

# Boletín Económico Regional

I trimestre de 2016

## Noroccidente

Antioquia / Chocó



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** junio 2016.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Exportaciones, banano, licencias minoristas, comercio, vivienda.

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.....                           | 8      |
| III. INDUSTRIA.....                        | 9      |
| IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....         | 10     |
| V. CONSTRUCCIÓN.....                       | 12     |
| VI. COMERCIO Y TURISMO .....               | 16     |
| VII. TRANSPORTE.....                       | 19     |
| VIII. SISTEMA FINANCIERO .....             | 21     |
| IX. COMERCIO EXTERIOR.....                 | 22     |
| X. MERCADO LABORAL .....                   | 27     |
| XI. PRECIOS.....                           | 28     |
| XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS .....      | 30     |
| <br>PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ.....       | <br>31 |
| I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA..... | 32     |
| II. MINERÍA.....                           | 33     |
| IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....         | 33     |
| V. CONSTRUCCIÓN.....                       | 34     |
| VII. TRANSPORTE.....                       | 35     |
| VIII. SISTEMA FINANCIERO .....             | 36     |
| IX. COMERCIO EXTERIOR.....                 | 37     |
| X. MERCADO LABORAL .....                   | 38     |
| XI. PRECIOS .....                          | 39     |

# PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA

*La economía antioqueña al cierre de marzo del presente año se caracterizó por el deterioro de los indicadores de empleo, la continuación de la tendencia alcista de la inflación, resultados mixtos en la actividad real y un balance deficitario en el comercio exterior.*

Los indicadores relacionados con la evolución del consumo privado en el departamento, sugieren una pérdida de dinamismo en este componente de la demanda durante los tres meses iniciales de 2016, frente a igual lapso de un año atrás. En efecto se registró una desaceleración en las ventas al por menor, desmejora en los índices de confianza del consumidor, retroceso en las importaciones de bienes de consumo y deterioro en el mercado laboral. El lado positivo lo mostró el desempeño de las ventas de la línea de automóviles que reportó un aumento interanual moderado.

En lo concerniente a la formación bruta de capital, también se observó un menoscabo en los indicadores auxiliares. Es así como se redujo significativamente la importación de bienes de capital, especialmente en equipo de transporte y en los utilizados para la industria. Con destino a obras civiles, los despachos de concreto evidenciaron una notable disminución y los envíos de cemento se desaceleraron. Igualmente, las cifras de registro de matrículas de vehículos de trabajo fueron inferiores a las del primer trimestre de 2015 y cierre de año, así como los recursos del sistema financiero dirigidos a la inversión.

Por el lado de la oferta, la industria presentó una desaceleración en la producción real respecto de trimestres anteriores, con resultados mixtos en los diferentes sectores; mientras que las exportaciones industriales continuaron en zona negativa. No obstante, se evidenció evolución en el clima de los negocios. En la construcción fue relevante el retroceso en el área aprobada para vivienda y el incremento en otros segmentos, jalonado por el comercio. Asimismo, se mermó el ritmo de crecimiento anual de los despachos de cemento gris y de los envíos de concreto para vivienda. Por su parte, respecto del año anterior, la venta de unidades de vivienda nueva fue similar.

En cuanto a la actividad agropecuaria, se observó un creciente desarrollo en el sacrificio de porcinos y estabilidad en los niveles de ganado vacuno. En tanto, se aceleró la producción de huevos, lo que contrastó con la de leche y carne de pollo, que continuaron descendiendo. Respecto de los desembolsos de créditos para el sector agropecuario, luego de la pérdida de dinamismo en lo corrido de 2015, entre enero y marzo del corriente tuvieron un buen repunte. De otro lado, la minería de metales preciosos (oro y plata) registró un significativo aumento, superando el débil desempeño del año anterior. De la información disponible en servicios, lo más relevante fue el avance de la tasa de ocupación hotelera y el sustancial ascenso en el ingreso de extranjeros al departamento.

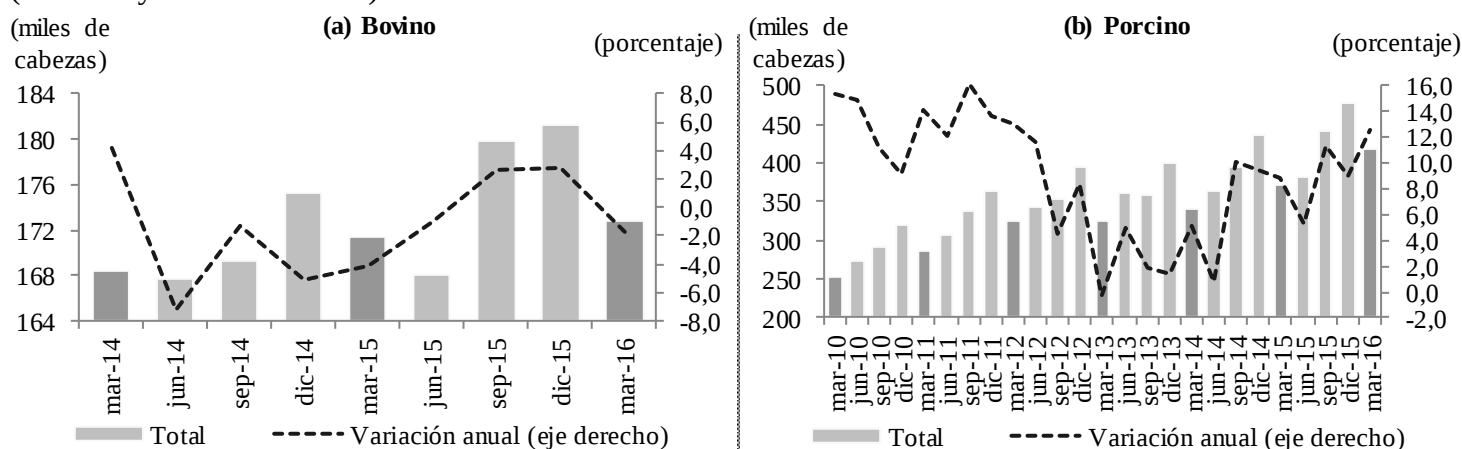
En materia de comercio exterior, la balanza comercial continuó mostrando un saldo deficitario; empero se redujo como resultado de una contracción más alta en las importaciones que en las exportaciones. Se resalta las mayores ventas externas de oro y las caídas en café, flores y productos industriales. Por su parte, se aminoraron las importaciones en todas sus categorías, consumo, intermedios y de capital.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

Según la encuesta realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), durante el primer trimestre del año el número de cabezas de ganado vacuno sacrificadas en Antioquia fue de 172.795, mostrando un crecimiento interanual de 0,8% (Gráfico 1a). Este resultado extendió la desaceleración exhibida en el periodo anterior, y se explicó por el descenso en el faenado de hembras (-0,4%) y de terneros (-2,8%), mientras el de machos avanzó 2,2%. De las anteriores clasificaciones, los machos fueron los de mayor participación en el total (55,8%), seguidos de las hembras (36,0%) y finalmente los terneros (8,2%).

De otro lado, en el país el sacrificio fue de 938.841 cabezas, tras disminuir 1,7% frente al año anterior. El retroceso se dio principalmente por el comportamiento en Bogotá, y en menor escala por el de Meta y Huila. En cuanto a la representatividad en el total, Antioquia (18,4%), Bogotá (15,2%), Santander (7,8%) y Cundinamarca (5,9%), fueron los departamentos de mayor relevancia.

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



Fuente: DANE y Asoporcicultores. Cálculos Banco de la Republica.

En tanto, el sacrificio de porcinos en Antioquia ascendió 12,5%, tras registrar 417.370 cabezas. La tasa de crecimiento observada implicó una aceleración de 3,5 puntos porcentuales (pp) frente al último periodo de 2015, en consonancia con la tendencia creciente observada desde mediados de 2014 (Gráfico 1b). Entre los factores que impulsaron la actividad, sobresale el fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas a través de mejoras técnicas, la integración o maquila de los concentrados para el alimento de los animales y la comercialización de la carne de cerdo a través de sus propios puntos de venta.

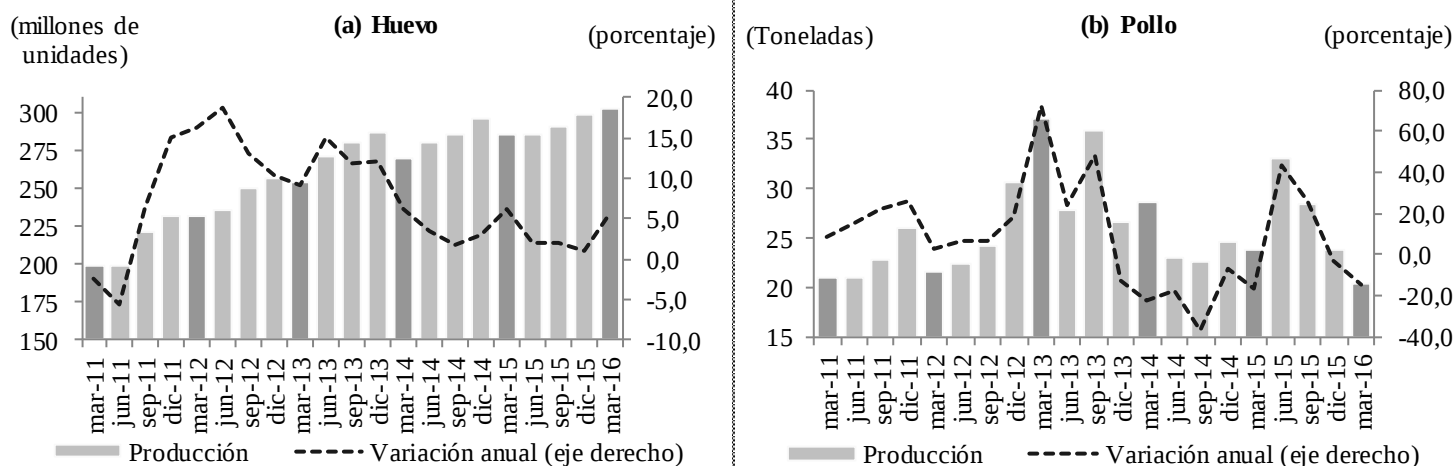
Es de anotar que en el lapso de referencia, continuó el aumento en el costo de los insumos necesarios para el desarrollo de la actividad, en especial del maíz amarillo, debido al alto nivel de la tasa de cambio comparada con un año atrás. De igual manera, las alzas sostenidas en la producción llevaron a un descenso en el precio pagado al productor, que al cierre de marzo fue 11,0%, inferior al de igual mes de 2015. Como se ha mencionado en boletines anteriores, la suma de estos hechos incidió en el deterioro de los márgenes de rentabilidad de los porcicultores.

Frente al beneficio de ganado porcino a nivel nacional, que creció 12,8%, Antioquia fue el departamento de mayor representatividad con 47,0% del total; le siguieron Bogotá (20,9%), Valle del Cauca (15,9%) y posteriormente Risaralda (4,0%).

En relación con el sector avícola, según las estimaciones de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), entre enero y marzo de 2016 la producción de huevos en Antioquia se incrementó 5,6% en el comparativo interanual, al sumar 302 millones (m) (Gráfico 2a). La tasa de crecimiento observada en este periodo fue la mayor desde el primer trimestre del año anterior, no obstante la disminución en la inversión durante 2015 medida por el encasetaamiento de pollitas. Frente al agregado nacional, que creció 12,4%, Antioquia aportó 9,2% de la producción total, siendo superado en importancia por la de Valle del Cauca (22,5%), Cundinamarca (21,8%) y Santander (20,2%).

Por su parte, la producción de carne de pollo en el departamento retrocedió 14,7%, y profundizó la tendencia descendente iniciada en la segunda mitad del año anterior (Gráfico 2b). El menor nivel de producción en el trimestre estuvo influenciado por la caída de la inversión, como se mencionó anteriormente; esta, a su vez, respondió en gran parte a la incertidumbre generada por los altos costos de los insumos y bienes de capital debido a la depreciación del peso. Comparado con el total nacional, en donde se observó un avance de 3,7% en la producción, el departamento aportó 5,6%, equivalente a 20.329 toneladas (t); en tanto, el mayor peso lo tuvo Santander (24,6%), seguido de Cundinamarca (20,2%) y Valle del Cauca (16,0%).

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

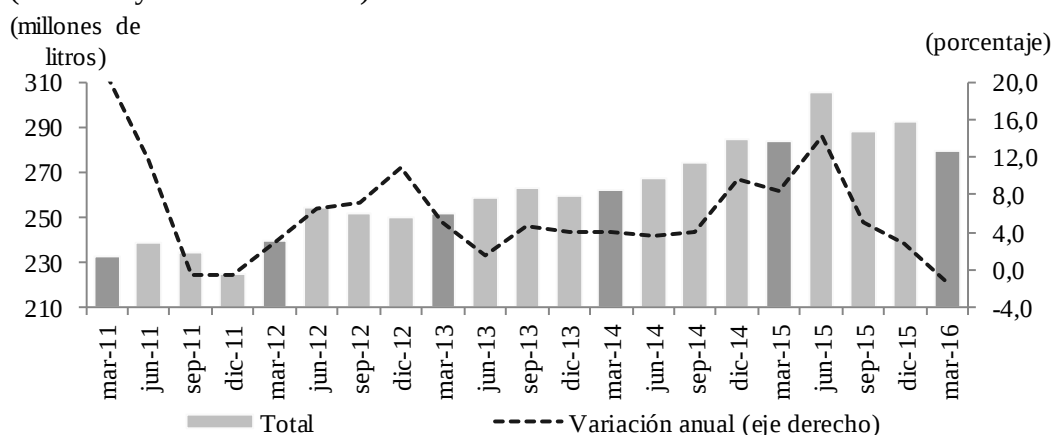


Fuente: Fenavi. Cálculos Banco de la República.

Otra de las actividades impactadas por el intenso verano de los últimos meses fue la producción de leche, lo que se reflejó en las menores captaciones por parte de la industria procesadora del líquido. En efecto, durante el primer trimestre del año el volumen acopiado fue 279,8 m de litros que correspondió a un descenso interanual de 1,4% (Gráfico 3); este resultado, el primer descenso desde diciembre de 2011, prolongó la tendencia decreciente iniciada en el segundo trimestre de 2015, y fue coincidente con el inicio del fenómeno de “El Niño” en todo el país. Además de la afectación en el suministro de alimento y agua a los animales por la presencia de este episodio climático, continuó el incremento en el costo de los concentrados y fertilizantes, lo que hizo más difícil el desarrollo de la actividad.

A nivel nacional, en donde se observó un retroceso de 11,2% en las captaciones de la industria procesadora, Antioquia contribuyó con 37,7% del total, y fue el departamento de mayor representatividad, seguido de Cundinamarca (28,3%), Boyacá (4,8%), Cesar (4,0%), Caquetá (3,8%), entre los más relevantes. De otro lado, en el panorama a doce meses la variable creció 5,0% en Antioquia y se contrajo 4,3% en todo el país, con una participación por regiones similar a la del primer trimestre del año.

**Gráfico 3**  
**Antioquia. Leche captada por la industria procesadora**  
(trimestral y crecimiento anual)

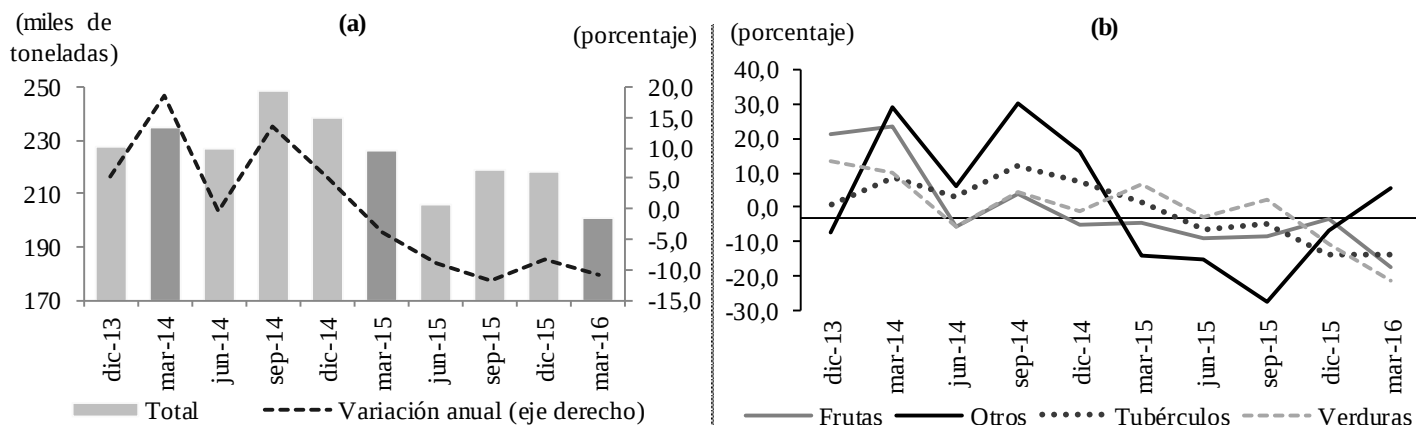


Fuente: Consejo Nacional Lácteo. Cálculos Banco de la República.

## ABASTECIMIENTO

El abastecimiento de alimentos en las plazas de mercado de Medellín<sup>1</sup> durante enero-marzo se redujo 11,0%, cifra menor en 7,1 pp a lo observado en igual corte de 2015, siendo el quinto trimestre consecutivo con variación negativa y el segundo de mayor caída después de la presentada en el tercer trimestre de 2015 (-11,8%); todo esto como resultado de un menor acopio de alimentos, el cual se acercó a 201 mil t en el período de análisis (Gráfico 4a).

**Gráfico 4**  
**Medellín. Abastecimiento de alimentos**  
(trimestral y crecimiento anual)



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

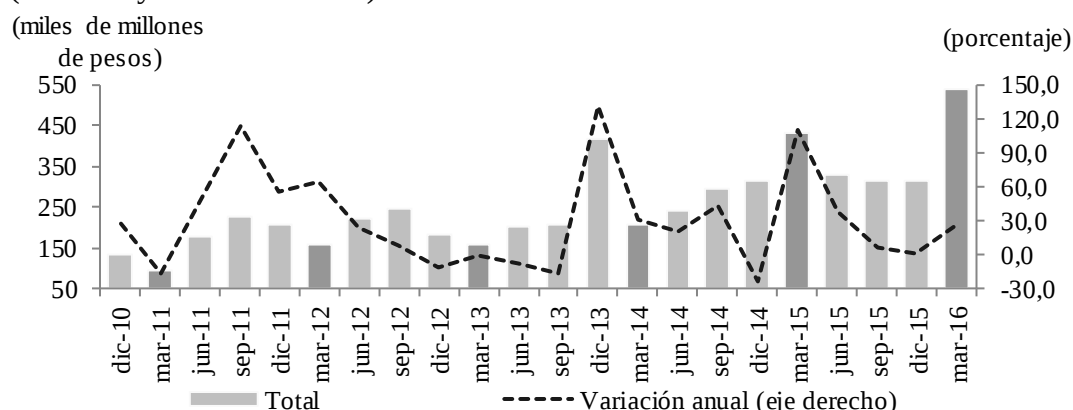
Por componentes, la menor reducción se presentó en verduras y hortalizas (-21,4%), seguida de frutas frescas (-17,5%) y del grupo de tubérculos, raíces y plátanos, que cayó 13,9%; en total, sumado los tres grupos, dejaron de ingresar 28 mil t de alimentos a la ciudad respecto al mismo lapso de 2015. En tanto, el grupo otros, que incluye diversos alimentos, evidenció crecimiento anual de 5,7%, comportamiento que revirtió los resultados adversos mostrados en los cuatro períodos anteriores (Gráfico 4b).

