

# Boletín Económico Regional

IV trimestre de 2018

## Noroccidente

Antioquia / Chocó



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** marzo 2019.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Valle de Aburrá, cooperativas, agropecuario, platino, pasajeros.

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

# TABLA DE CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA.....	3
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	4
II. MINERÍA.....	7
III. INDUSTRIA.....	8
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	11
VI. COMERCIO Y TURISMO .....	14
VII. TRANSPORTE.....	17
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	19
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	21
X. MERCADO LABORAL .....	26
XI. PRECIOS.....	27
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS .....	28
PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ.....	31
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	32
II. MINERÍA.....	32
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

*En un entorno de inflación controlada y leve aumento del desempleo, la información disponible de los indicadores de coyuntura, sugirieron para la economía antioqueña un resultado favorable en el balance trimestral y anual. El consumo privado y la inversión mostraron señales positivas; repuntaron la industria y el comercio, mientras el déficit comercial se amplió.*

Respecto de la demanda interna, específicamente sobre el componente del consumo privado, las ventas reales del comercio minorista en Medellín registraron crecimientos anuales y trimestrales; igualmente las de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios. En cuanto al Índice de confianza del consumidor, evidenció mejoría frente a octubre-diciembre de 2017. Por su parte, las importaciones de artículos de consumo arrojaron significativos avances trimestrales y anuales, mientras el saldo a diciembre del crédito de consumo, aunque se acrecentó entre años, lo hizo en menor escala.

En tanto, los indicadores asociados a la formación bruta de capital evidenciaron un desempeño satisfactorio en el cuarto trimestre y en 2018. Se incrementaron las compras externas de bienes de capital con destino a la industria durante el año; igualmente, se observaron notables ascensos anuales en los despachos de concreto hacia obras civiles y también, en forma moderada, las matrículas de vehículos, diferentes a automóviles y camionetas; en contraste, el crédito dirigido a financiar proyectos de las empresas tuvo un mínimo avance.

Por el lado de la oferta, en 2018 la producción y las ventas de la industria se expandieron, significando un rebrote de la actividad al compararla con lo expuesto en 2017. Asimismo, indicadores adicionales, tales como los niveles de pedidos e inventarios ascendieron en un entorno satisfactorio del clima de los negocios. En el sector de la construcción, el área licenciada creció en el trimestre, con repunte frente al resto del año, pero se contrajo en el balance anual. Los despachos de cemento gris se expandieron en el último trimestre en un mayor grado a lo exhibido en año completo; por último, el mercado de vivienda nueva prosiguió en zona negativa.

En otras actividades, la extracción de oro y plata continuó evolucionando; el sacrificio de ganado vacuno tuvo una leve caída, pero mejoró el de cerdo y la producción de huevo; la carne de pollo en canal aumentó en el trimestre, pero se contrajo en el año completo. El acopio de alimentos en las centrales de abastos de Medellín ascendió a tasas moderadas y los créditos para el sector agropecuario mermaron, luego del buen resultado de los últimos tres años. De otro lado, el transporte aéreo de pasajeros se recuperó, pero se redujo el de carga.

En el frente externo, el déficit de la balanza comercial departamental continuó ampliándose tanto en el cuarto trimestre como en 2018, explicado por el incremento de las compras externas, especialmente de bienes intermedios y de consumo, y la disminución de las exportaciones en algunos renglones relevantes como oro, banano y café en lo corrido del año.

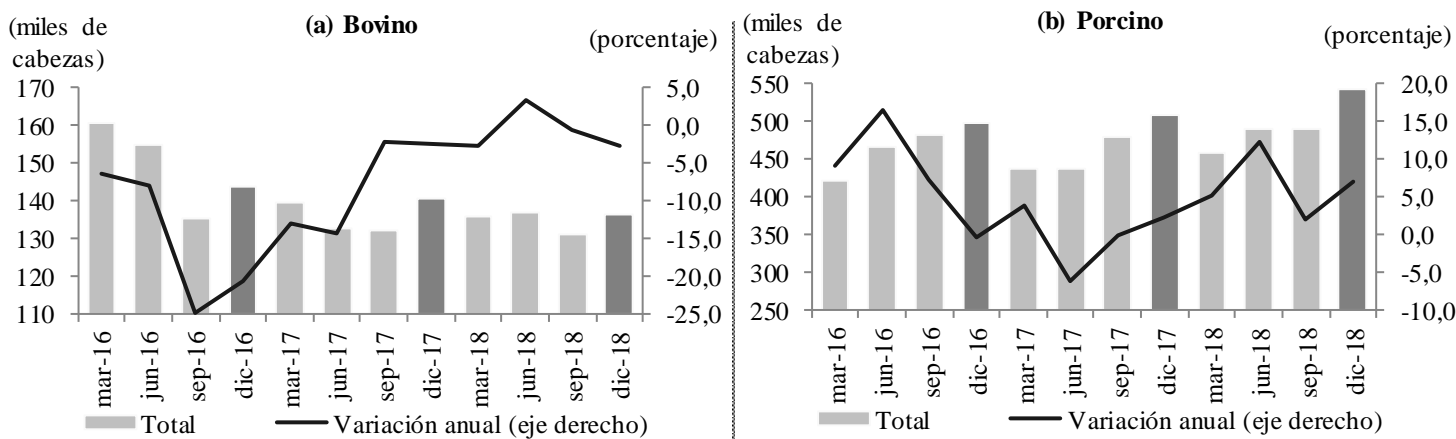
# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

