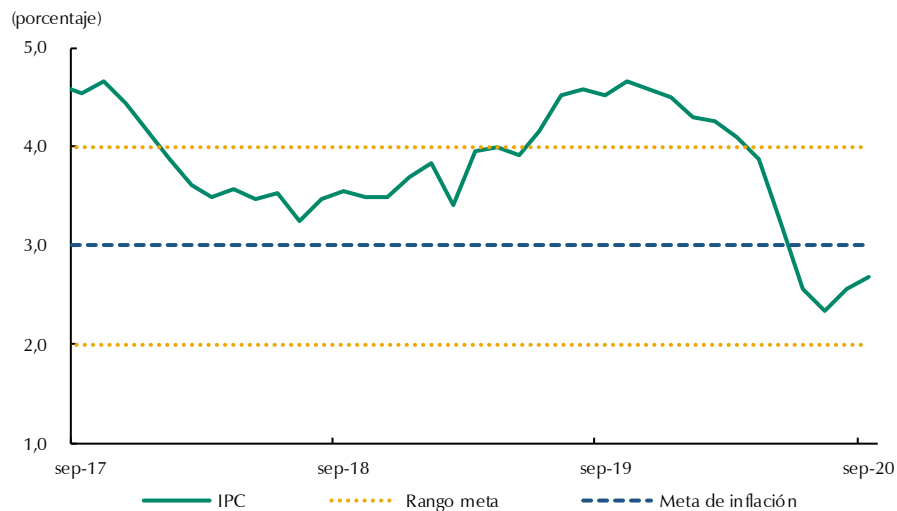
<sup>13</sup> La nomenclatura del IPC pasó de la clasificación tradicional de 9 grupos de gasto a 12 divisiones según la clasificación COICOP.

cuales ahora forman parte de la división restaurantes y hoteles (dentro de la subcanasta de servicios). En cuanto al grupo de Vivienda ganó peso al agrupar dos divisiones (alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Muebles y artículos para el hogar), y las categorías de arriendos efectivo e imputado incrementaron su participación.

En este contexto, el Banco de la República en su continuo monitoreo a la evolución de los precios y la elaboración de pronósticos de inflación, definió la clasificación del IPC en Alimentos (sin CFH) y Sin Alimentos (incluye CFH)<sup>14</sup>. La última canasta agrupa los Bienes sin alimentos ni regulados (SAR), Servicios SAR y Regulados. En este último se incluyen los servicios de educación preescolar, primaria y media, entre otros. En términos generales, en la anterior clasificación del IPC en particular la canasta de Alimentos incluía las CFH.

Con base en el anterior marco conceptual, la inflación anual en Medellín y el Valle de Aburrá durante el tercer trimestre mostró un ligero repunte frente al cierre de junio, acercándose a la meta puntual definida por el Banco de la República, al registrar un crecimiento de 2,68%, siendo el cuarto más alto dentro de la encuesta (Gráfico 20).

**Gráfico 20**  
**Medellín. Índice de precios al consumidor**  
**(variación anual)**



Fuente: DANE.

En lo que se refiere a las clasificaciones de análisis definidas, la variación en la agrupación sin alimentos fue inferior al total (2,22%), pero superior a la registrada al cierre del segundo trimestre (Cuadro 2). En este caso, se observó un mayor crecimiento de los tres rubros que la componen, siendo más acentuada en el caso de los regulados y de los bienes sin alimentos ni regulados. En el primero, la aceleración se sustentó en las alzas de las tarifas de transporte urbano, electricidad y gas domiciliario; lo que fue parcialmente compensado por la disminución en el precio de los combustibles, en un contexto de menor demanda mundial del petróleo por la pandemia del coronavirus y la expedición de decretos por gobierno nacional para reducir las tarifas de la gasolina. Con relación al subgrupo de bienes sin alimentos ni regulados, la subclase que mayor impacto tuvo fue la de vehículos particulares nuevos y usados, en parte por el traspaso de la devaluación del peso a los precios finales.