Es de anotar, que el acopio de alimentos en las centrales antes mencionadas representó cerca de 20% del total contabilizado en las plazas seguidas por el DANE. La primera de ellas fue Corabastos en Bogotá (aproximadamente 40%), posteriormente se ubicaron las localizadas en Cali, con algo más de 10%.

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

Luego de la desaceleración posterior al primer trimestre de 2015, los desembolsos de crédito otorgados por Finagro repuntaron al totalizar \$535.747 m entre enero y marzo del presente año, con un aumento interanual de 24,5% (Gráfico 5). El resultado de Antioquia fue el de mayor contribución al total nacional (25,4%), y la tasa de crecimiento estuvo 8,0 pp por encima de aquella. Por tipo de préstamo, la línea sustitutiva acumuló 86,6% de los créditos y presentó un incremento anual de 19,1%; posteriormente se ubicó la modalidad de redescuento al aportar 13,2% de las colocaciones, con un avance de 76,3%; por último estuvo la agropecuaria que agrupó 0,2% del total desembolsado.

**Gráfico 5**  
**Antioquia. Créditos otorgados por Finagro**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

Ahora bien, por tipo de beneficiario del crédito, la mayor participación la obtuvo el segmento de grandes productores (86,2%), tras un crecimiento interanual en el trimestre de 28,8%. Entre estos, la línea más solicitada fue la de capital de trabajo, la cual concentró 58,2% de los préstamos y se orientó principalmente a la financiación de inventarios de materias primas agropecuarias y cartera para comercialización. A orden seguido, se situó la normalización de cartera a través de la consolidación de pasivos, con una participación de 28,7%; esto podría sugerir dificultades entre los productores para servir las deudas adquiridas en el desarrollo de sus actividades. Por su parte la destinación a inversión, que copó 13,2% del valor de los créditos, descendió 69,8% entre años y se destinó en buena parte a la adquisición de maquinaria y equipos para distintos usos.

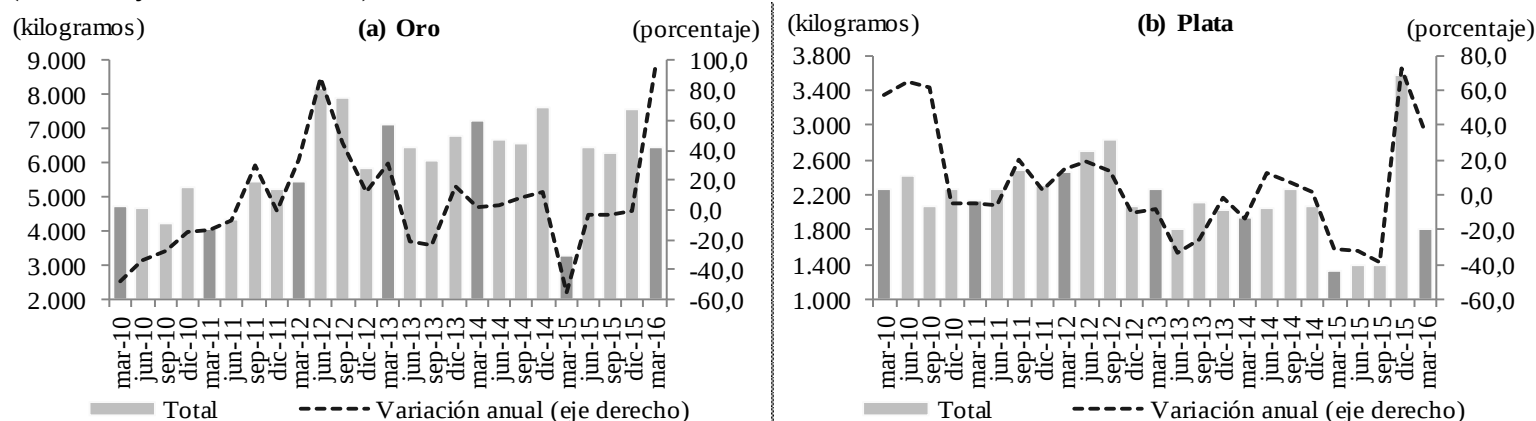
De otro lado, los medianos productores adquirieron créditos por \$41.454 m, lo cual representó una disminución de 4,5% frente al primer trimestre del año anterior. La línea de mayor peso fue la de inversión (83,2% del total en este rubro); al interior de esta destacó la compra de animales por \$13.428 m, especialmente para la cría y retención de bovinos. Después se ubicaron las inversiones en infraestructura (14,6%) y en siembras (14,4%), ambas con disminuciones frente al monto de 2015.

Finalmente, el valor de las colocaciones hacia los pequeños productores creció 15,1% y significó 6,1% del total global, a pesar de que en número agruparon 85,3% de estas. Los recursos se dirigieron primordialmente a financiar las necesidades de inversión de los solicitantes (71,6%) entre las cuales se destacaron: la compra de animales; las siembras, especialmente de cacao, caña, plátano y aguacate; y la infraestructura.

## II. MINERÍA

Con base en los datos publicados por el Sistema de Información Minero Colombiano (Simco), la producción de oro en Antioquia al cierre del lapso de análisis tuvo un importante incremento anual de 97,4%, al registrar 6.463 kilogramos (kg), lo que evidenció una recuperación de la actividad luego del bajo desempeño observado un año atrás; no obstante, el nivel no superó el logrado en 2014 y 2013 (Gráfico 6a). Es de anotar que dentro del contexto nacional, donde la extracción también avanzó por encima de 90%, el departamento participó con el 39,8%, manteniendo cierta estabilidad frente anteriores contribuciones; a renglón seguido se ubicó la explotación de Chocó (25,7%), Nariño (13,6%) y Cauca (6,5%), entre los más importantes. Las zonas de mayor extracción del mineral en el contexto departamental se ubicaron los municipios de El Bagre (32,5% del total), Zaragoza (13,8%) y Segovia (9,7%).

**Gráfico 6**  
**Antioquia. Producción de oro y plata**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

El anterior resultado estuvo influenciado, según notas del Consejo mundial del oro, por la mayor demanda internacional del metal, ante la debilidad de la economía global y un panorama financiero incierto. A lo que se sumó la fuerte devaluación del peso en el período (cercana a 30% en el términos anuales), impulsando en 27,7% el precio de compra del gramo oro en el país<sup>2</sup>.

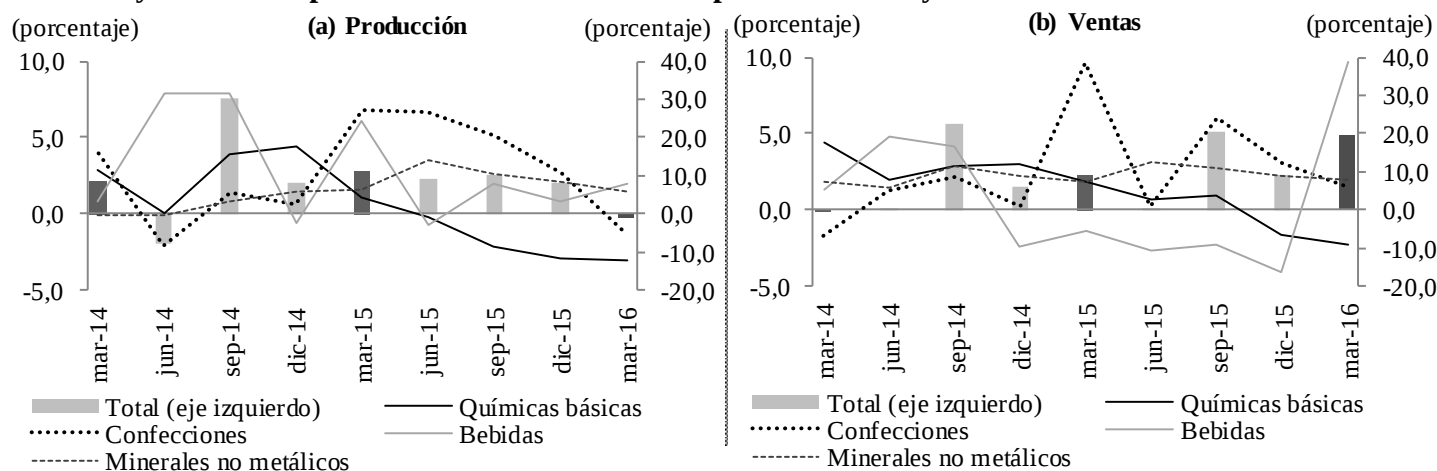
<sup>2</sup> Según el Departamento Técnico Industrial de la Subgerencia Industrial y de Tesorería del Banco de la República, datos publicados en Serankua.

En cuanto a la producción de plata local, 1.816 kg en los primeros tres meses del año, superó en 35,8% a la de igual referente de 2015 (Gráfico 6b); como en el caso del oro tuvo el mismo comportamiento histórico. El volumen antes citado hizo que el departamento se ubicara en el primer lugar dentro del contexto nacional, con 75,0% del total; de lejos le siguió Caldas (12,5%) y posteriormente Chocó (6,0%), entre los más destacados. Por municipios, los registros más relevantes en Antioquia se dieron en Segovia (34,9%), Zaragoza (19,3%), Remedios (19,1%) y El Bagre (14,8%)

### III. INDUSTRIA

Con respecto a los resultados de la industria departamental, sin incluir ensamble de vehículos, la Muestra trimestral manufacturera regional (MTMR) del DANE mostró entre enero y marzo una contracción interanual de 0,2% en la producción real (Gráfico 7a). Este retroceso se dio luego de seis trimestres seguidos de avances, y estuvo determinado por el decrecimiento en siete de las 14 agrupaciones analizadas, entre estas química básica fue la de peor desempeño al caer 12,3% y completó un año de variaciones negativas con una marcada tendencia a la baja; posteriormente se ubicaron: la conservación de carne y derivados cárnicos tras una merma de 9,1%, las confecciones (-5,0%) y los alimentos preparados para animales (-2,5%), todas con desmejora frente al resultado del mes anterior. También se redujo la elaboración de textiles (-1,1%), y en menor medida la de productos plásticos y de panadería. Contrario a esto, metalúrgicas básicas (hierro y fundición) repuntó 14,4%, bebidas 7,9% y otros productos alimenticios 7,8%. Frente a las demás regiones con información disponible, Antioquia fue la de peor desempeño; en tanto, la Costa Caribe<sup>3</sup> (6,1%), el Eje Cafetero (5,8%) y los Santanderes (3,2%) obtuvieron los mejores registros.

**Gráfico 7**  
**Medellín y Área metropolitana. Variación anual de la producción real y ventas reales**



Fuente: DANE.

Contrario a la producción, las ventas reales en el primer trimestre crecieron 4,8% comparadas con igual periodo del año anterior y se aceleraron 2,5 pp frente al cierre de diciembre (Gráfico 7b). El alza estuvo definida por la mejora de 39,0% en la elaboración de bebidas, y en menor medida por los avances de textiles (15,9%), metalurgias básicas (13,7%), otros productos alimenticios (9,0%), minerales no metálicos (7,7%), confecciones y otros productos químicos, que evidenciaron el mismo avance (6,2%). Por su parte, en cuatro agrupaciones industriales cayeron las ventas, siendo

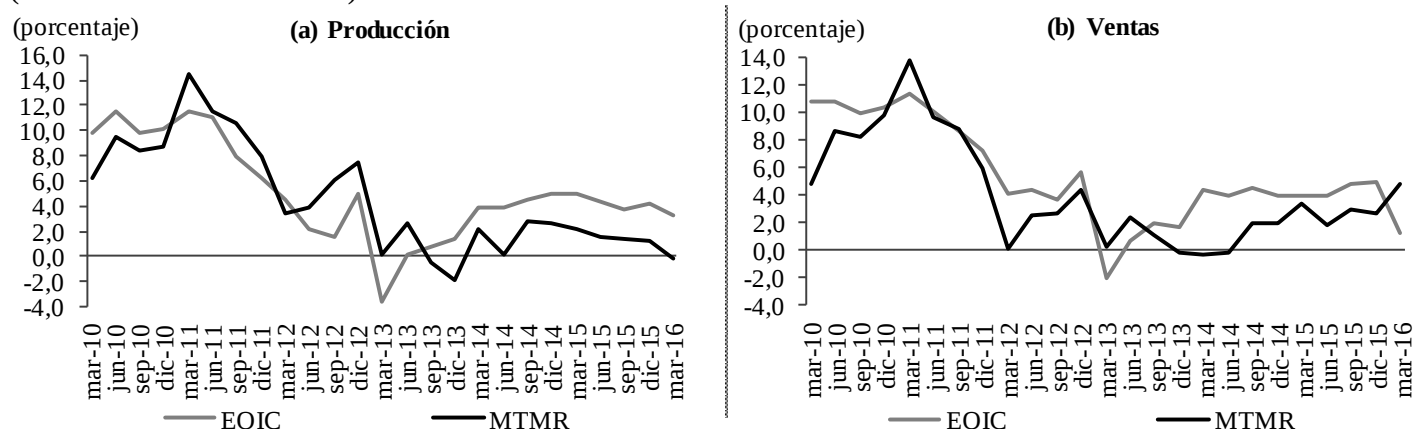
<sup>3</sup> Incluye a Barranquilla, Soledad, Malambo, Cartagena y Santa Marta.

mayor, como en el caso de la producción, en química básica (-9,0%); le siguió alimentos preparados para animales (-5,2%), plásticos (-2,1%) y carnes y derivados (-1,2%).

En lo referente al personal ocupado en la actividad fabril, el aumento interanual de 2,3% fue el mayor en seis años, y a nivel nacional solo estuvo por debajo del observado en la Costa Caribe (5,5%). En total, en 12 de las 14 agrupaciones analizadas se generaron puestos de trabajo; las de mayor variación positiva fueron cárnicos y derivados (6,9%), bebidas (4,9%), productos textiles (4,4%) y químicas básicas (4,0%); en contraste se presentó merma en alimentos para animales y otras manufacturas, cada una de 0,4%.

**Gráfico 8**

**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.

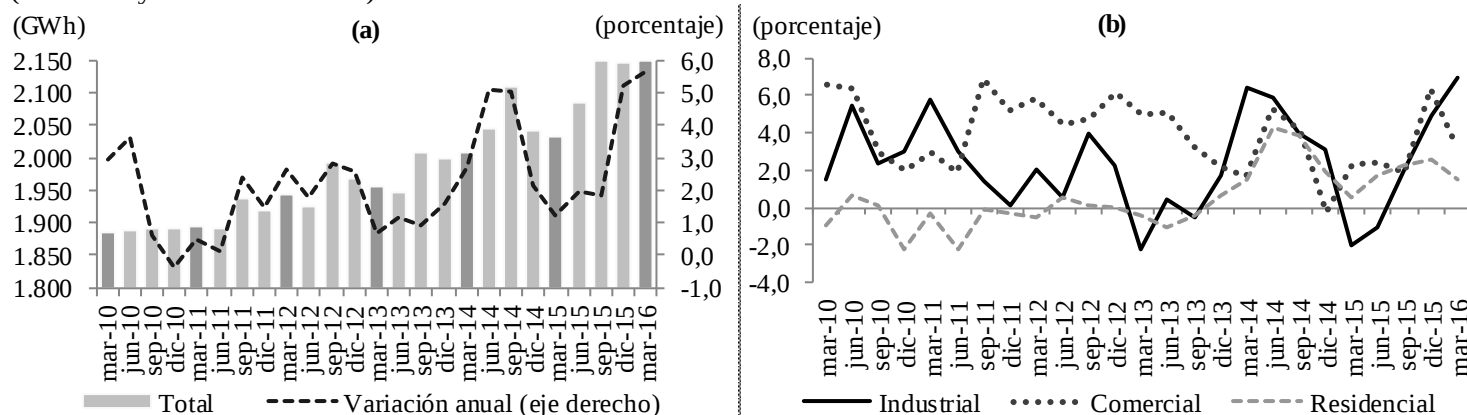
Por su parte, de acuerdo a la Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC), que la ANDI realiza con otras agremiaciones, entre enero y marzo la producción real y las ventas de la industria manufacturera en Antioquia crecieron 3,2% y 1,2%, en su orden, frente a igual corte de 2015, lo cual significó una desaceleración con relación a las variaciones de los últimos ocho trimestres (Gráfico 8a y b). En marzo la utilización de la capacidad instalada se situó en 77,4%, el nivel más bajo desde febrero de 2014, sin embargo estuvo cercano al promedio histórico (74,8%); igualmente, en otros indicadores de demanda, el 82,8% de los industriales calificaron sus pedidos como altos o normales, inferior en 10,9 pp frente a un año atrás y 7,7 pp respecto del trimestre anterior; en cuanto a inventarios altos, la variación se mantuvo en el comparativo trimestral anual (30,3% en 2015 vs. 30,6% en 2016), pero desmejoró respecto de octubre-diciembre del año anterior (18,7%). En tanto, el clima de los negocios fue favorable, ya que en marzo avanzó el porcentaje de empresarios que consideraron que la actual situación de la empresa es buena, al igual los que avizoran expectativas positivas para los próximos meses.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

El consumo de energía eléctrica en Antioquia entre enero y marzo del presente año, según el reporte de las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), fue de 2.116 gigavatios hora (GWh), lo que representó una expansión interanual de 4,1%; el total antes señalado fue el más alto en igual período de los últimos ocho años (Gráfico 9a). El anterior panorama estuvo coligado a la presencia del fenómeno “El Niño”, que implicó una mayor demanda de este tipo de energía en algunos segmentos, en parte contrarrestada por las campañas para el uso racional de la misma.

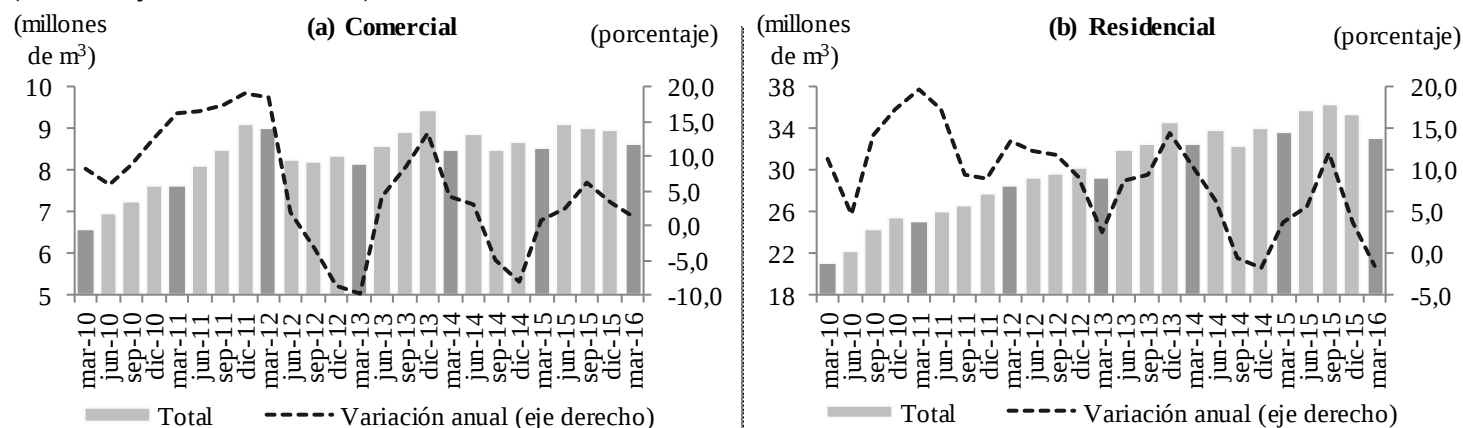
Conforme a la estructura de este servicio en el departamento, el sector residencial continuó aportando los mayores registros, 37,4% del total (Gráfico 9b); empero su crecimiento frente al primer trimestre de 2015 solo fue de 1,5%, levemente por encima de la variación registrada un año atrás; este comportamiento se pudo asociar a la respuesta positiva de los hogares al incentivo por ahorro de energía, o en su defecto al cobro adicional por kilovatio consumido en exceso. En segundo lugar se ubicó la utilización industrial (representatividad de 28,4%), en este caso el avance anual de 7,0%, uno de los más altos en el lapso analizado, fue jalonado por la recuperación de la dinámica industrial, evidente desde finales del año precedente. Posteriormente, la demanda comercial, con un peso de 21,1% en el consolidado general, aumentó 3,3%, tasa superior a las observadas en igual corte de los dos años anteriores.