## PECUARIO

De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta de sacrificio de ganado (ESAG) que realiza el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), entre octubre y diciembre de 2018 se sacrificaron en Antioquia 137 mil cabezas de ganado vacuno, disminuyendo anualmente 2,7%, acentuando la caída del trimestre anterior (Gráfico 1a). En tanto, en el contexto nacional se alcanzaron 871 mil ejemplares, cifra similar en términos anuales. Los departamentos con mayor participación en el degüello fueron Bogotá D.C. (16,1%), Antioquia (15,7%), Santander (7,9%) y Córdoba (7,1%). En año completo se faenaron localmente 540 mil cabezas, que representaron una ligera disminución de 0,8% respecto del registro de 2017. Según expertos de la Federación Colombiana de Ganaderos (Fedegán), entre los factores que explicaron la baja dinámica del degüello de vacunos evidenciada desde 2013 se encuentran: el espacio que le ha quitado el sacrificio clandestino al legal, por cuenta de los estratos bajos y medios; algunos efectos negativos de la implementación del Decreto 1500 de 2007, como el estímulo al faenado ilegal y el abigeato; el contrabando desde Venezuela y la falta de políticas públicas para el sector ganadero<sup>1</sup>.

Por su parte, en el último trimestre de 2018 el sacrificio de ganado porcino en Antioquia fue de 543 mil cabezas, con un ascenso anual de 6,9% (Gráfico 1b). En Colombia la cifra alcanzó 1,3 millones (m), donde el departamento tuvo la mayor participación (43,2% del total), seguido de Cundinamarca (18,5%) y Valle del Cauca (15,2%). Al cierre del año, el registro local se acercó a dos m de cabezas, exhibiendo una variación de 6,5% frente a 2017.

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



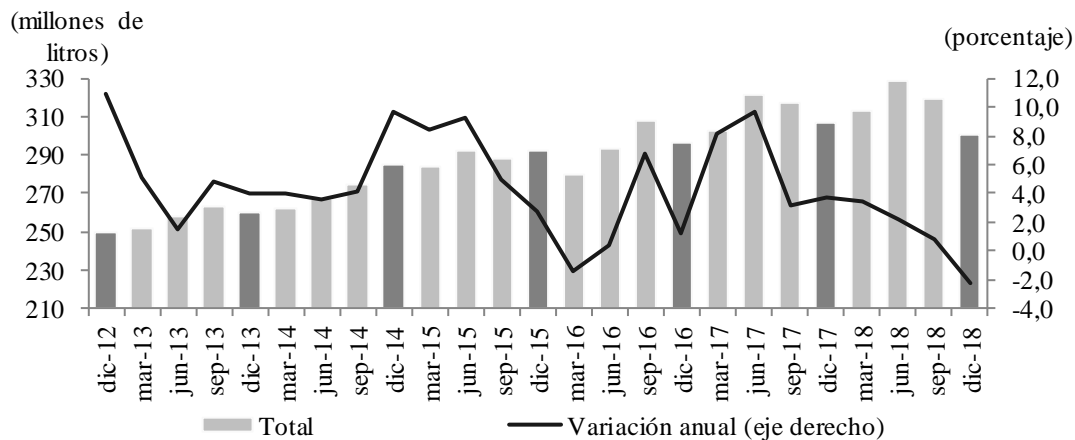
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la Republica.

Con relación a las captaciones de leche realizadas por las empresas procesadoras del departamento, en el cuarto trimestre el volumen acopiado alcanzó 300,3 m de litros (l), con una caída interanual de 2,2% (Gráfico 2). Este resultado extendió la desaceleración iniciada en 2018, aunque fue el primer registro negativo desde el primer trimestre de 2016; en esta ocasión, la contracción se explicó por el inicio de la temporada seca en diciembre que afectó la calidad de los pastos y la disponibilidad de

<sup>1</sup> <https://www.contextoganadero.com/informes>

agua en las fincas. Un panorama similar se observó a nivel nacional, donde las captaciones se redujeron 1,6% logrando un total de 816,7 m de l.