<sup>14</sup> Gonzalez, E., Hernández, R., Caicedo, E., Martínez, N., Romero, J.V. y Grajales, A. Nueva Clasificación del BANREP de la Canasta del IPC y revisión de las medidas de Inflación Básica en Colombia. Borradores de Economía No. 1122, 2020.

En lo que se refiere al índice de la clasificación de alimentos, la variación anual fue superior al promedio total, pero se moderó con relación a la vista al cierre de junio (Cuadro 2). En este caso, incidió el decrecimiento en el precio de los perecederos como la papa, el plátano y la yuca. De otro lado, la principal presión inflacionaria provino del grupo de procesados; en este sentido, sobresalieron el arroz, aunque su precio se suavizó por una mejora de la oferta durante el trimestre, la panela, la leche, el aceite, la carne.

**Cuadro 2**  
**Medellín. Indicadores de inflación al consumidor**  
**(variación porcentual anual)**

Descripción	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
Total	4,52	4,49	4,09	2,55	2,68
Sin Alimentos	3,99	4,11	3,42	1,91	2,22
Bienes sin alimentos ni regulados	2,35	2,78	2,84	1,45	2,18
Servicios sin alimentos ni regulados	4,06	4,00	3,37	2,00	2,03
Regulados	5,93	6,01	4,24	2,21	2,77
Alimentos	7,35	6,70	7,91	6,16	5,26
Alimentos Primarios o perecederos	23,13	11,17	14,46	3,01	-0,20
Alimentos Procesados	3,72	5,70	6,37	6,93	6,62

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## XII. Otras variables económicas

En el presente capítulo se describe el comportamiento del movimiento societario de Antioquia y el ingreso de remesas al departamento; en los dos casos con crecimientos anuales.

Según información de la Cámara de Comercio de Medellín<sup>15</sup>, la inversión neta de sociedades en el tercer trimestre exhibió un crecimiento anual del 82,0%, así como un destacado repunte respecto al resultado del período anterior (Gráfico 21), apalancado en la dinámica de las constituciones, donde se registraron, en su orden, importantes montos en las actividades de construcción (creación de una constructora de edificios residenciales), explotación de minas y canteras (empresa dedicada a la explotación de oro y otros metales preciosos) y comercio, restaurantes y hoteles (empresa dedicada al comercio al por mayor de materias primas agropecuarias).

Por su parte, las reformas de capital retrocedieron en términos anuales, señalando menores montos en todos los renglones, excepto en electricidad, gas y agua. En tanto, las liquidaciones aumentaron de manera significativa, especialmente en las actividades de seguros y finanzas; comercio, restaurante y hoteles; y construcción, situación asociada a las restricciones ocasionadas por el Covid-19 desde marzo del presente año, según comentarios de los diferentes gremios.

En lo corrido del año, se presentó similar panorama en el movimiento societario de la jurisdicción, con incremento de 11,1% en la inversión neta, siendo superior en la conformación de sociedades, mientras que se redujeron las adiciones de capital, mientras las liquidaciones sobrepasaron las cuantías del lapso enero-septiembre de 2019.