**Gráfico 9**  
**Antioquia. Consumo de energía eléctrica**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

**Gráfico 10**  
**Antioquia. Consumo de gas natural**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, la utilización total de gas natural en el departamento en los primeros tres meses del presente año aumentó 2,5% en términos anuales, la menor variación desde marzo de 2015. Del volumen reportado, 95 m de metros cúbicos ( $m^3$ ), el 44,2% fue dirigido al uso industrial, con un incremento de 6,2%. En segundo lugar se ubicó el segmento residencial (participación de 34,8% y caída de 1,6%); en su orden le siguió el consumo vehicular (11,0% y 3,9%, en su orden), mientras que en el comercio, con un peso dentro del total de 9,1%, solo avanzó 1,2% (Gráfico 10 a y b). Por

su parte el número de suscriptores, 964.719 al cierre de marzo, ascendió 7,2% frente a igual corte de 2015.

En cuanto al consumo de agua potable en el Área Metropolitana de Medellín, 48,3 m de m<sup>3</sup>, señaló un leve crecimiento entre años de 1,3%. Es de anotar, que cerca de 80% de la demanda fue realizada por el sector residencial, donde buena parte fue copada por los estrados dos y tres (aproximadamente 70%). En tanto, los suscriptores totales a este servicio a marzo, 1.093 mil, avanzaron 2,9% si se comparan con igual mes de 2015.

Por su parte el número total de suscriptores, 964.719 al cierre de marzo, ascendió 7,2% frente a igual corte de 2015; los del segmento residencial coparon el 98,2% del total; dentro de este cerca de 70% correspondió a los estrados dos y tres.

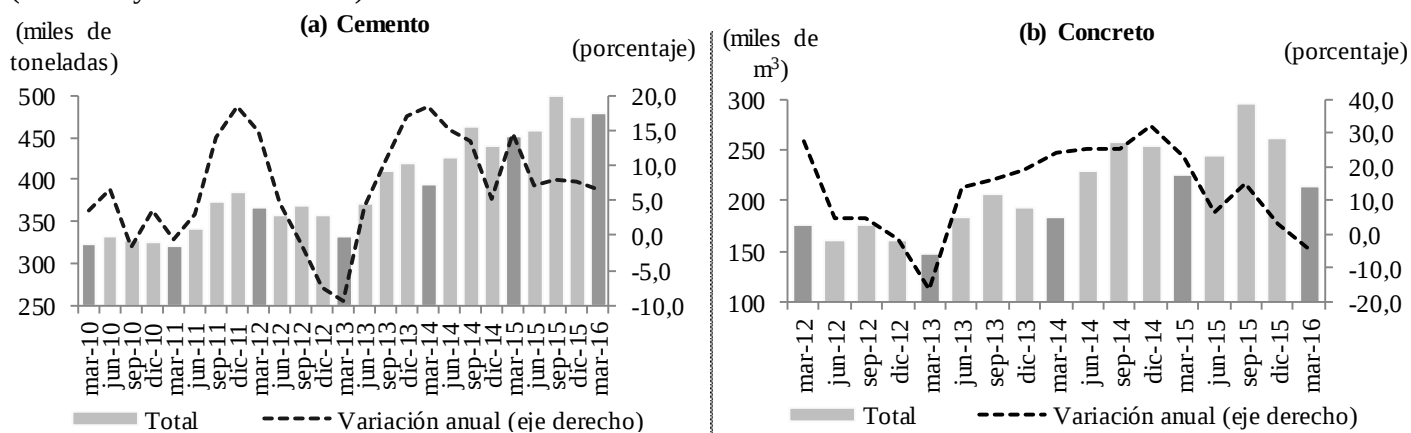
## V. CONSTRUCCIÓN

Según cifras reveladas por el DANE entre enero y marzo los despachos de cemento gris hacia el departamento presentaron un crecimiento interanual de 6,5% (479.955 t); esta variación fue mucho menor a la registrada en igual corte del año pasado (14,5%) y a la evidenciada en cada uno de los tres trimestres anteriores (Gráfico 11a). Ahora bien, en el ámbito nacional Antioquia mantuvo su hegemonía al aportar 16,0%, secundado por Bogotá D.C.<sup>4</sup> (12,2%), Cundinamarca (8,8%) y Valle del Cauca (8,0%), entre los más relevantes.

Por canales de distribución en el escenario local, el mayor peso lo tuvieron los comercializadores (49,2%), seguido de los constructores y contratistas que representaron 30,3%, las concreteras (16,2%) y otros (4,3%).

En el acumulado a doce meses, los despachos al mercado antioqueño avanzaron 7,3%, por encima de la tasa nacional (5,1%) y de Valle del Cauca (6,2%), Atlántico (4,4%) y Bogotá D.C. (2,0%).

**Gráfico 11**  
**Antioquia. Despachos de cemento gris y concreto**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

<sup>4</sup> Incluye los despachos a los municipios de Funza, Mosquera, Soacha y Chía.

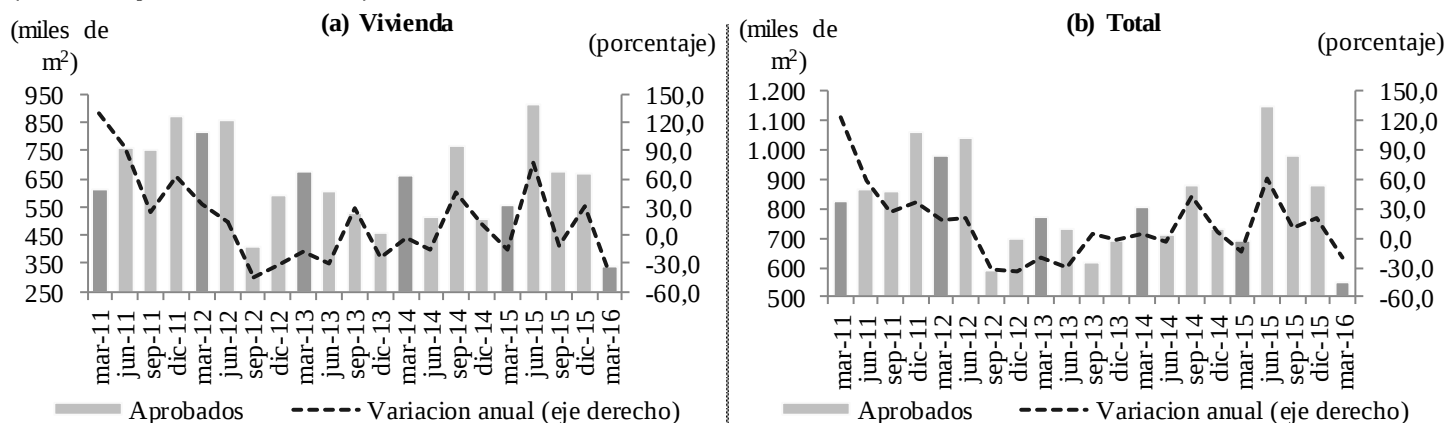
Al mismo tiempo, la producción de concreto con destino al departamento descendió 4,4% frente al año anterior, al sumar 215 mil m<sup>3</sup>. Este registro fue el primero en ubicarse en zona negativa desde el primer trimestre de 2013; además, extendió la desaceleración iniciada un año atrás, y fue coincidente con el panorama del cemento gris (Gráfico 11b).

Por destino, la mayor concentración fue para obras civiles, con un retroceso de 35,4%; de igual forma sucedió con los de edificaciones, aunque en menor proporción (-2,0%). En contraste, la destinación a vivienda avanzó 14,2%, en línea con el desarrollo de las iniciaciones de vivienda en el trimestre; adicional a esto, se incrementó significativamente la clasificación otros<sup>5</sup>, aunque su aporte fue marginal. Por participación en el total despachado, vivienda ocupó el primer lugar (48,1%), seguido de edificaciones (26,5%), obras civiles (22,3%) y otros (3,1%).

Entre tanto, en los doce meses a marzo se presentó una mejora de 5,5% al sumar 1.019 mil m<sup>3</sup>. El resultado estuvo impulsado por la destinación a vivienda que contribuyó con 3,6 pp, de manera más limitada por otros usos (1,3 pp) y edificaciones (0,7 pp). Como en el trimestre, la utilización en obras civiles se contrajo y restó 0,2 pp al crecimiento. Finalmente, frente al total nacional (8.499 mil m<sup>3</sup>) el departamento recibió 12,0% de los despachos totales, siendo superado únicamente por Bogotá (36,3%), y por encima de Atlántico (9,8%), Bolívar (6,3%), Valle del Cauca (6,2%) y el resto.

De otro lado, el área aprobada para construir entre enero y marzo cayó 19,9% al registrar 551.351 metros cuadrados (m<sup>2</sup>) (Gráfico 12b); no obstante, la disminución fue menos pronunciada frente al total nacional que se contrajo 23,2%. El dato departamental fue el más bajo desde el segundo trimestre de 2010 y estuvo definido por la reducción de 38,6% en la destinación a vivienda (Gráfico 12a); en este segmento, que agrupó 62,0% del total, el licenciamiento de interés social (VIS) se redujo 58,4% impactado por la finalización de los subsidios a las Vivienda de interés prioritario (VIP); de igual manera, el No VIS cayó 36,6%.

**Gráfico 12**  
**Antioquia. Área aprobada para construcción**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Contrario a esto, el uso no residencial se expandió 59,1% gracias al impulso del centro comercial Viva Envigado el cual será el de mayor área en el departamento y uno de los más grandes de Colombia. También se presentó un incremento en el licenciamiento para hospitales cercano a 26.000 m<sup>2</sup>; igualmente fueron importantes los avances del área dirigida a bodegas y oficinas, aunque menos

<sup>5</sup> Incluye la producción de concreto para la cual no es posible identificar su destino o uso final como: mayoristas, intermediarios, comercializadores, distribuidores, transformadores (prefabricados), etc.

acentuados y significativos que en las dos primeras. Las restantes seis clasificaciones<sup>6</sup> evidenciaron caídas, siendo hotelería y administración pública las más preponderantes.

En cuanto al panorama a doce meses, se evidenció una variación de 18,3% en el área total aprobada tras alcanzar 3,6 m de m<sup>2</sup>. Esta evolución se sustentó en el crecimiento de las destinaciones a vivienda, tanto VIS como No VIS, las cuales en conjunto aportaron 8,4 pp a dicha variación. Asimismo, fue relevante la contribución de 4,9 pp del uso comercial, donde sobresalió el licenciamiento de oficinas (2,5 pp) y bodegas (1,5 pp), principalmente. Es de anotar que el consolidado nacional se acrecentó 1,0%, dentro de este Antioquia representó 14,0% del área aprobada, siendo superado únicamente por Bogotá D.C. (17,4%); posteriormente se ubicaron Cundinamarca (13,2%), Valle del Cauca (9,4%), Atlántico (7,1%), entre otros.

Por su parte, las ventas de unidades de vivienda nueva durante el primer trimestre, con base en la información suministrada por la Cámara Colombiana para la Construcción (Camacol) para Antioquia<sup>7</sup>, mostraron una merma de 0,4% en el comparativo interanual (Gráfico 13). La disminución fue propiciada por el retroceso de 36,4% en el segmento VIS, que en parte se explicó por el agotamiento de los subsidios para VIP en marzo; este a su vez coincidió con una base de comparación alta frente al mismo mes de 2015, que amplió la contracción. Asimismo, se notó cierto aumento en las tasas de interés de adquisición ante el endurecimiento de la política monetaria para controlar la inflación, así como mayores exigencias por parte de los establecimientos financieros, lo que habría frenado las ventas en el periodo. A pesar de esto, y de una desaceleración frente al cierre de 2015, el segmento No VIS continuó por sexto trimestre consecutivo con avances anuales de dos dígitos. En esta ocasión el crecimiento fue de 20,6%, impulsado por el subsidio a la tasa de interés en la clase media a través del Frech II<sup>8</sup>.

Los municipios con mayores unidades vendidas fueron en su orden: Medellín (1.993), Bello (1.492), Sabaneta (1.252), Envigado (776), La Estrella (619), Rionegro (558) e Itagüí (554), los que agruparon cerca de 90% del total.

Por otra parte, en doce meses se comercializaron 29.111 viviendas, lo cual representó una evolución interanual de 25,0%; vale la pena resaltar la mejora en el segmento No VIS en donde las ventas crecieron 32,6% y constituyeron 72,3% del total. Ahora bien, en VIS se observó una expansión de 8,7%. En cuanto al panorama nacional, las 170.610 unidades vendidas significaron un avance de 6,8%. En orden de importancia, los departamentos de mayor representatividad fueron: Cundinamarca (20,8%), Bogotá (18,6%), Antioquia (17,1%) y Valle del Cauca (13,1%).

Ahora bien, con respecto a las unidades habitacionales nuevas que se colocaron a la venta en el departamento (lanzamientos), se observó un retroceso anual de 18,3% frente a los primeros tres meses de 2015. En tanto en año completo, se incrementaron 16,2%, jalonado por los No VIS (avance de 30,2% y participación de 83,3%), situación que contrastó con la merma en VIS (-24,4%). En este orden de ideas, el stock de la oferta disponible a marzo creció 21,6% y alcanzó 23.219 unidades; los municipios de mayor contribución al total fueron: Bello (21,1%), Sabaneta (17,0%),

---

<sup>6</sup> Religioso, industria, hotelería, educación, administración pública y social.

<sup>7</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.

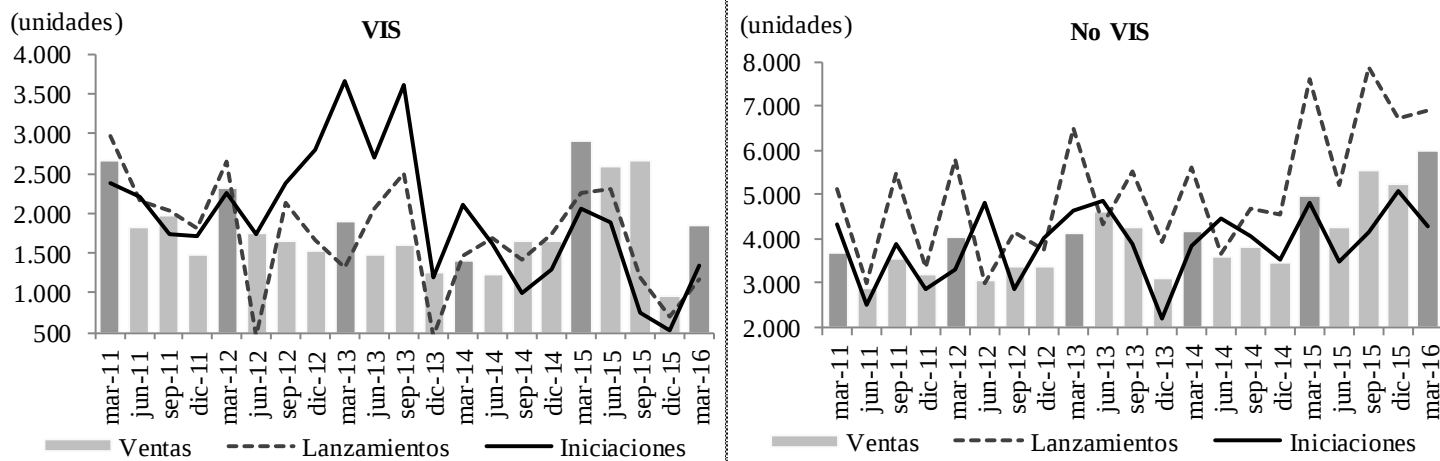
<sup>8</sup> Es un beneficio ofrecido por el Gobierno Nacional y administrado por el Banco de la República, que facilita la financiación de vivienda de interés social nueva para áreas urbanas, cubriendo un porcentaje de la tasa de interés pactada para su crédito.

Medellín (16,1%) y Rionegro (7,8%). Finalmente, el indicador de rotación de vivienda en marzo fue de nueve meses, dos por encima del registro de un año atrás.

**Gráfico 13**

**Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda**

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

En lo que concierne al Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV), según cifras del DANE, Medellín exhibió en marzo una variación 0,57%, retrocediendo 0,30 pp con respecto al mismo período del año precedente; no obstante, superó levemente el promedio nacional (0,54%). Con todo ello, la ciudad volvió a ser una de las más costosas para construir, después de Cali (0,84%), Armenia (0,73%) y Barranquilla (0,69%).

Por componentes, el grupo de maquinaria y equipo tuvo la mayor variación anual en el índice local (0,79%), la segunda más alta y por encima de la media nacional (0,40%), sustentada primordialmente por las alzas asociadas al componente de importados. En esta misma línea se movió materiales (0,69% y contribución en el total del índice de 0,45 pp), con alzas significativas en tejas, incrustaciones, transformadores, marcos de ventanas metálicas, entre otros, que propiciaron una variación superior a la nacional (0,56%). Por el contrario el insumo mano de obra (0,28%), señaló una de las tasas más bajas dentro del seguimiento de esta variable, que para el país fue de 0,52%.

De otro lado, en lo corrido del año Medellín fue la tercera capital en presentar la mayor tasa (3,59%), detrás del significativo avance de Cúcuta (7,70%) y de Pasto (3,67%); y antecedida de Pereira e Ibagué con 3,52% y 3,23%, respectivamente. De igual manera, se destacó en la ciudad la variación anual en la VIS (3,86%), seguida de la unifamiliar (3,73%) y posteriormente la multifamiliar con 3,52%, cada una de ellas con variaciones superiores a las observadas en el contexto nacional.

Entretanto, los datos del Censo de edificaciones del DANE que incluyen el área en proceso de construcción en Medellín, el Área Metropolitana del Valle de Aburrá y Rionegro, mostraron un crecimiento interanual de 12,6% durante el primer trimestre, al totalizar 5,5 m de m<sup>2</sup>. A pesar de la desaceleración de 3,9 pp frente a la tasa de crecimiento observada al cierre de 2015, las obras en fase constructiva completaron cinco periodos consecutivos con avances. En esta ocasión, el menor dinamismo se debió tanto a la desaceleración del área iniciada como al aumento de 2,8% en el área paralizada nueva (Cuadro 1).