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



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

Por su parte, a pesar de la desmejora en la parte final del año, en el acumulado de los doce meses la actividad en Antioquia mostró un ligero repunte de 1,1% frente a 2017 con un total de 1.262 m de l. Lo anterior, gracias especialmente a un primer semestre en donde la mayor pluviosidad impulsó la oferta de leche en las zonas productoras. Frente a los resultados nacionales que crecieron a un ritmo similar (1,0%), Antioquia continuó como el principal captador del líquido al aportar 36,9% seguido de Cundinamarca (29,6%), Boyacá (6,6%) y Cesar (4,8%).

Por su parte, según las estimaciones de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), la producción de huevo en Antioquia en el cuarto trimestre de 2018 totalizó 351,5 m de unidades, con un aumento de 5,1% frente a igual periodo del año anterior, lo cual mostró una ralentización desde junio de 2017. Entre enero y diciembre la producción fue de 1.367 m de unidades, con un incremento interanual de 6,8%. Antioquia concentró el 9,4% del agregado nacional, que fue de 14.606 m, el cual avanzó 5,6%. El ranking de mayores productores lo lideró Valle del Cauca, con una participación de 25,2%, seguido de Cundinamarca (21,9%) y Santander (18,3%).

Respecto de la producción de carne de pollo en canal, en el cuarto trimestre ascendió a 27.439 toneladas (t) y en el año completo a 96.842 t, con variaciones anuales de 11,6% y -7,0%, en su orden. Es de anotar, que durante el primer semestre del año el comportamiento fue negativo. En 2018, Antioquia agrupó el 5,9% del consolidado nacional, el cual alcanzó 1.630 m de t. Los departamentos de mayor producción fueron Santander (22,9% del total), Cundinamarca (20,5%) y Valle del Cauca (16,6%).

## ABASTECIMIENTO

El acopio de alimentos en las centrales de abastos de Medellín<sup>2</sup> durante el cuarto trimestre de 2018 alcanzó 267 mil t y un incremento anual de 13,3%, comportamiento que reafirmó el alza en el ingreso de alimentos a la ciudad, luego del declive presentado el año anterior (Gráfico 3a). Esta conducta fue

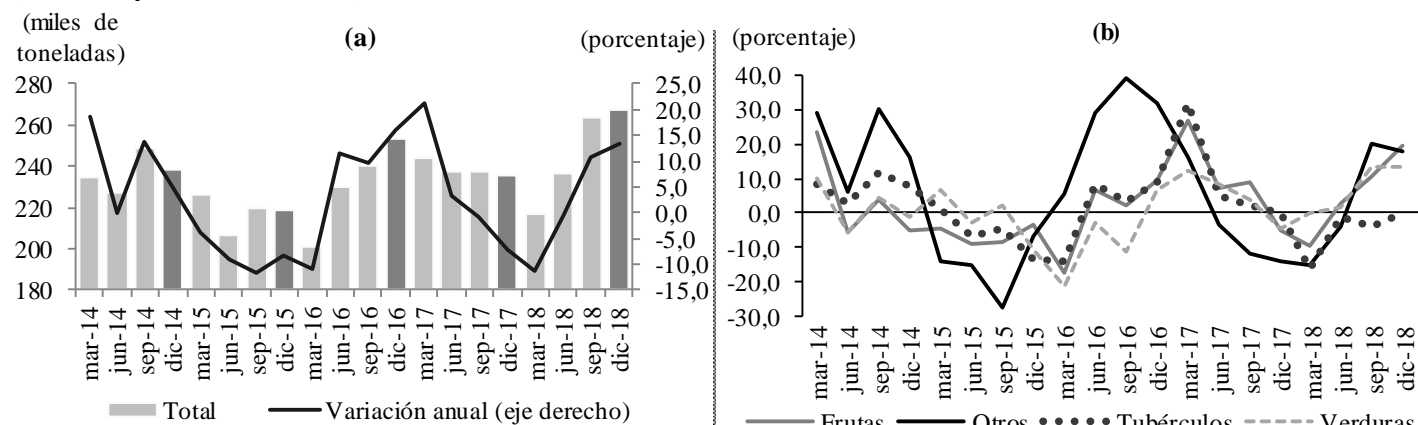
<sup>2</sup> Incluye la Central Mayorista de Antioquia y la Plaza Minorista José María Villa.

jalonada por el mayor ingreso de productos correspondientes al grupo “otros”<sup>3</sup>, que concentró el 35,6% del total, exhibiendo un crecimiento de 18,1%; igual situación sucedió con las frutas frescas (24,3% del total y avance de 19,4%) y las verduras y hortalizas (participación de 19,9% y ascenso de 13,4%). Caso contrario sucedió con los tubérculos, que con un peso de 20,2% dentro del total se redujeron 0,2% (Gráfico 3b).