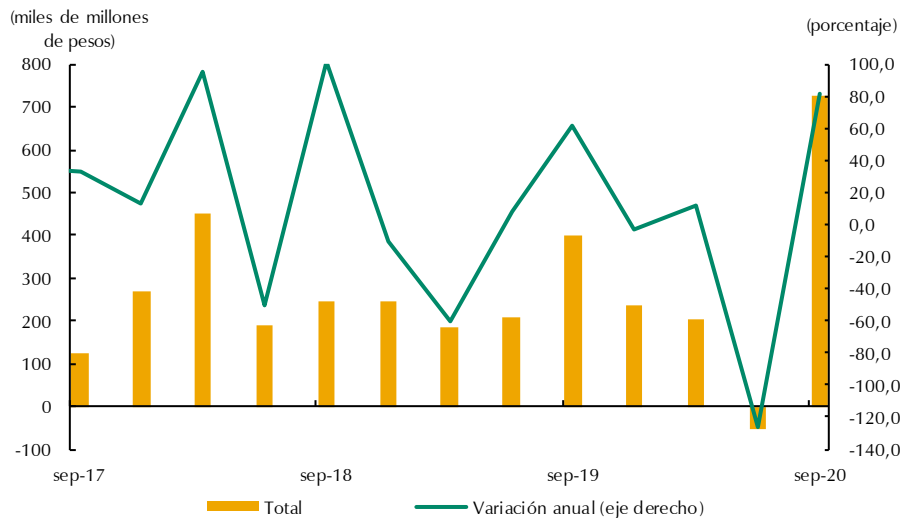
Con relación a la recepción de remesas por parte de los hogares en Antioquia, la encuesta del Banco de la República registró un alza anual en el trimestre de 6,6% y un monto de US\$325 m (Gráfico 22), resultado análogo al del agregado nacional, donde los recursos locales aportaron 17,4%. En lo corrido

<sup>15</sup> incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

del año a septiembre, los giros al departamento mostraron un alza anual de 2,2%, sobresaliente si se considera la amplia contracción económica mundial.

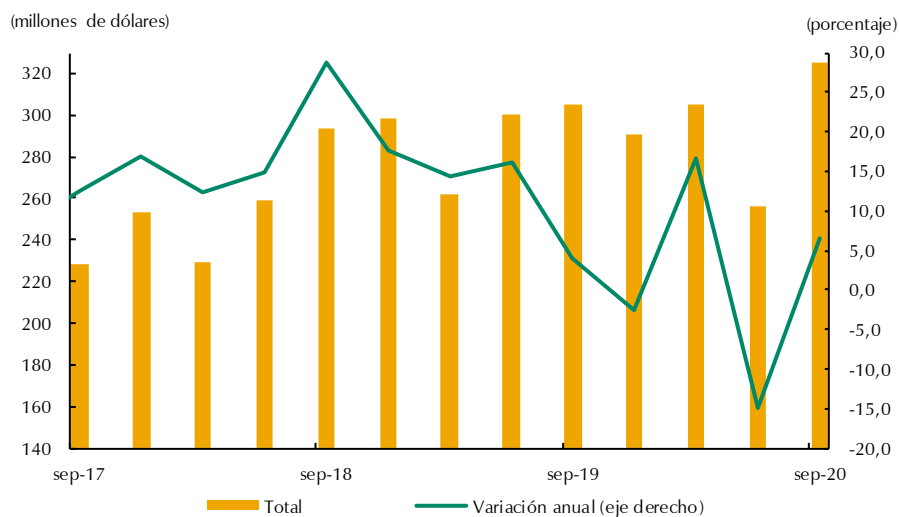
Debido a su participación en el total, cercana del 65% correspondió a EEUU, con avance de 12,0%, explicando la mayor parte del crecimiento de las remesas en el trimestre. Otros remitentes con incrementos fueron Chile y Reino Unido, mientras que España y la agrupación del resto de países contrarrestaron a la dinámica. A su vez, debido a la devaluación del peso ocurrida entre julio y septiembre, el incremento en moneda local fue más evidente, con una variación entre años de 19,1% y un monto cercano a los \$1,2 billones.

**Gráfico 21**  
**Antioquia. Inversión neta de sociedades**  
**(trimestral y crecimiento anual)**



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

**Gráfico 22**  
**Antioquia. Ingreso de remesas**  
**(trimestral y crecimiento anual)**



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



El *Boletín Económico Regional* (BER)  
se puede consultar en:  
<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.



Sugerencias y comentarios:  
[atencionalciudadano@banrep.gov.co](mailto:atencionalciudadano@banrep.gov.co)