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

|                       | 2014  |      |       |      | 2015  |       |       |       | Porcentaje |                                     |
|-----------------------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------------|-------------------------------------|
|                       | I     | II   | III   | IV   | I     | II    | III   | IV    | 2016       | Miles de m <sup>2</sup><br>2016 - I |
| Área en construcción  | 8,6   | 6,9  | -1,9  | -3,6 | 1,1   | 2,6   | 9,4   | 16,5  | 12,6       | 5.463                               |
| Área iniciada         | -32,0 | -8,5 | -17,5 | -1,3 | 10,5  | 0,3   | 27,7  | 34,8  | 6,0        | 904                                 |
| Área culminada        | -16,7 | 12,2 | 40,3  | 0,8  | -11,1 | -7,3  | -26,1 | 8,9   | 42,0       | 753                                 |
| Área paralizada nueva | 97,6  | 14,4 | 47,0  | 5,9  | -38,2 | -28,8 | -30,2 | -33,9 | 2,8        | 129                                 |

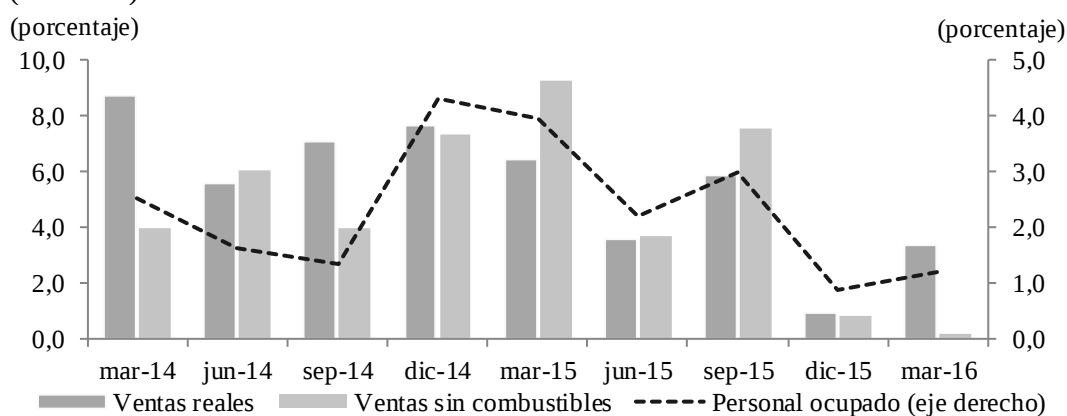
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Según los destinos clasificados, el mayor aporte al crecimiento del área en construcción lo hicieron los apartamentos y el comercio con 6,0 pp y 4,2 pp, respectivamente; este último relacionado con las obras del que será el centro comercial más grande del país. También creció el área en proceso de construcción destinada a hospitales (55,6%), hoteles (51,1%), administración pública (95,3%), y bodegas (6,2%); por el contrario disminuyó en oficinas (-19,5%), educación (-29,3%) y casas (-3,1%). En el panorama nacional se observó un aumento de 7,9% en el área en construcción aunque la iniciada nueva cayó 4,5%; Antioquia por su parte, aportó 18,6% y 19,3% de los respectivos totales.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

Según cifras preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) que realiza el DANE, la variación anual de las ventas reales en el mes de marzo fue de -2,3% y en el año corrido de 3,3%. Exceptuando las ventas de combustible, los porcentajes fueron de -5,4% y 0,2%, lo que significó el más débil desempeño en los últimos 27 meses (Gráfico 14). Según el balance trimestral, el deterioro de las ventas al por menor también se observó en otras ciudades principales; en Cali se redujo el ritmo de crecimiento anual (4,1%) y en el resto, las variaciones se situaron en zona negativa así: Bucaramanga (-7,5%), Bogotá D.C. (-2,6%) y Barranquilla (-1,1%).

**Gráfico 14**  
**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.

Respecto del personal ocupado en el sector, en el primer trimestre aumentó 1,2%, inferior a los incrementos registrados en igual periodo de 2015 (3,9%) y 2014 (2,5%). Comparando con las otras

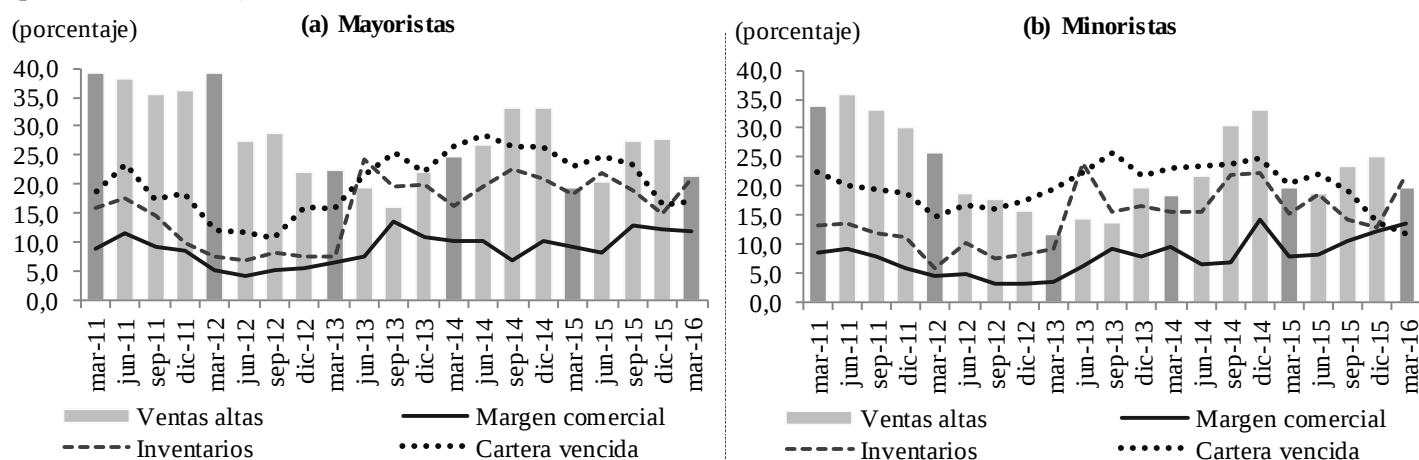
ciudades principales, la dinámica del empleo local fue superada significativamente por Cali (aumento anual de 5,0%), levemente por Bogotá D.C. (1,8%) y Barranquilla (1,7%), siendo mejor que la evidenciada en Bucaramanga (-4,2%).

De otro lado, según la Encuesta de opinión conjunta (EOC), realizada por Fenalco Antioquia, en el primer trimestre de 2016 el promedio mensual del porcentaje de comerciantes encuestados que incrementaron sus ventas reales (20,3%) fue similar al de un año atrás. En el periodo analizado, la cadena mayorista tuvo una mayor evolución, 21,5% (Gráfico 15a), mientras en el ramo minorista fue de 19,8% (Gráfico 15b). No obstante, el resultado de marzo (22,9%) mejoró anualmente 9,5 pp; de manera particular en este mes, los sectores mayoristas con desempeño más positivo fueron: vestuario, materiales para construcción, químicos, textiles, otros establecimientos, ferreterías, rancho, calzado y medicamentos. En contraste el balance más negativo fue reportado en repuestos, maquinaria, librerías y editoriales. El mejor comportamiento sectorial se dio en las grandes cadenas, alimentos, turismo, fotografía, medicamentos y ferreterías.

### Gráfico 15

#### Medellín - Valle de Aburrá. Principales variables del comercio interno

(promedio trimestral)



Fuente: Fenalco Antioquia. Cálculos Banco de la República.

En lo que concierne a los volúmenes de pedidos e inventarios, entre enero y marzo el porcentaje promedio de comerciantes que tuvieron pedidos altos a proveedores fue de 14,0%, frente a 8,1% de 2015. En marzo para el sector mayorista, los pedidos más altos se lograron en vestuario, otros establecimientos, materiales para construcción, ferreterías, textiles, librerías, rancho y editoriales. En los minoristas, con excepción de servicios, la mayoría experimentó avance en el porcentaje de pedidos altos. En cuanto al nivel de inventarios el promedio de respuestas altas fue de 21,7%, superior en 5,3 pp al resultado de 2015.

Por su parte, el recaudo de la cartera mejoró, tanto para mayoristas como minoristas, al observar niveles de 16,9% y 11,8%, en su orden. Asimismo, el porcentaje de comerciantes que reportaron mejoría en la rotación de cartera (17,2%) se mantuvo con relación al año anterior. De otro lado, los encuestados que percibieron mayores márgenes comerciales ascendió a 13,0%, es decir 4,8 pp más que un año atrás.

Con relación a las expectativas, se evidenció mayor optimismo respecto del año anterior al avanzar 9,8 pp el guarismo de comerciantes que tienen perspectivas positivas para los próximos meses. Entre

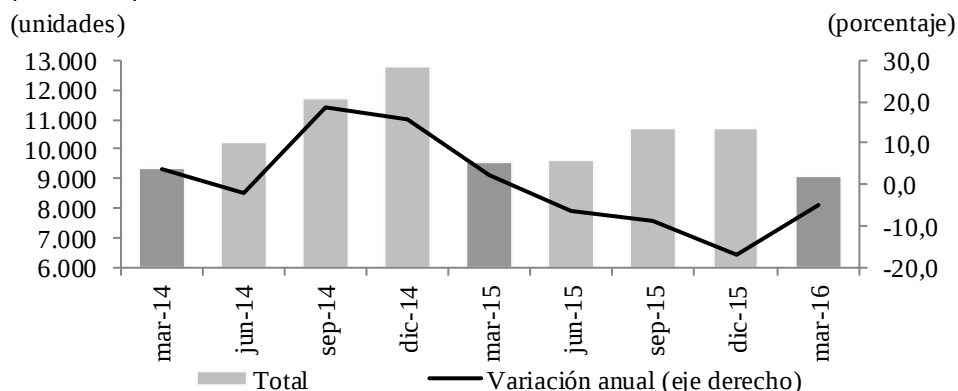
los mayoristas que reportaron una mejor percepción se tienen: vestuario, repuestos, librerías, medicamentos y editoriales; en los minoristas: textiles, rancho, medicamentos, vehículos y turismo.

Ahora bien, de acuerdo con los resultados de la Encuesta de opinión del consumidor (EOC) que realiza Fedesarrollo, en el primer trimestre de 2016 el Índice de confianza del consumidor (ICC) para Medellín registró un balance promedio de -17,4%, lo que sugirió una desmejora frente al mismo periodo de 2015 (9,6%) y de 2014 (12,6%). Igual al reporte del total de las principales ciudades en lo corrido del año, el índice se situó en terreno negativo.

En el trimestre analizado, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance promedio mensual de -17,0%, con un descenso frente a un año atrás cuando alcanzó 31,5%. Por su parte, el balance de respuestas acerca de si el momento es bueno o malo para comprar bienes como muebles y electrodomésticos, también exhibió un marcado deterioro al pasar de un promedio mensual de 19,9% entre enero y marzo de 2015 a -33,2% en igual lapso de presente año.

De otro lado, de acuerdo a los datos suministrados por Econometría en asocio con la ANDI y Fenalco, el número de vehículos nuevos o no usados inscritos al Registro único nacional de tránsito (RUNT) en Antioquia en los primeros tres meses del presente año fue de 9.092, unidades que significaron una merma entre años de 4,8%; de esta manera se completaron cuatro trimestres seguidos con caídas anuales, siendo menos pronunciada la observada en este período (Gráfico 16). Es de anotar, que el sector automotriz ha sido uno de los más impactados por el aumento del dólar, ante la alta importación de estos bienes, así como de componentes para su ensamble; a lo anterior se sumó el aumento en las tasas de interés para esta línea de crédito y las mayores restricciones al momento de la aprobación.

**Gráfico 16**  
**Antioquia. Matricula de vehículos nuevos**  
(trimestral)



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

Dentro del total nacional (56.755 unidades), el departamento continuó ocupando el segundo lugar en representatividad (16,0%), antecedido por Bogotá D.C. (32,2%), posteriormente se ubicaron Valle del Cauca (12,3%) y Cundinamarca (7,8%), entre los más importantes.

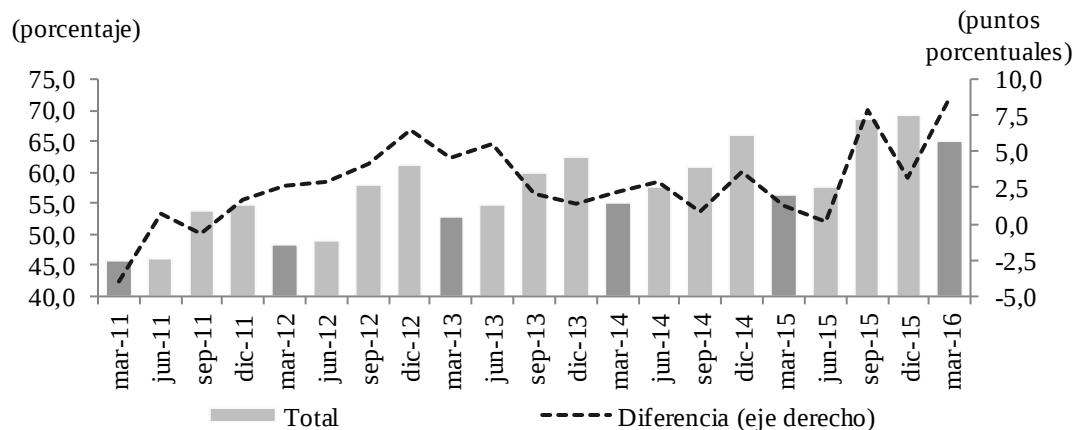
La composición por tipo de vehículo en el departamento, señaló la mayor concentración en automóviles (54,1%), segmento que perdió 5,1 pp respecto a la participación de enero-marzo de 2015, pero aumentó entre años 5,1%; luego estuvieron los utilitarios (29,3%), los cuales ganaron 1,2 pp; posteriormente los taxis (5,3%), entre otros. Por municipios, Medellín continuó liderando los registros, 3.862 en el trimestre, seguido de Envigado (3.008) y Sabaneta (1.280), entre otros.

En tanto, los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), mostraron un promedio de ocupación hotelera en Medellín durante el primer trimestre de 65,0%, tasa superior en 8,7 pp a la de 2015; cabe destacar, que el buen resultado fue propiciado por la realización de eventos de carácter nacional e internacional, que convocaron un mayor número de visitantes a la ciudad (Gráfico 17).

Según la ubicación de los hoteles en la ciudad, el nivel más alto se registró en El Poblado, como históricamente ha sucedido, esta vez con 74,2%. Para los situados en el sector de Laureles-Estadio-Belén el indicador alcanzó 52,7%; tanto en este segmento como en el anterior se lograron los mejores avances anuales. Finalmente, en los hoteles del Centro de la ciudad se reportó una ocupación promedio de 41,7%, donde también se obtuvo evolución anual, pero a menor escala.

Acorde con lo anterior, el ingreso de extranjeros a la ciudad, medido en los puntos de control migratorio, creció 62,5% al totalizar 63.761 personas; según la nacionalidad, estos llegaron principalmente de Estados Unidos, Panamá, México y Venezuela. En tanto el ingreso de nacionales creció 12,4%. Por su parte, el número de visitantes a los sitios de interés y museos locales descendió 18,4% frente al primer trimestre de 2015.

**Gráfico 17**  
**Medellín. Ocupación hotelera**  
(promedio trimestral)



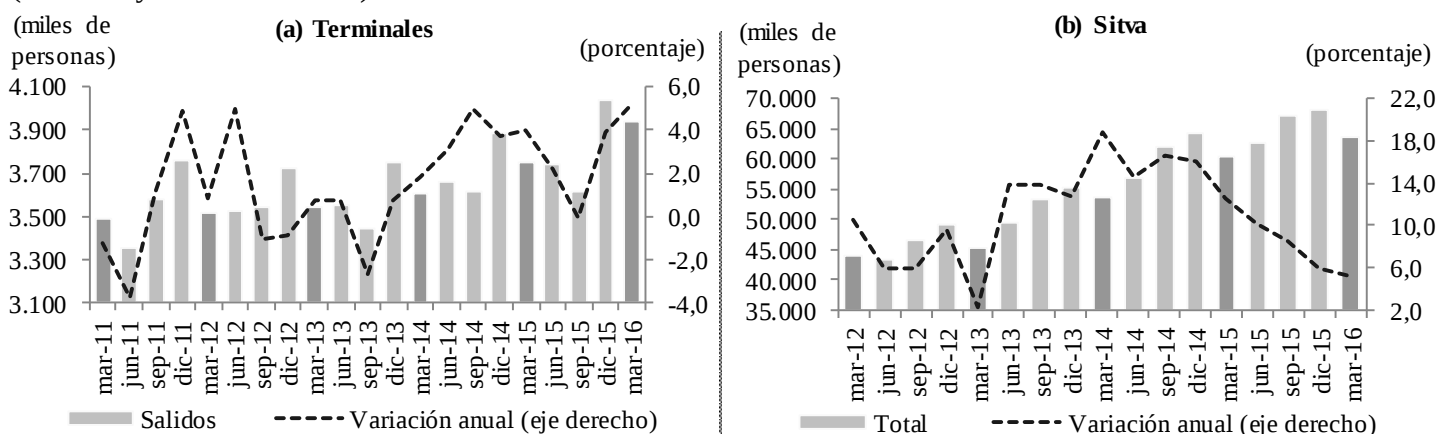
Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

## VII. TRANSPORTE

En los primeros tres meses del corriente año, la movilización total de pasajeros por las dos terminales de transporte de la capital antioqueña totalizó cerca de 7,4 m de usuarios, correspondiente a un crecimiento anual de 6,3%, superior en 2,4 pp al obtenido en el mismo trimestre de 2015. De forma discriminada, fue mayor el avance en los pasajeros llegados (7,6%) contra los salidos (5,2%), aunque en el número de personas la situación fue contraria (3,9 m salidos vs 3,4 m llegados). Cabe destacar, el incremento en términos absolutos observado en la salida de personas durante el trimestre, el segundo más alto desde 2011, solamente precedido por el alcanzado en el último trimestre de 2015 (4,0 m) (Gráfico 18a). Según el tránsito de usuarios, el mejor movimiento se presentó en la terminal del Norte, cerca de 70% del total, el cual tiene como principales conexiones la costa Atlántica, Urabá Antioqueño, Bogotá y municipios del Norte, Occidente y Oriente de Antioquia.

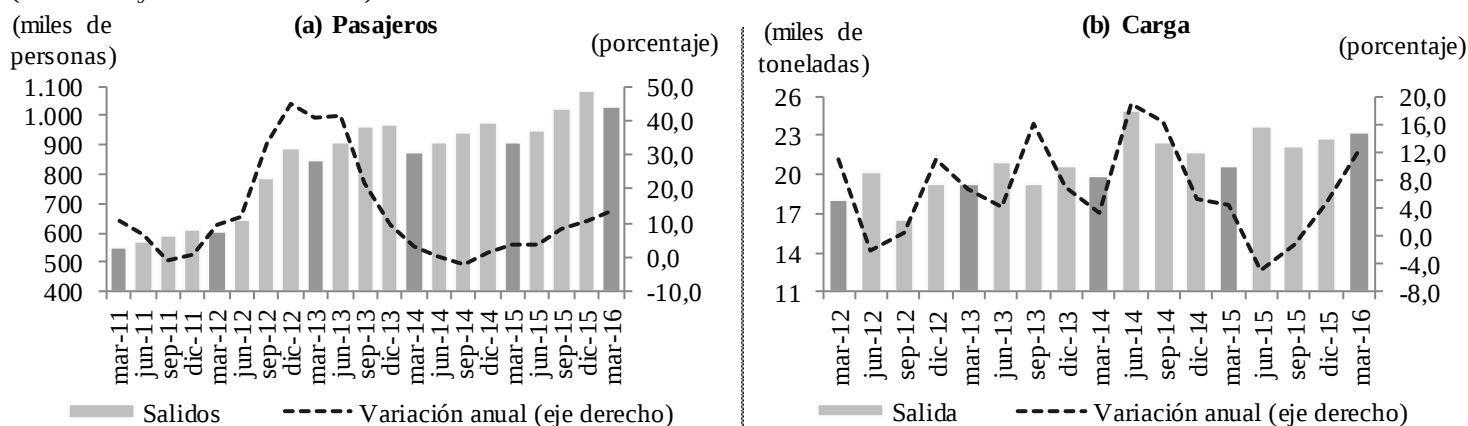
Por su parte, la movilización urbana de pasajeros durante este lapso a través del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva)<sup>9</sup>, aumentó 5,3%, al suma alrededor de 64 m de usuarios; sin embargo, se observó una menor dinámica, iniciada desde mediados de septiembre de 2014 (Gráfico 18b). Según el medio utilizado, el mayor porcentaje lo tuvo la línea central de trenes, que concentró 76,7% de los usuarios; le siguió la línea de buses, y en menor medida los cables aéreos. Para señalar, que durante el primer trimestre se amplió una ruta de alimentadores de buses (comprende algunos municipios de la zona norte del Valle de Aburrá), así como la puesta en funcionamiento del Tranvía de Ayacucho en el centro-oriente de Medellín.

**Gráfico 18**  
**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 Republica.

**Gráfico 19**  
**Antioquia. Transporte aéreo**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

De otra parte, de acuerdo a los registros de la Aeronáutica civil (Aerocivil), el número de pasajeros salidos (nacionales e internacionales) por vía aérea desde los aeropuertos del departamento se acrecentó 13,6% de manera anual, al sumar 1.032 mil; este resultado fue mayor en 10,0 pp al presentado en igual corte de 2015. La anterior dinámica se observa desde el último trimestre de 2014; si bien los porcentajes son menores a los presentados entre 2012 y 2013, la cantidad de

<sup>9</sup> Incluye dos líneas del metro, tres del metrocable (K, J, L), líneas 1 y 2 de buses, y las rutas alimentadoras de Belén y Aranjuez (cuencas 3 y 6).

usuarios fue mayor, siendo este el tercer trimestre consecutivo donde se supera el millón de movilizados (Gráfico 19a).

En el ámbito nacional la ruta de mayor movimiento fue Bogotá, que agrupó cerca de 50% del tránsito total, le siguieron Cartagena, Cali, Barranquilla y San Andrés. Por su parte en el contexto internacional el principal movimiento de dio con Estados Unidos, principalmente a Miami, que representó alrededor de 45%, en su orden se ubicaron Panamá (algo más de 33%) y en menor medida Madrid, México y Lima.

Con respecto al volumen de carga salida por vía aérea en el primer trimestre (crecimiento anual de 12,1%), ascendiendo a 23 mil t, continuó con tendencia al alza y mejoró los resultados obtenidos en el año anterior (Gráfico 19b). La mayor parte de carga salida fue con destino internacional (aproximadamente 80%), la cual avanzó anualmente 14,1%, en tanto la nacional se acrecentó 4,7%.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

El saldo de la cartera bruta del sistema financiero en Antioquia, según la Superintendencia Financiera de Colombia (Superfinanciera), fin al cierre del primer trimestre ascendió a \$76,4 billones, con un incremento anual de 16,5%, mayor al aumento nacional (14,1%). El componente que más contribuyó a la expansión de las colocaciones fue el comercial (créditos destinados a las empresas que incluye el microcrédito), que agrupó el 72,2% del total con una variación anual de 17,9% (Cuadro 2). Este comportamiento se explicó fundamentalmente, por el préstamo suscrito entre el Grupo Éxito S.A. a varios establecimientos de crédito por cerca de tres billones de pesos, realizado en agosto de 2015<sup>10</sup>. Cabe aclarar, que los registros de la cartera comercial fueron afectados por las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia con la entrada en vigencia de las Normas internacionales de información financiera (NIIF) en 2015. De un lado, parte del leasing operativo se incluyó dentro de este segmento y de este mismo, se reclasificó el leasing habitacional a la cartera de vivienda<sup>11</sup>.

**Cuadro 2**  
**Antioquia. Colocaciones de los establecimientos de crédito**  
(crecimiento anual y nivel)

| Variables                   | 2014 |      |      |      | 2015 |      |      |      | Porcentaje |                                        |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|----------------------------------------|
|                             |      |      |      |      |      |      |      |      | 2016       | Miles de millones de pesos<br>2016 - I |
|                             | I    | II   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   |            |                                        |
| Total                       | 14,5 | 16,0 | 13,3 | 16,2 | 23,9 | 20,4 | 28,9 | 26,5 | 16,5       | 76.410                                 |
| Bancos comerciales          | 13,1 | 12,2 | 9,1  | 15,9 | 21,6 | 20,4 | 30,2 | 25,7 | 17,8       | 67.178                                 |
| Compañías de financiamiento | 35,0 | 68,7 | 68,5 | 21,7 | 52,2 | 22,6 | 22,2 | 39,1 | 7,1        | 7.284                                  |
| Cooperativas financieras    | 9,5  | 8,5  | 8,1  | 9,1  | 11,0 | 13,2 | 15,5 | 14,3 | 12,1       | 1.948                                  |
| Tipos de colocación         |      |      |      |      |      |      |      |      |            |                                        |
| Créditos comerciales        | 14,4 | 13,1 | 8,8  | 13,0 | 21,3 | 20,0 | 32,4 | 29,6 | 18,2       | 54.160                                 |
| Créditos de consumo         | 11,4 | 23,4 | 26,3 | 26,7 | 24,8 | 13,5 | 12,9 | 10,5 | 12,1       | 15.121                                 |
| Créditos de vivienda        | 27,5 | 26,0 | 22,6 | 19,2 | 47,2 | 45,8 | 47,0 | 47,7 | 15,3       | 5.944                                  |
| Microcréditos               | 16,7 | 16,7 | 14,5 | 14,0 | 13,1 | 9,7  | 7,3  | 4,5  | 4,5        | 987                                    |
| Créditos empleados          | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 33,5       | 198                                    |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

<sup>10</sup>Informe de resultados 4T15 disponible en [http://www.grupoexitocom.co/files/inversionistas/pdf/Informes-trimestrales/4T15/EEFF\\_Consolidados\\_2015.pdf](http://www.grupoexitocom.co/files/inversionistas/pdf/Informes-trimestrales/4T15/EEFF_Consolidados_2015.pdf).

<sup>11</sup> “Evolución reciente de la cartera del sistema financiero colombiano”, Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales, Banco de la República, diciembre de 2015, disponible en: [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/amjdcartera\\_dic\\_2015.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/amjdcartera_dic_2015.pdf).

Respecto de los préstamos a los hogares (consumo y vivienda), el avance anual fue de 13,0%. La cartera hipotecaria, también afectada por los ajustes mencionados, se expandió el 15,3 % y representó 7,8% dentro del consolidado de las cuentas activas. Por su parte, el crédito de consumo, el de más bajo dinamismo, creció nominalmente 12,1%.

Los bancos comerciales concentraron el 87,9% del total de la cartera y el saldo total de sus colocaciones avanzó 17,8% frente a un año atrás. Los crecimientos anuales y las participaciones de las compañías de financiamiento comercial y de las cooperativas financieras fueron: (7,1% y 9,5%) y (12,1% y 2,5%).

Por su parte, al cierre de marzo el saldo de las captaciones en el departamento totalizó \$38.414 mm, valor que concentró 10,3% del total del sector en Colombia. El incremento anual, 2,5%, fue inferior en 13,3 pp al registro de igual corte de 2015. Los bancos comerciales captaron 80,8% del consolidado, las compañías de financiamiento comercial 15,1% y las cooperativas financieras 4,1% (Cuadro 3).

**Cuadro 3**  
**Antioquia. Captaciones de los establecimientos de crédito**  
(crecimiento anual y nivel)

| Variables                              | 2014  |       |       |       | 2015  |       |       |       | 2016  | Porcentaje           |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------|
|                                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       | Miles de millones    |
|                                        | I     | II    | III   | IV    | I     | II    | III   | IV    | I     | de pesos<br>2016 - I |
| Total                                  | 19,4  | 11,2  | 18,0  | 6,6   | 15,8  | 7,7   | -2,4  | 5,2   | 2,5   | 38.414               |
| Bancos comerciales                     | 21,6  | 9,8   | 16,1  | 7,4   | 19,1  | 10,3  | -1,3  | 5,6   | 1,9   | 31.031               |
| Compañías de financiamiento            | 8,5   | 16,9  | 29,5  | 2,3   | 3,6   | -4,6  | -11,2 | 0,9   | 3,8   | 5.806                |
| Cooperativas financieras               | 16,4  | 14,6  | 10,6  | 8,5   | 10,1  | 12,0  | 14,2  | 13,2  | 13,6  | 1.574                |
| Corporaciones financieras              | *     | 95,8  | -67,4 | -32,6 | -78,7 | -18,1 | *     | 180,0 | -86,4 | 3                    |
| Tipos de captación                     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                      |
| Depósitos de ahorro                    | 22,2  | 9,6   | 20,0  | 9,8   | 15,9  | 9,8   | -2,3  | 2,6   | 6,4   | 23.663               |
| Certificados de depósito a término     | 19,6  | 19,2  | 25,4  | 3,0   | 22,5  | -3,1  | -8,1  | 5,7   | -7,2  | 7.834                |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 31,4  | 24,3  | 3,7   | -2,2  | 1,6   | 10,1  | 7,1   | 19,9  | 8,3   | 4.270                |
| Títulos de inversión                   | -11,3 | -12,5 | 7,2   | 7,1   | 19,3  | 19,9  | 0,0   | 0,0   | -6,3  | 2.647                |

\* Variación muy alta.

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Por tipo de cuenta pasiva, el mejor desempeño anual fue exhibido por los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales (8,3%), superior a la variación de 2015 (1,6%). Los depósitos de ahorro, perdieron dinamismo respecto de un año atrás y avanzaron 6,4%. En cuanto a los certificados de depósito a término (CDT), no obstante la mejora en la rentabilidad observada en los últimos meses, retrocedieron 7,2%. Con todo, las cuentas de ahorro concentraron 61,6% de las fuentes de financiación de los establecimientos de crédito, los CDT 20,4%, los depósitos en cuenta corriente 11,1% y los títulos de inversión 6,9%.

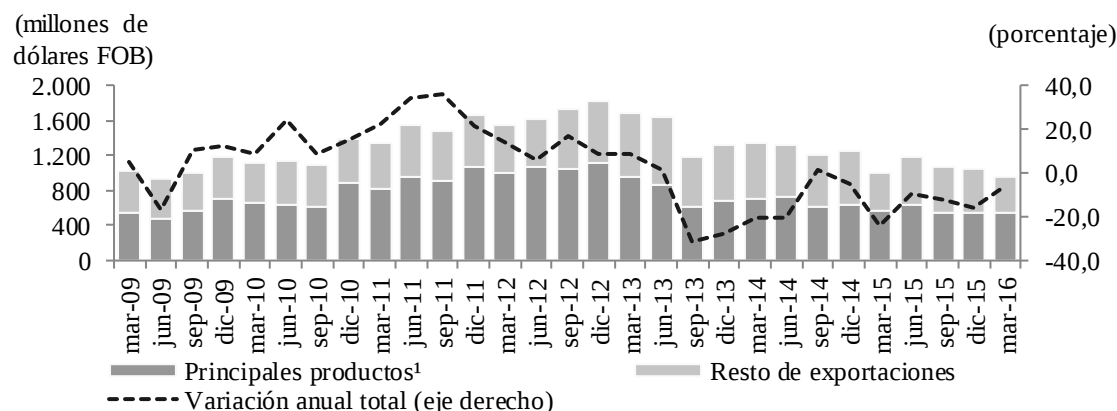
## IX. COMERCIO EXTERIOR

En los primeros tres meses del presente año continuó el deterioro en la dinámica exportadora antioqueña, en un contexto de bajo crecimiento económico de los principales socios comerciales del departamento. Excluyendo petróleo y derivados, las exportaciones del departamento cayeron a un ritmo anual de 5,9%, inferior al comportamiento nacional, cuya disminución alcanzó 17,9%. Antioquia tuvo la mayor participación dentro del total nacional (21,0%), seguido de Bogotá D.C. (12,9%) y Valle del Cauca (10,1%).

Las transacciones de los principales productos agruparon 52,8% del total, con una caída anual de 2,3% (Gráfico 20 y cuadro 4). Las ventas externas de oro repuntaron luego de presentar contracciones anuales en los últimos 10 trimestres; frente a un año atrás, el incremento en valor fue de 15,7% y en volumen 17,9%. Hacia Estados Unidos los despachos aumentaron 18,1% (US\$158 m) y representaron 62,5% del total; en su orden le siguieron las ventas a Suiza (US\$82 m), posteriormente a India y Emiratos Árabes.

#### Gráfico 20

#### Antioquia. Exportaciones totales (trimestral y crecimiento anual)



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por su parte las exportaciones de banano mostraron una modesta dinámica al registrar una variación anual de 2,4% en valor y 3,6% en volumen. El principal mercado continuó siendo el europeo con aproximadamente 80% del total, donde sobresalieron Bélgica, Reino Unido e Italia; Estados Unidos agrupó 16,7%.

#### Cuadro 4

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

| Anexo 4. Principales productos de exportación<br>(crecimiento anual y nivel) |       |       |      |       |             |       |       |       |       |             | Porcentaje |                      |
|------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------------|------------|----------------------|
| Productos                                                                    | 2014  |       |      |       | Año<br>2014 | 2015  |       |       |       | Año<br>2015 | 2016       | Millones de          |
|                                                                              | I     | II    | III  | IV    |             | I     | II    | III   | IV    |             | I          | US\$ FOB<br>2016 - I |
| Total                                                                        | -28,0 | -15,5 | 0,3  | -8,4  | -14,7       | -18,4 | -15,0 | -10,5 | -14,5 | -14,7       | -2,3       | 554                  |
| Oro                                                                          | -44,8 | -33,5 | -2,0 | -6,7  | -26,0       | -46,4 | -20,9 | -26,1 | -31,8 | -31,6       | 15,7       | 253                  |
| Banano                                                                       | 79,1  | 21,7  | 9,5  | -34,4 | 13,6        | -6,2  | -18,9 | -19,1 | 27,8  | -7,5        | 2,4        | 166                  |
| Café                                                                         | -19,4 | 10,6  | -7,6 | 42,2  | 4,1         | 96,1  | 25,3  | 132,8 | 8,4   | 57,5        | -39,3      | 67                   |
| Flores                                                                       | -3,1  | 12,7  | 5,4  | 6,5   | 5,6         | 30,7  | -11,4 | 0,6   | 6,2   | 5,1         | -10,2      | 68                   |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a las exportaciones de café, que registraron notables incrementos interanuales entre el cuarto trimestre de 2014 y el tercero de 2015, al cierre de marzo del presente año se contrajeron 39,3% en valor y 20,1% en volumen. Los menores montos y cantidades vendidas de los principales compradores fueron: Estados Unidos (US\$23 m y 3.636 kg), Alemania (US\$16 m y 3.281kg) y Japón (US\$7 m y 1.256 kg). Además de la menor demanda, la reducción en las ventas se explicó por la caída en el precio internacional al pasar de un promedio mensual de 173,3 (centavos de dólar por libra de 453.6 gr. excelso) en el primer trimestre de 2015 a 139,3 en el mismo de 2016. Por su parte, las exportaciones colombianas de este producto se contrajeron 30,4% en valor y 5,2% en volumen.

Respecto de las flores, las ventas externas exhibieron un pobre desempeño al reducir el monto en 10,2% y en volumen, 5,7%. Las compras de los Estados Unidos, el destino más importante (83,7% del mercado), señalaron una contracción anual de 10,7%.

Continuando con la tendencia mostrada durante todos los trimestres de 2015, entre enero y marzo del corriente las exportaciones de la mayoría del resto de productos registraron reducciones interanuales (Cuadro 5). La excepción fue el desempeño de vehículos y partes con un avance de 63,0%, sustentado por el incremento en las ventas a México que alcanzaron US\$35 m, país que agrupó cerca de 64% del total exportado. Otros destinos de estos bienes fueron Chile, Perú y Ecuador.

En cuanto a otros productos que pesan en la estructura exportadora de Antioquia, se debe mencionar la merma ininterrumpida de las confecciones en los últimos nueve trimestres. En el primero de 2016 decrecieron en términos anuales 16,8% con pérdida de mercado en Estados Unidos, Ecuador, México y Perú, los principales compradores. Respecto del rubro de energía, los envíos prácticamente se extinguieron por la suspensión de las ventas a Venezuela y Ecuador, ante la presencia del fenómeno “El Niño”. Por su parte, las exportaciones de productos plásticos fueron afectadas por el desplome de las compras venezolanas y las significativas disminuciones en los despachos hacia Perú y Guatemala.

**Cuadro 5**  
**Antioquia. Resto de productos de exportación**  
(crecimiento anual y nivel)

| Anexo III. Resto de productos de exportación<br>(crecimiento anual y nivel) |       |       |       |       |             |       |       |       |       |             | Porcentaje |                         |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------------|------------|-------------------------|
| Productos                                                                   | 2014  |       |       |       | Año<br>2014 | 2015  |       |       |       | Año<br>2015 | 2016       | Millones de<br>US\$ FOB |
|                                                                             | I     | II    | III   | IV    |             | I     | II    | III   | IV    |             | I          | 2016 - I                |
| Total                                                                       | -9,4  | -25,3 | 2,9   | -1,8  | -9,6        | -31,2 | -2,4  | -13,6 | -17,0 | -16,4       | -10,4      | 398                     |
| Confecciones                                                                | -7,7  | -19,1 | -12,8 | -6,9  | -11,8       | -10,4 | -5,7  | -7,1  | -24,4 | -12,3       | -16,8      | 59                      |
| Productos plásticos                                                         | -15,0 | 0,1   | 34,0  | 27,9  | 10,8        | -0,6  | 23,3  | -21,4 | -19,3 | -6,9        | -30,9      | 31                      |
| Alimentos procesados                                                        | -1,6  | 5,1   | -11,9 | 20,4  | 2,5         | -0,9  | -7,8  | 4,0   | -21,2 | -7,3        | -5,5       | 37                      |
| Vehículos y partes                                                          | -68,8 | -59,3 | -9,5  | -54,7 | -55,6       | -51,3 | 29,4  | -19,5 | 86,7  | 8,0         | 63,0       | 55                      |
| Energía eléctrica                                                           | 437,1 | -52,6 | -52,2 | 213,7 | 94,6        | -81,1 | -4,6  | -37,3 | -79,3 | -70,4       | -76,6      | 6                       |
| Pieles y cueros                                                             | 24,4  | 2,1   | 29,5  | 10,6  | 15,9        | -4,5  | -9,9  | -44,0 | -54,2 | -28,1       | -51,7      | 8                       |
| Hierro, acero y sus productos                                               | -4,0  | -17,0 | 26,5  | 6,2   | 0,4         | -43,4 | -43,4 | -23,3 | -28,3 | -34,6       | -31,9      | 10                      |
| Productos de papel                                                          | 14,6  | -3,3  | -2,2  | -21,9 | -3,9        | -40,9 | -10,6 | -13,1 | -36,2 | -25,8       | -24,3      | 9                       |
| Productos de vidrio                                                         | -16,0 | 42,1  | 124,1 | 85,6  | 51,0        | -46,3 | -66,7 | -71,8 | -70,3 | -65,7       | 22,0       | 11                      |
| Otros                                                                       | -7,0  | -10,4 | 5,1   | 2,7   | -2,4        | -8,6  | -4,8  | -2,2  | -16,8 | -8,4        | -3,1       | 172                     |

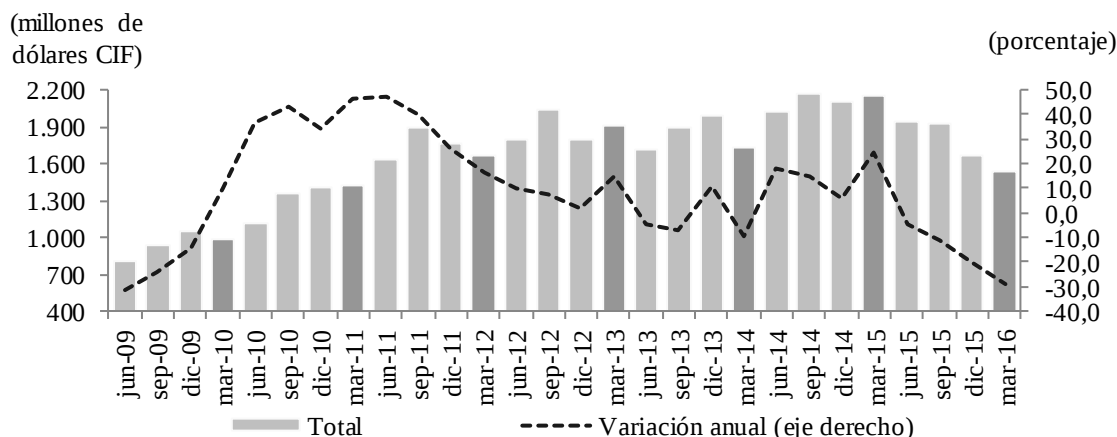
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el periodo analizado, las participaciones en el total exportado de los principales destinos fueron: Estados Unidos (38,0%), Suiza (8,7%), Bélgica (6,2%), México (5,8%), Reino Unido (5,1%), Ecuador (4,7%) y Perú (4,4%). Los países que sobresalieron por sus incrementos y los rubros que lo explicaron fueron: México (vehículos), Bélgica (banano) y Suiza (oro). En cuanto al caso de los Estados Unidos, las mayores exportaciones de oro y banano no compensaron las caídas en café y flores, arrojando una disminución interanual de 2,0%. Sin considerar a Venezuela cuyas compras fueron marginales, las mayores contracciones se observaron en Alemania por los menores envíos de café y banano, y Ecuador (varios rubros).

En cuanto al valor en dólares CIF de los artículos importados con destino al departamento (US\$1.533 m) en los tres primeros meses del año, prolongó la desaceleración iniciada en 2015 tras un descenso interanual de 29,0%, el más significativo desde el periodo abril-junio de 2009 (Gráfico 21). El menor ritmo de la actividad económica y un mayor nivel de la tasa de cambio fueron

determinantes en este resultado. Frente a las compras externas nacionales, que descendieron 25,1% en igual lapso, Antioquia aportó 14,5% del total, siendo superado en importancia únicamente por Bogotá D.C. (48,2%).

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Del análisis de las compras externas mediante la clasificación según uso o destino económico (Cuode), se desprende que los bienes de capital (20,1% del total) tuvieron el mayor impacto en el retroceso del periodo, tras extender y profundizar los resultados negativos iniciados en el segundo semestre de 2015 (Cuadro 6). En efecto, este grupo presentó un decrecimiento anual de 55,5%, explicado en gran medida por el fuerte descenso en equipo de transporte (-79,4%), en particular por el rubro de aviones y demás aeronaves que disminuyó US\$366 m en términos anuales. De igual modo, las compras de bienes de capital para la industria se redujeron 28,5%, ante las menores importaciones de maquinaria industrial, sobretudo equipos relacionados con generación de energía eléctrica. Por último, las importaciones de materiales de construcción y de bienes de capital para la agricultura también se aminoraron 5,0% y 75,8%, en su orden; en el segundo, esencialmente por la merma en la adquisición de aparatos para la preparación de alimento para animales.

En relación con los bienes intermedios, que aportaron 49,6% de las importaciones, igualmente se evidenció disminución en el comparativo interanual (un año atrás aumentaron 1,5%). La contracción anual de 12,5% se sustentó en la agrupación de materias primas y productos intermedios para la industria (-13,6%); entre estos sobresalieron las menores compras en los subgrupos de químicos y farmacéuticos (-US\$42 m), productos mineros (-US\$31 m) y productos alimenticios (-US\$30 m). Cabe resaltar en esta última, los descensos en maíz amarillo y soja (-US\$20 m y -US\$17 m) y el alza en trigo (US\$14 m).

De otro lado, los artículos destinados al consumo, que coparon 26,2% de las importaciones totales, retrocedieron 12,4% comparados con el año anterior. Los de mayor caída fueron los no duraderos (-15,7%), impulsados a la baja por productos alimenticios, especialmente carne de cerdo y pescados en conservas. Entretanto, los bienes de consumo duradero decrecieron 10,2%, por la merma de US\$19 m en el valor de las importaciones de vehículos de transporte particular, y de US\$9 m en objetos de adorno y uso personal (equipos de gimnasio, bolsos de mano, entre otros).

Ordenados por su importancia dentro del total, las compras realizadas a Estados Unidos ocuparon el primer lugar (22,7%). Le siguieron las efectuadas a China (22,1%), Brasil (6,3%), India (6,0%),

México (4,1%), entre las más importantes. De estos orígenes, solo desde Brasil e India se importó un mayor valor; entre los demás, fue relevante la caída en los registros de Estados Unidos (-49,1%) y China (-14,7%).

**Cuadro 6**  
**Antioquia. Importaciones según clasificación Cuode**  
(crecimiento anual y nivel)

| (crecimiento anual y nivel) |       |      |      |      |             |       |       |       |       |             | Porcentaje |                         |
|-----------------------------|-------|------|------|------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------------|------------|-------------------------|
| Clasificación               | 2014  |      |      |      | Año<br>2014 | 2015  |       |       |       | Año<br>2015 | 2016       | Millones de<br>US\$ CIF |
|                             | I     | II   | III  | IV   |             | I     | II    | III   | IV    |             | I          | 2016-I                  |
| Total importaciones         | -9,5  | 17,9 | 14,6 | 5,7  | 6,9         | 24,8  | -4,3  | -11,2 | -20,3 | -4,1        | -29,0      | 1.533                   |
| Bienes de consumo           | 7,4   | 30,3 | 37,0 | 5,7  | 19,2        | -0,3  | -12,2 | -14,7 | -19,9 | -12,5       | -12,4      | 402                     |
| Bienes intermedios          | 4,5   | 16,9 | 5,2  | 7,5  | 8,4         | 1,5   | -10,1 | -10,8 | -16,2 | -9,1        | -12,5      | 761                     |
| Bienes de capital           | -37,8 | 8,9  | 12,2 | 3,3  | -5,5        | 101,5 | 15,1  | -8,4  | -26,6 | 13,0        | -55,5      | 369                     |
| Diversos                    | -14,8 | -0,8 | -4,9 | 64,8 | 12,0        | 162,1 | 203,5 | 210,5 | 80,6  | 150,1       | 5,6        | 1                       |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Las disminución de las compras provenientes de Estados Unidos (-US\$336 m), se concentraron en el rubro de equipo rodante de transporte, especialmente aviones (-US\$248 m), tras la finalización del proceso de renovación de aeronaves de empresas con asiento en el departamento. También retrocedió la importación de bienes intermedios, en especial productos alimenticios usados como materia prima para la industria, entre ellos maíz duro amarillo y soja. El decrecimiento de US\$58 m de las importaciones desde China, estuvo dado por bienes de consumo duradero (-US\$23 m), especialmente objetos de adorno y vehículos de transporte; bienes de capital para la industria (-US\$19 m); y las materias primas para la industria (-US\$17 m), principalmente productos mineros como los laminados de acero. En contraste, las mayores adquisiciones provenientes de Brasil (US\$28 m), se dieron en trigo, usado como materia prima para la industria, productos mineros y maquinaria industrial.

Completando 11 trimestres consecutivos de saldos en rojo, la balanza comercial de Antioquia al cierre de marzo de 2016 arrojó un déficit de US\$508 m FOB, inferior en US\$540 m al registro de un año atrás; sin tener en cuenta las ventas externas de oro, el desbalance fue superior (-US\$762 m). La reducción general obedeció a que las importaciones cayeron a un mayor ritmo que las exportaciones (29,1% versus 5,9%). Cabe destacar que el bajo crecimiento de los principales socios comerciales del departamento y la menor dinámica de la economía interna han tenido como consecuencia una disminución significativa del intercambio comercial; en el periodo analizado, pasó US\$3.071 m en 2015 a US\$2.412 m en 2016 (Cuadro 7).

**Cuadro 7**  
**Antioquia. Balanza comercial**  
(crecimiento anual y nivel)

| (crecimiento anual y nivel) |       |       |      |      |       |       |       |       |       |       |       | Porcentaje                        |
|-----------------------------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------------------------|
|                             | 2014  |       |      |      | Año   | 2015  |       |       |       | Año   | 2016  | Millones de<br>US\$ FOB<br>2016-I |
|                             | I     | II    | III  | IV   | 2014  | I     | II    | III   | IV    | 2015  | I     |                                   |
| Total exportaciones         | -20,1 | -20,1 | 1,5  | -5,2 | -12,4 | -24,6 | -9,4  | -12,0 | -15,7 | -15,6 | -5,9  | 952                               |
| Exportaciones de oro        | -44,8 | -33,5 | -2,0 | -6,7 | -26,0 | -46,4 | -20,9 | -26,1 | -31,8 | -31,6 | 15,7  | 253                               |
| Total exportaciones sin oro | -0,6  | -13,2 | 3,3  | -4,5 | -4,4  | -15,1 | -4,9  | -7,4  | -8,1  | -8,4  | -11,8 | 699                               |
| Total importaciones         | -10,0 | 18,3  | 14,8 | 5,3  | 6,8   | 26,1  | -3,8  | -11,0 | -19,6 | -3,3  | -29,1 | 1.460                             |
| Balanza comercial           | 113,8 | -     | 40,9 | 29,6 | 93,7  | 259,5 | 8,5   | -7,5  | -26,1 | 21,8  | -51,5 | -508                              |
| Balanza comercial sin oro   | -20,1 | 82,6  | 23,8 | 14,0 | 18,9  | 81,1  | -2,8  | -13,4 | -28,1 | 1,0   | -39,9 | -761                              |

- No aplicable.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

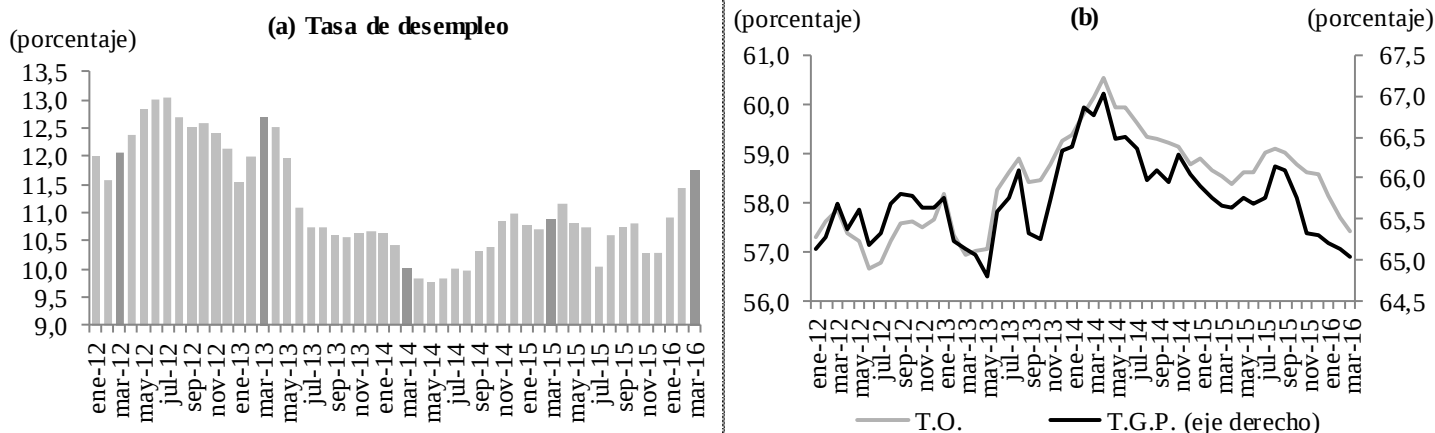
Según los resultados de la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa de desempleo (DT) en Medellín-Valle de Aburrá en el trimestre móvil terminado en marzo del presente año se situó en 13,3%, es decir 0,9 pp más que la de igual corte de 2015 (Gráfico 22 a). También estuvo por encima de la calculada para las 13 y 23 ciudades, donde se incluyen las áreas metropolitanas, 1,8 pp en el primer caso y 1,6 pp en el segundo; de hecho, fue la octava tasa más alta entre las 23 ciudades y áreas metropolitanas y la cuarta en el ranking de las 13 ciudades áreas metropolitanas. Cabe señalar, que los mayores registros se observaron en Quibdó (20,2%), Cúcuta (17,9%), Ibagué (16,9%) y Armenia (16,7%). En contraste, los más bajos se presentaron en Cartagena (8,2%), Barranquilla (8,7%) y Bucaramanga (9,5%).

El desempleo en el Área metropolitana viene con tendencia al alza. De un lado, el promedio de los tres trimestres móviles de 2016 (con corte a enero, febrero y marzo) fue de 12,5%, superior a los de 2015 (10,6%). De otro lado, al desestacionalizar las series del mercado laboral, considerando que las cifras tienen picos altos y bajos dependiendo de la época, se observó que en lo corrido de 2016 la TD promedio fue de 11,4%, más alta que el registro de un año atrás (10,8%).

**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.

Dentro de este mismo análisis, el comportamiento de la tasa global de participación (TGP) y de la tasa de ocupación (TO) sugiere que el mayor desempleo se debe a factores de demanda. En efecto, en el trimestre analizado, entre años, la caída en la TO fue de 110 puntos básicos (pb), mayor que la de la TGP (70 pb) (Gráfico 22b).

Teniendo en cuenta las ramas que agrupan el mayor número de ocupados, la variación interanual en el periodo estudiado y su participación en el total fue: comercio, hoteles y restaurantes (4,8% y 29,9%), servicios comunales, sociales y personales (-10,5% y 19,7%), industria manufacturera (-3,6% y 19,9%), actividades inmobiliarias (5,0% y 11,6%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (-0,6%, 7,7%). Por su parte, el número de cesantes<sup>12</sup> se incrementó anualmente 10,8% al sumar 238 mil personas. Sobresalió el aumento de 12,1% en la industria manufacturera

<sup>12</sup> Es la persona que habiendo trabajado antes por lo menos durante dos semanas consecutivas se encuentra desocupada buscando empleo.

(equivalente a 4.780 cesantes más), ya que la representatividad dentro del total de esta variable fue de 18,6%; de otro lado fue relevante la disminución de servicios comunales, sociales y personales (-11,3%, es decir 5.234 cesantes menos), mientras su peso fue de 17,3%.

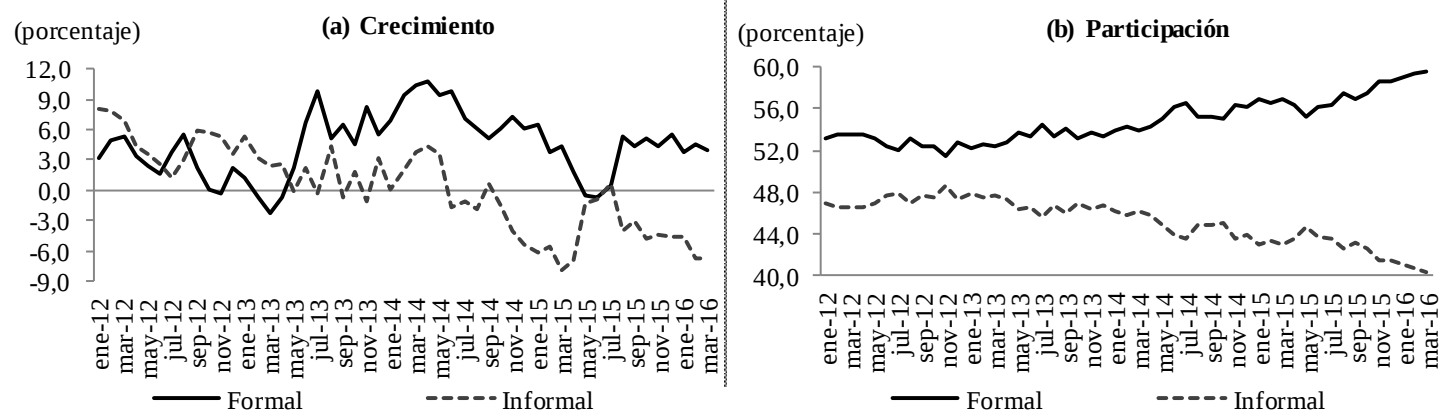
Por su parte, la población inactiva<sup>13</sup> totalizó 1.089 mil, con un avance frente al trimestre móvil enero-marzo de 2015 de 3,3%, explicado por el incremento de 5,1% en el segmento de oficios de hogar que concentraron 42,0% del total. Los que están estudiando representaron 31,0%, con una merma de 1,4%.

En cuanto a la calidad del empleo, el asalariado, que agrupa los obreros y empleados del sector privado y público, exhibió un menor ritmo de expansión desde 2015. Es así como los crecimientos anuales promedio entre trimestres fueron; para 2014 (7,2%), 2015 (4,3%), y en lo corrido de 2016 (1,8%).

### 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.

El empleo formal también marcó una tendencia a la baja, pero terminando en niveles aceptables. Es así como, luego de presentar alta volatilidad entre enero y julio de 2015, a partir de agosto y hasta diciembre el promedio de los crecimientos anuales entre los trimestres móviles fue de 4,9%. Igual promedio en lo corrido de 2016, fue de 4,1% (Gráfico 23a).

De otro lado, cabe resaltar que en el trimestre analizado la proporción de informalidad en la ciudad se redujo al situarse en 40,4%, frente a 43,0% en 2015 y 46,2% en 2014. De hecho fue la tasa más baja entre las 23 ciudades y áreas metropolitanas, cuyo agregado se ubicó en 48,4% en el lapso estudiado (Gráfico 23 b).

## XI. PRECIOS

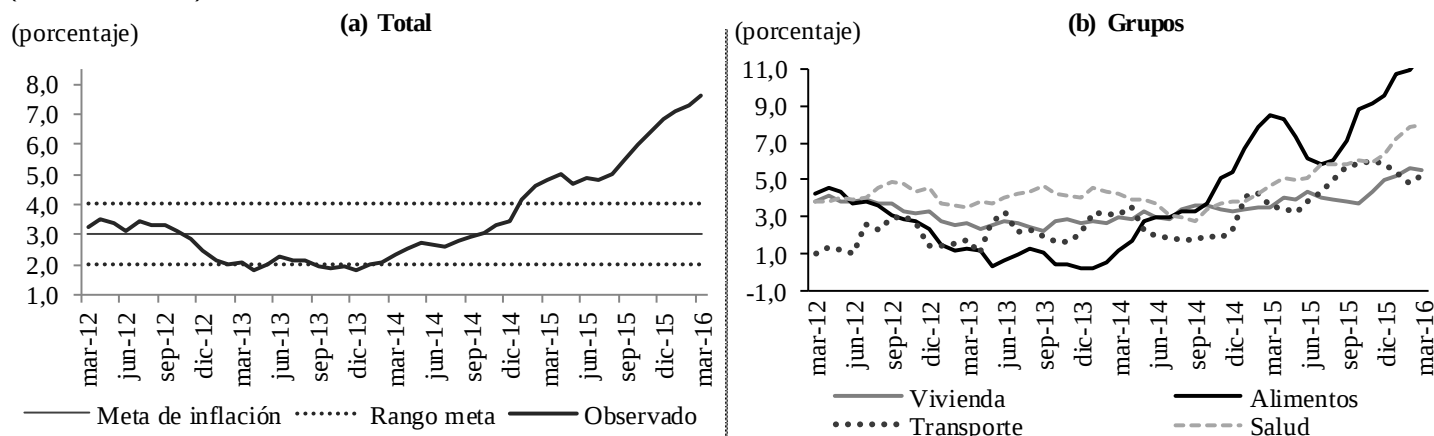
En el primer trimestre del año la inflación prosiguió con la tendencia alcista de 2015, y se situó en 3,28%; es decir 1,28 pp por encima de la observada entre octubre y diciembre pasado. En cuanto al registro acumulado a doce meses, el valor de 7,60% si bien estuvo 0,38 pp por debajo del total nacional, fue el más alto para la ciudad desde diciembre de 2008. En este orden de ideas, se completaron quince meses en los que la variación anual del IPC se ubicó por encima del rango de

<sup>13</sup> Es aquella que estando en edad de trabajar decidieron no participar en el mercado laboral, es decir ni trabajaron, ni son consideradas desocupadas.

largo plazo establecido por el Banco de la República (2% y 4%), luego de tres años consecutivos de cumplimiento de la meta (Gráfico 24a); además, durante este lapso las variaciones fueron generalmente superiores, tanto a los pronósticos del mercado como a los del equipo técnico de la institución.

## Gráfico 24 Medellín. Índice de precios al consumidor

(variación anual)



Fuente: DANE.

Como se mencionó en publicaciones anteriores de este boletín, los dos hechos que más incidieron en el repunte de la inflación fueron: de un lado la presencia del fenómeno de “El Niño”, el cual generó un choque de oferta en el sector agropecuario intensificándose en los primeros tres meses del año, circunstancia que igualmente afectó el costo de los servicios públicos; en segundo lugar, el traspaso de la depreciación del peso frente al dólar y otras monedas a algunos bienes y servicios de naturaleza importada.

En efecto, el grupo de gasto de los alimentos indicó un avance en doce meses de 11,83%; aún mayor fue el incremento en los perecederos (25,40%) en donde sobresalió el alza de las hortalizas y legumbres frescas (64,07%), frutas (27,77%), y tubérculos y plátanos, (18,49%), especialmente papa; por su parte, los procesados crecieron 9,87%, con un marcado impacto de los aceites y los lácteos. En cuanto a los bienes transables, el registro observado en la ciudad (8,75%) fue el mayor entre las 13 ciudades con información disponible; vehículos, relojes, joyería y los productos de cuidado personal estuvieron entre los más impactados por la depreciación del peso. En las demás subcanastas se destacó el alza en diversión (11,75%) y salud (7,95%). De otro lado, vivienda y transporte se acrecentaron por debajo del IPC local, aunque ambos se aceleraron frente a lo evidenciado en el acumulado a doce meses de marzo de 2015 (Gráfico 24b). En el primero fue determinante el incremento en el costo de los servicios públicos (9,13%) y en transporte el de los vehículos (12,78%).

Frente a los indicadores de inflación básica disponibles, tanto la variación del IPC sin alimentos (6,18%), como sin alimentos ni regulados (6,47%), se ubicaron por encima del rango meta de la autoridad monetaria; este último fue el más alto entre las 13 ciudades en las que se calcula.

Finalmente, por niveles de ingreso el impacto más fuerte de la inflación ocurrió en los hogares de mayor poder adquisitivo (7,83%), debido a la significativa participación en esta categoría de productos como los vehículos y los servicios de diversión; le siguieron las familias de ingresos bajos (7,62%), por último el nivel medio (7,52%).

## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

Durante el primer trimestre del año, la información consolidada para 69 municipios de Antioquia por la Cámara de Comercio de Medellín, dio cuenta de un avance de 194,6% en la inversión neta de sociedades<sup>14</sup> al sumar \$440.338 m (Gráfico 25). Este resultado se alcanzó luego de aumentos tanto en el número como en el monto de las constituciones y de las reformas de capital, las cuales lograron compensar el incremento en el valor de las liquidaciones en el periodo. Es de anotar, que por segundo año consecutivo se observó un superior en el período analizado, luego del saldo negativo reportado en marzo de 2014.

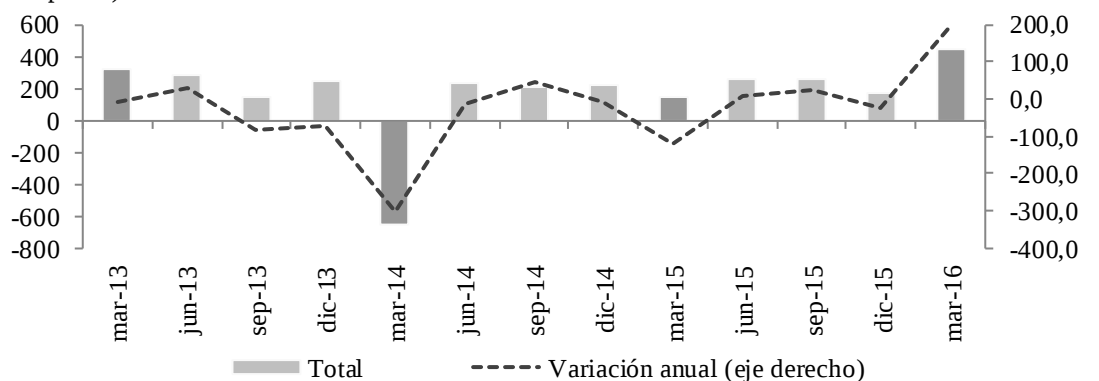
**Gráfico 25**

**Antioquia. Inversión neta de sociedades**

(trimestral y crecimiento anual)

(miles de millones

de pesos)



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

Los mayores aportes a la inversión neta se debieron al avance en los sectores de seguros y finanzas, construcción, y comercio, restaurantes y hoteles. En efecto, la variación porcentual interanual de las constituciones y capitalizaciones para cada una de estas tres actividades fueron en su orden: seguros y finanzas, 47,3% y 506,6%; construcción, 126,6% y 312,9%; y comercio, restaurantes y hoteles 66,4% y 15,0%. De igual manera, fue relevante la adición de capital por más de \$200.000 m en una empresa que lleva a cabo actividades de arquitectura e ingeniería para la prestación de servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado y aseo.

Ahora bien, entre los sectores que mostraron descensos en la inversión neta, sobresalió el agropecuario tras una reducción de 93,6%, debido al fuerte incremento en las liquidaciones. También se contrajeron explotación de minas y canteras (-46,5%) y electricidad, gas y agua (-43,7%), en los dos casos por efecto de menores constituciones y adiciones de capital frente al trimestre inicial de 2015.

<sup>14</sup> Corresponde a la suma del valor de las sociedades constituidas y las reformas de capital menos las liquidaciones.

## PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

*Al término del primer trimestre del año, el sector primario del departamento mostró resultados favorables que impulsaron las exportaciones locales; en esta misma línea se movió la actividad edificadora, el transporte en sus diferentes modalidades y el consumo de energía eléctrica; lo anterior contrastó con unos indicadores laborales negativos.*

El desempeño de la economía chocoana durante el primer trimestre se dio en un entorno nacional que se expandió, aunque a un menor ritmo anual. En el sector real departamental, las diferentes actividades reflejaron crecimiento, pero con cierta desaceleración. Sobresalió la reactivación de la explotación aurífera, en niveles similares a los de 2015, lo que implicó una buena tasa de crecimiento trimestral, así como un efecto positivo sobre las exportaciones de este metal, a lo que se sumó las ventas externas de madera. En cuanto a la producción agropecuaria, se comportó de forma análoga al resto de procesos productivos, a decir por la asignación de los créditos a este sector, los cuales avanzaron, pero en menor escala.

También se acrecentó el área aprobada para la construcción, de manera particular la destinada a vivienda, que no obstante su buen comportamiento, tuvo menor evolución. En cuanto al resultado del transporte, el de pasajeros señaló mejor crecimiento que el de carga, siendo positivos en los dos casos. Finalmente, la demanda de energía avanzó de forma abultada, especialmente la residencial, la cual significó poco más de la mitad del total consumido en la capital. En esta misma línea, el sistema financiero local tuvo un buen desempeño; las colocaciones mostraron el mejor resultado de los últimos dos años, y las captaciones volvieron a exhibir variaciones positivas.

En cuanto a los precios en Quibdó, su crecimiento agregado fue persistente, tanto en la medición mensual, trimestral y anual, alejándose del intervalo meta del Banco de la República; sin embargo, fue la inflación más baja dentro del contexto nacional.

En consideración a los indicadores del mercado laboral, la tasa global de participación en Quibdó ascendió frente a igual lapso del año anterior; en tanto, la de ocupación se redujo. Con todo ello, el desempleo se situó en uno de los niveles más altos de la historia reciente de la ciudad, siendo a su vez el mayor dentro del país.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

## SILVICULTURA

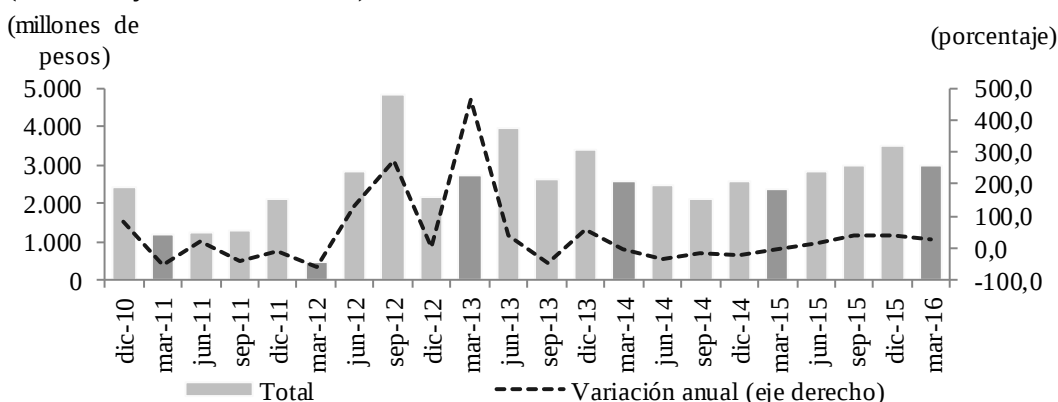
La cantidad de m<sup>3</sup> de madera elaborados durante el primer trimestre del año en el departamento ascendió a 36.003, según el reporte de la Corporación Autónoma Regional para el Desarrollo de Chocó, (Codechocó), valor que, comparado con el de igual fecha de 2015, aumentó 20,5%. Las especies más demandadas fueron Caracolí, Higuerón, Amargo, y Roble, que en conjunto con el Cativo, Tangare, Choibá, Chanú y Sande, representaron cerca de 65% de la madera extraída. El primer grupo alcanzó en el trimestre expansiones significativas, con crecimientos en su demanda desde principios del año pasado.

Según el origen de este recurso, de los 30 municipios del departamento, 19 registraron movilizaciones de origen, siendo los principales Riosucio, Belén de Bajirá, Lloró, Quibdó y Bahía Solano, de donde se explota algo más de 70% del total. Mientras que se informaron como lugar de destino los departamentos de Antioquia, Atlántico, Valle del Cauca y Caldas.

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

El número de créditos otorgados por Finagro en el departamento durante el trimestre analizado, a través de los distintos intermediarios financieros fue de 259, que correspondieron a \$2.974 m, valor que superó al de igual lapso de 2015 en 24,6%. No obstante, se notó cierta desaceleración frente al ritmo al que venían avanzando el año anterior (Gráfico 26). Comparando los valores destinados a Chocó frente a la distribución del total nacional, se apreció que estos fueron sensiblemente inferiores a la media de los montos y el número de asignaciones.

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

Los desembolsos fueron dirigidos en un 94,2% a los pequeños productores, que abarcaron el 62,1% del total (\$1.848 m). El número de préstamos fue similar a los realizados un año atrás, pero la cuantía resultó superior; buena parte de ellos se focalizaron a inversión (especialmente para siembras de plátano y cacao, y compra de equipos para acuicultura y pesca). Los destinados a los medianos productores (\$926 m) avanzaron anualmente 54,6%, con mayor empleo en la compra de

animales bovinos e infraestructura para turismo rural; igualmente, para este último rubro se enfocó el único crédito a grandes productores por \$200 m.

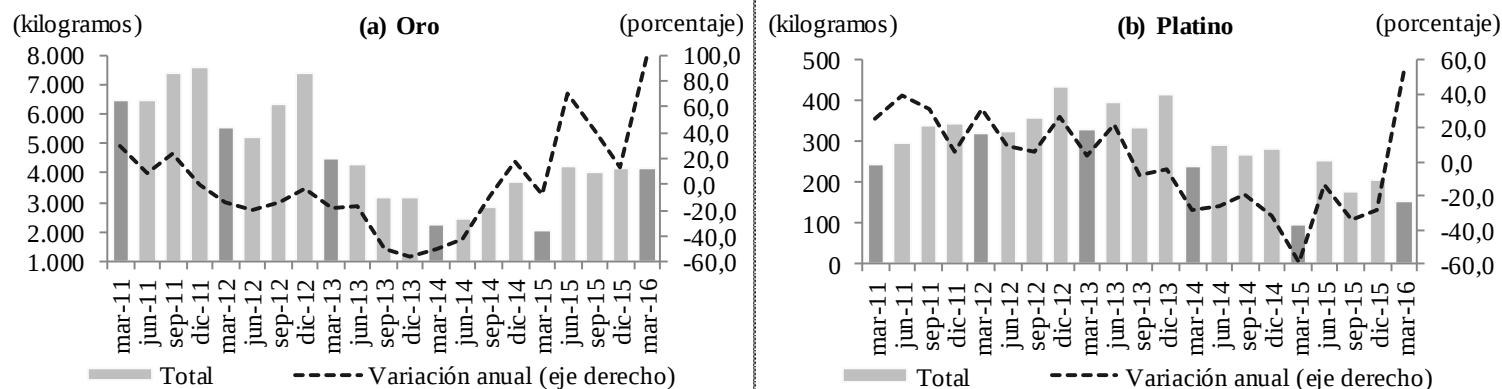
## II. MINERÍA

Durante el primer trimestre del año la extracción de metales preciosos en el departamento fue de 4.478 kg, volumen significativamente superior al del primer trimestre del año previo (2.188 kg). Si se observa este trimestre en perspectiva, comparándolo con los inmediatamente precedentes, la producción fue bastante similar.

El oro, que ocupa la mayor parte de la producción de estos metales en el departamento (93,3%), ascendió a 4.178 kg, cantidad que duplicó el registro de los primeros tres meses de 2015, aunque su participación fue levemente inferior en términos anuales (Gráfico 27a). En esta ocasión la explotación de plata contribuyó con 3,3% del total, equivalente a 147 kg. El platino, a su vez, copó el 3,4% remanente, para 153 kg; en los dos casos la extracción superó las exhibidas en igual corte del período precedente (Gráfico 27b). Con todo ello, los resultados anteriores permitieron que Chocó continuara siendo el segundo productor de oro en el país, y el primero de platino, con el 25,7% y el 91,4% del total nacional, respectivamente. Tal ordenamiento es medianamente estable, al menos en los últimos 13 años, exceptuando el primer trimestre de 2011 donde la producción de Chocó superó a la de Antioquia.

Por origen, los principales municipios productores de oro fueron Lloró, con el 16,6%; Istmina (16,2%); Río Quito (14,8%); Acandí (13,9%) y Unión Panamericana (6,2%).

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



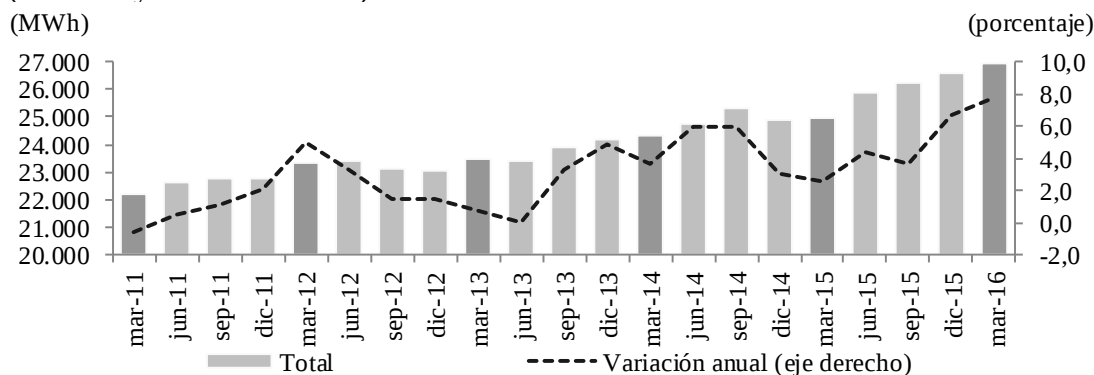
Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

La Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), quien opera la red de energía eléctrica en el departamento, reportó en los registros de consumo en Quibdó para el primer trimestre 26.916 megavatios hora (MWh), la cifra más alta para este período desde 2009, correspondiente a un crecimiento de 7,8% en el comparativo anual (Gráfico 28). Atendiendo a los componentes de acuerdo con el origen de la demanda, su estructura es bastante similar históricamente, donde sobresale por su importancia la demanda residencial (66,2% del total), concentrada en cerca de 80%

por el estrato uno; le siguió el uso comercial (20,5%), otros (13,0%) y finalmente el industrial, con un escaso 0,3%. Para señalar, que solo el consumo residencial y el comercial avanzaron anualmente en el período, 8,6% y 12,3%, en su orden.

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



Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

Por otro lado, la demanda de agua potable en la capital del departamento ascendió a 306.193 m<sup>3</sup>, lo que representó un incremento de 16,4%, comparado con igual trimestre del año anterior, siendo la tasa más alta de los últimos cinco períodos; así mismo, comparado con el trimestre previo, aumentó 2,9%. Por su parte el número de suscriptores a marzo del corriente contabilizó 8.557, cifra 14,8% superior, gracias a la incorporación de 1.263 facturados más frente al corte de un año atrás, efecto del esfuerzo local para ampliar este servicio en la capital chocoana y a los nuevos planes de vivienda ya concluidos.

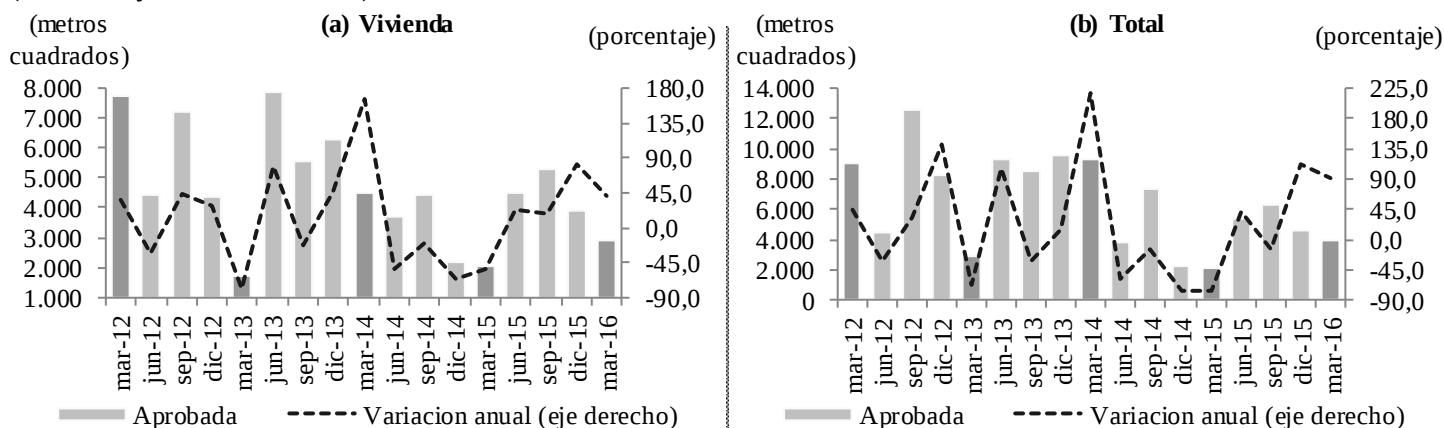
## V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, el área probada para construir en Chocó durante enero-marzo se incrementó 89,9% en términos anuales, al sumar 3.909 m<sup>2</sup>. Se debe aclarar que este resultado estuvo condicionado por un efecto estadístico, toda vez que en marzo del año pasado no hubo datos disponibles (Gráfico 29b).

Para vivienda se asignó el 73,8% del total, metraje que aumentó 40,1% entre años, no obstante su crecimiento, significó desaceleración frente a la tendencia observada desde comienzos de 2015 (Gráfico 29a).

En parte, este resultado fue producto del programa gubernamental “Mi casa ya”, el que propició la construcción desde 2014 del proyecto “Ciudadela Mía”, donde se presentó una proporción similar entre casas y apartamentos. En otros destinos, el comercio copó el 21,4% del total (835 m<sup>2</sup>), mientras que el restante 4,8% estuvo dirigido al sector social.

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

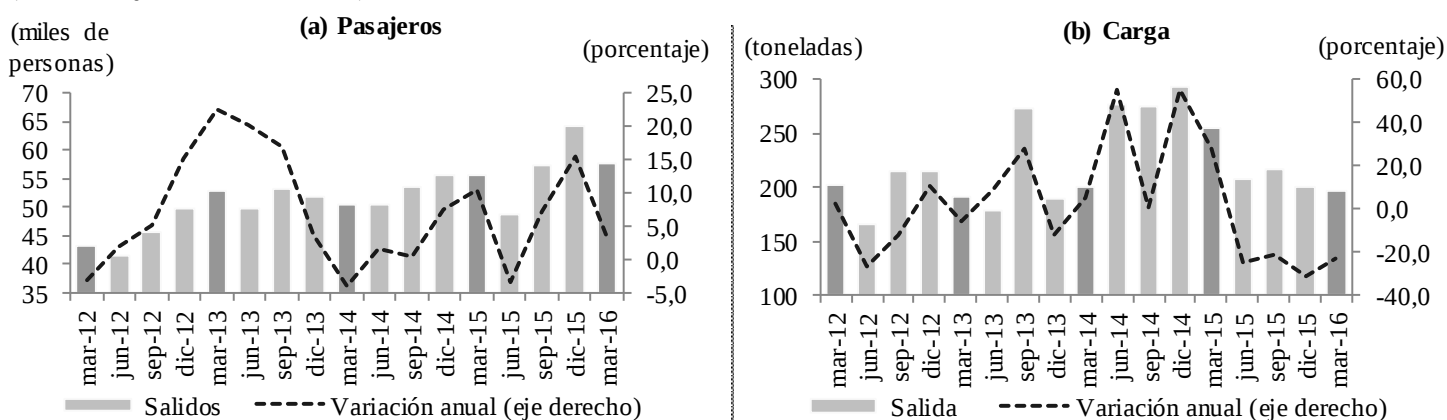


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## VII. TRANSPORTE

Los reportes de la Aerocivil señalaron para el primer trimestre del año un total de 108 mil pasajeros movilizados por los aeropuertos del departamento<sup>15</sup>, divididos poco más o menos por mitades entre ingresos y salidas, los cuales se incrementaron en cerca de cuatro mil usuarios con respecto a igual período de 2015 (3,9%) (Gráfico 30a). En tanto, el movimiento de carga en los tres primeros meses del año, que totalizó 606 t, se redujo anualmente 25,9%. Por destinos, el volumen llegado cayó 28,2%, mientras el salido lo hizo en 22,7% (Gráfico 30b).

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



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, de acuerdo con el reporte de la Inspección Fluvial de Quibdó, se movilizaron por el río Atrato 1.479 embarcaciones de carga, repartidas en proporciones similares entre ingresadas y salidas. Las primeras registraron un crecimiento de 92,8%, mientras las segundas variaron 47,2%, si se les compara con la cifra del primer trimestre de 2015. Por tipo de mercancía, fue relevante la salida de hidrocarburos, 21,9% más que en el año previo.

<sup>15</sup> Incluyen los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

En cuanto a la movilización de pasajeros, en igual lapso, pasaron de 4.337 en 2015 a 4.279 en el presente, para una pequeña contracción de 1,3%. Aquellos que ingresaron por los puertos representaron el 46,3% del total, y los salidos 53,7%, participaciones análogas a las observadas entre enero y marzo de 2015.

Por su parte, el número total de embarcaciones menores movilizadas durante el primer trimestre de este año fue de 371, solo 3,4% menor en términos anuales; donde el 40,0% correspondieron a las que ingresaron y el 60,0% a las salidas.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Según cifras reportadas por la Superfinanciera, el monto de las colocaciones al cierre del primer trimestre del presente año en las entidades con presencia en el departamento ascendió a \$ 421.009 m, que significó un aumento anual de 18,7%; esta evolución implicó un cambio de tendencia en estas operaciones, toda vez que se evidenciaba un comportamiento descendente desde el primer trimestre de 2013. Atendiendo a las entidades, los bancos comerciales colocaron 90,3% del total, mientras que el remanente 9,7% lo hicieron las compañías de financiamiento. La cartera de los primeros experimentó crecimiento anual de 18,3%, resultado que remontó los obtenidos en los dos años precedentes. Las segundas, por su parte, colocaron 22,5% más que en igual corte de 2015 (Cuadro 8).

La composición de la cartera no ha variado significativamente en los últimos cuatro años, a pesar de los cambios involucrados en la legislación de 2015, como ya se mencionó en el respectivo capítulo del departamento de Antioquia. En orden de importancia por su contribución al total, los créditos de consumo se situaron en primer lugar con el 63,8%, posteriormente se ubicaron los comerciales (20,0%), los microcréditos (12,5%) y finalmente, vivienda (3,7%).

**Cuadro 8**  
**Chocó. Colocaciones de los establecimientos de crédito**  
(crecimiento anual y nivel)

| Variables                   | 2014   |       |        |      | 2015 |      |      |      | 2016 | Porcentaje        |
|-----------------------------|--------|-------|--------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
|                             |        |       |        |      |      |      |      |      |      | Millones de       |
|                             | I      | II    | III    | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    | pesos<br>2016 - I |
| Total                       | 16,0   | 15,8  | 14,8   | 14,2 | 15,4 | 15,2 | 14,7 | 13,9 | 18,7 | 421.009           |
| Bancos comerciales          | 15,5   | 15,6  | 14,3   | 13,0 | 14,5 | 14,3 | 13,8 | 13,5 | 18,3 | 379.966           |
| Compañías de financiamiento | -100,0 | --    | --     | --   | --   | 28,1 | 23,7 | 18,2 | 22,5 | 41.043            |
| Cooperativas financieras    | 30,1   | -96,8 | -100,0 | --   | -    | -    | -    | -    | -    | 0                 |
| Tipos de colocación         |        |       |        |      |      |      |      |      |      |                   |
| Créditos de consumo         | 13,3   | 11,7  | 11,7   | 12,1 | 12,4 | 14,4 | 15,1 | 13,9 | 15,7 | 268.430           |
| Créditos comerciales        | 7,0    | 14,0  | 15,7   | 15,4 | 26,4 | 23,3 | 17,2 | 15,5 | 34,9 | 84.073            |
| Microcréditos               | 42,4   | 35,0  | 24,8   | 17,1 | 12,3 | 8,2  | 8,7  | 11,4 | 13,1 | 52.823            |
| Créditos de vivienda        | 34,9   | 44,4  | 38,0   | 42,3 | 35,4 | 21,6 | 19,2 | 16,2 | 14,1 | 15.539            |
| Créditos empleados          | -      | -     | -      | -    | --   | --   | --   | --   | 92,5 | 144               |

-- No aplicable.

- Sin información.

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las captaciones sumaron \$558.983 m, exhibiendo un crecimiento anual de 5,4%. Este resultado implicó también un cambio importante en la tendencia, ya que en buena parte de 2015 se

evidenciaron variaciones negativas. El comportamiento positivo estuvo propiciado por los depósitos de cuenta corriente bancaria, que con una participación de 29,6% en las captaciones, avanzaron anualmente 30,0%; de hecho aumentaron su contribución en 5,6 pp dentro del total frente a marzo de 2015. En contraste los depósitos de ahorro (60,6% del total), retrocedieron 4,5%; finalmente los CDT, con un peso de 9,7%, se acrecentaron 13,0% (Cuadro 9).

**Cuadro 9**  
**Chocó. Captaciones de los establecimientos de crédito**  
(crecimiento anual y nivel)

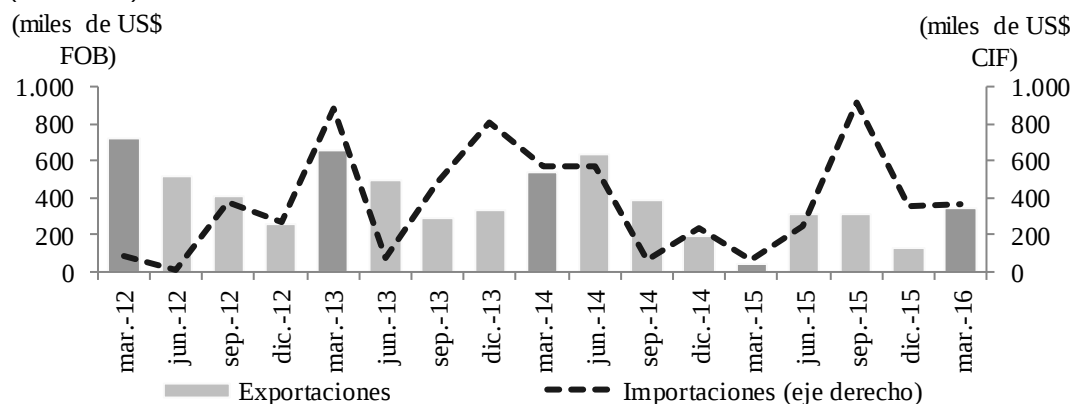
| Variables                              | 2014 |       |       |       | 2015  |        |       |        | 2016       |                            |
|----------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|------------|----------------------------|
|                                        |      |       |       |       |       |        |       |        | Porcentaje |                            |
|                                        | I    | II    | III   | IV    | I     | II     | III   | IV     | I          | Millones de pesos 2016 - I |
| Total                                  | 62,9 | 53,4  | 23,2  | 93,7  | 4,6   | -1,1   | -1,3  | -12,5  | 5,4        | 558.983                    |
| Bancos comerciales                     | 63,3 | 53,4  | 22,5  | 97,4  | 4,8   | -1,1   | -1,1  | -12,7  | 5,4        | 541.467                    |
| Compañías de financiamiento            | 25,7 | 298,5 | 247,7 | 230,2 | 208,4 | 12,5   | 3,0   | -0,5   | 4,3        | 17.515                     |
| Cooperativas financieras               | 72,5 | -71,0 | -76,9 | -88,4 | -99,2 | -100,0 | -99,9 | -100,0 | -98,9      | 1                          |
| Tipos de captación                     |      |       |       |       |       |        |       |        |            |                            |
| Depósitos de ahorro                    | 98,3 | 76,6  | 28,5  | 130,0 | -4,6  | -1,2   | -8,6  | -21,2  | -4,5       | 339.019                    |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 6,2  | 24,7  | 13,9  | 61,1  | 44,1  | -3,6   | 21,1  | 13,1   | 30,0       | 165.664                    |
| Certificados de depósito a término     | 15,5 | 12,5  | 10,6  | 10,3  | 3,3   | 7,6    | -2,3  | -5,5   | 13,0       | 54.300                     |

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

El valor FOB de las exportaciones para el departamento durante el primer trimestre se ubicó en US\$343 m, es decir US\$306 m más que un año atrás. La explicación se encuentra en la reanudación de las exportaciones de oro hacia Estados Unidos, por un valor de US\$156 m, las que participaron con poco más de 45% del total durante el período; y a Italia (US\$36 m), el 10,6% del total. El remante 44,0% correspondió a las ventas externas de madera en sus diferentes presentaciones a China, las que se incrementaron más de cuatro veces, comparadas con igual fecha de 2015 (Gráfico 31).

**Gráfico 31**  
**Chocó. Comercio exterior**  
(trimestral)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En tanto, las importaciones alcanzaron en valores CIF US\$364 mil, cifra un poco más de cinco veces superior a la del primer trimestre de 2015. Por orden de importancia, las compras externas se

dividieron en bienes intermedios, el 56,0%, de capital 43,2% y de consumo, el restante 0,8%. Los primeros estuvieron representados en materias primas para la industria, minera principalmente, tales como refacciones para maquinaria. Mientras, los bienes de capital correspondieron a maquinaria industrial, y partes y accesorios de equipo de transporte. El país de origen, una vez más, fue China.

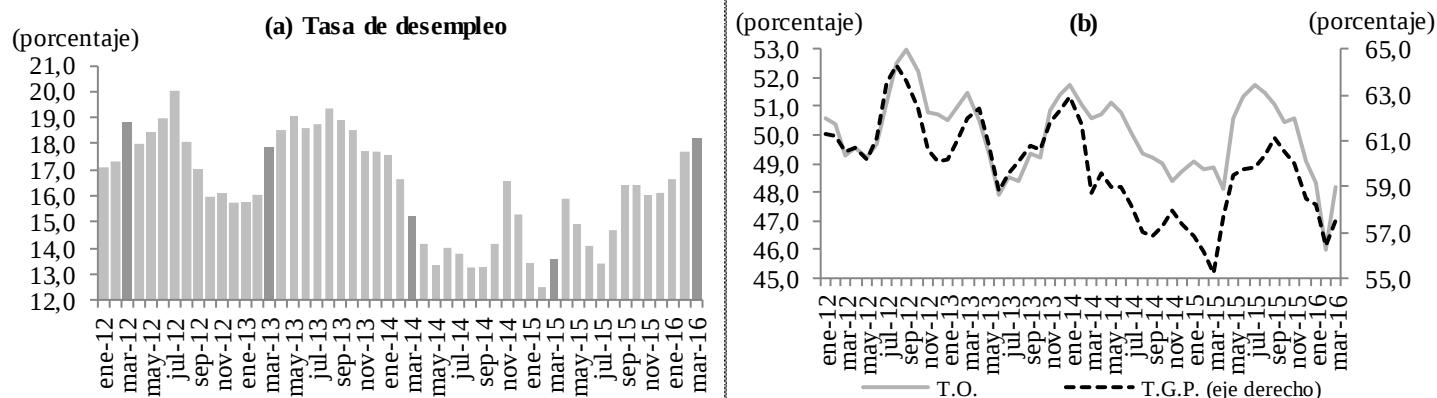
## X. MERCADO LABORAL

La información proveída por la GEIH mostró en el trimestre móvil enero-marzo de 2016, que la tasa de desempleo en Quibdó (20,2%) continuó con el comportamiento ascendente presentando desde noviembre del año previo, cuando alcanzó 14,7%, siendo además el registro más alto desde marzo de 2012, para ubicarse como la ciudad con el mayor desempleo en el país (Gráfico 32a), seguida de Cúcuta y su Área metropolitana (17,9%) e Ibagué (16,9%). Por su parte, la variación nacional en igual período fue 10,7%, superior en 0,9% a la de igual fecha del año previo.

En cuanto a la oferta laboral, la TGP en la capital chocoana ascendió a 58,2%, es decir 2,3 pp más en términos anuales; este fue el primer corte al alza después de cuatro trimestres móviles continuos de reducción. En contraste, la TO (46,5%), resultó 0,7 pp inferior en la misma comparación, no obstante tuvo un discreto repunte después de cuatro períodos consecutivos de descenso (Gráfico 32b). El mercado laboral vivió una leve mejoría en términos de formalización, toda vez que del número total registrado de trabajadores (35 mil para el primer trimestre del año), los formales aumentaron 14,4%, continuando la tendencia ascendente iniciada en diciembre del año pasado, mientras que los informales prosiguieron decreciendo, aunque en esta ocasión a un menor ritmo al contraerse 9,4%.

De las mediciones previas se tiene que en la capital del departamento la oferta laboral se redujo 5,9 pp frente al promedio nacional (64,1%) y la TGO 10,2 pp. Descontado el efecto estacional se tuvo que la TD local alcanzó 18,2%, la oferta laboral se ubicó en 57,5% y la TO se situó en 48,2%.

**Gráfico 32**  
**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

En marzo el incremento anual del IPC en la capital chocoana fue de 1,32%, en el primer trimestre 3,44% y 7,03% en los doce meses (Gráfico 33a). Después de Bucaramanga fue la segunda capital con menos variación en los doce meses, y estuvo casi un punto por debajo de la media nacional (7,98%). Es de anotar, que la tasa local a marzo correspondió al mayor valor para igual corte desde 2009.

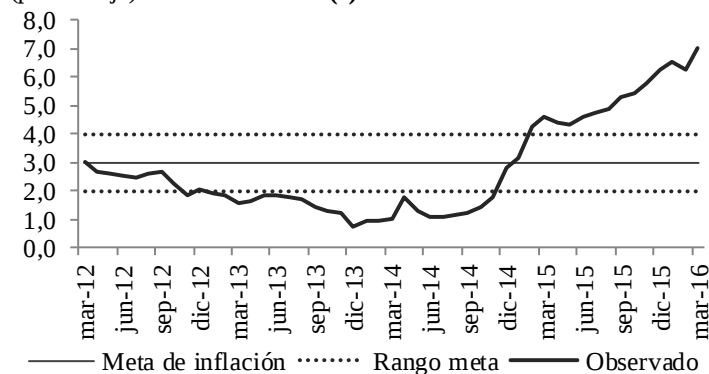
**Gráfico 33**

### Quibdó. Índice de precios al consumidor

(variación anual)

(porcentaje)

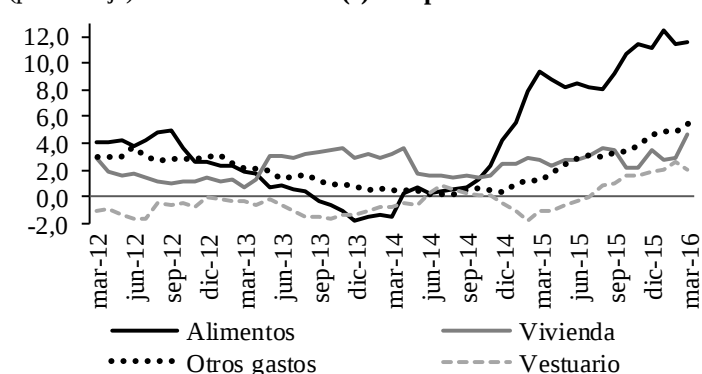
(a) Total



Fuente: DANE.

(porcentaje)

(b) Grupos



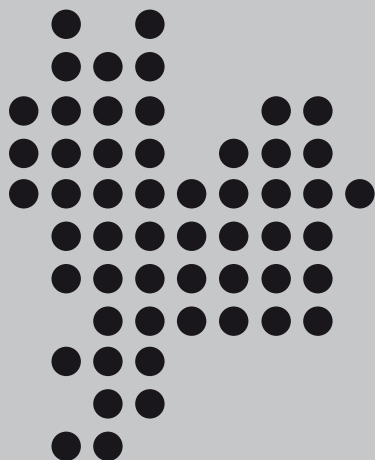
El grupo de alimentos, como en el resto del país, tuvo la mayor variación (11,60%), con excepción de San Andrés, donde fue superado por otros gastos (Gráfico 33b). En segundo lugar se ubicó el grupo salud, con variación de 6,41%, seguido de otros gastos (5,49%). Sin incluir alimentos, en Quibdó se registró el menor incremento general de precios, 4,42%, el más alto fue en Barranquilla (7,13%), mientras en el país llegó a 6,18%.

Por niveles, la variación de alimentos, tanto en el trimestre como en los doce meses, fue más alta en los ingresos bajos, comportamiento que también se repitió en vivienda. En salud también fue superior en los estratos bajos para 12 meses, seguida del alto y el medio. Para educación fue relevante en el nivel medio, seguido del alto y posteriormente el bajo.

**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:** Asoporicultores; Consejo Nacional Lácteo; DANE; Fedesarrollo; Finagro.



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)