De acuerdo con la procedencia, aproximadamente el 40% de los productos se surtió de los municipios del departamento, en su gran mayoría verduras y hortalizas desde El Santuario y Marinilla; tubérculos y plátanos de Santa Rosa de Osos, la Unión y Mutatá; en tanto, de La Pintada, Santa Rosa de Osos y Venecia ingresó gran parte de las frutas. Finalmente, de Medellín e Itagüí se suministraron productos del grupo “otros”, especialmente alimentos procesados. Por fuera de Antioquia, fue importante el arribo de alimentos del Valle del Cauca (en su gran mayoría alimentos procesados y frutas frescas) y Tolima, con granos y cereales, principalmente arroz; así mismo, del mercado externo se destacó el acopio de granos y cereales (maíz) desde Estados Unidos y frutas de Chile. Cabe resaltar, que los proveedores antes señalados, dieron cuenta de cerca de 30% del abastecimiento local.

Para el acumulado de 2018, el acopio fue de 983 mil t, superior en 2,9% respecto a 2017; comportamiento impulsado por el aumento de 7,2% en verduras y hortalizas; 5,6%, en frutas frescas y 4,6% en el grupo “otros”; en tanto, los tubérculos y plátanos cayeron 5,7%. Coherente a lo anterior, el precio promedio a mayoristas durante el año se redujo cerca de 3%; por grupos, los descensos más significativos se dieron en verduras y hortalizas (alrededor de 7%) y frutas (aproximadamente 4%); mientras el renglón de tubérculos y plátanos aumentó algo más de 11%.

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

Entre octubre y diciembre de 2018, el valor de los créditos otorgados por Finagro a través de los diferentes operadores del mercado en Antioquia fue de \$588.375 m, monto que representó una disminución anual de 19,1%, siendo la primera variación negativa desde el cuarto trimestre de 2015 (Gráfico 4). La explicación de las menores asignaciones se dio por la caída de las dirigidas a los grandes productores (-25,3%), que representaron el 73,2% del total departamental. Las colocaciones

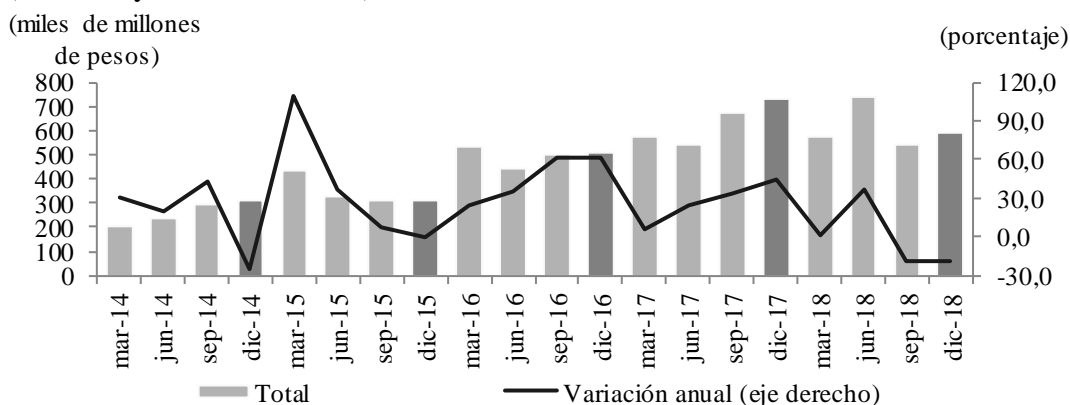
<sup>3</sup> Incluye carnes, pescados, alimentos procesados, granos y cereales, lácteos y huevos.

fueron destinadas principalmente a financiar proyectos de capital de trabajo, que concentraron el 71,5% de este grupo; en su orden continuó la inversión (27,3%) y la normalización de cartera con el 1,2%. En su mayoría, los préstamos fueron utilizados para financiar cartera, inventarios y costos directos en las actividades de comercialización y servicios de apoyo. Por su parte, los medianos productores agruparon el 17,1% de los recursos, mientras los pequeños el 9,7%. En el primer caso primó la inversión (65,8%) para la compra de animales, siembras, infraestructura y adecuación de tierras.

En el año completo, los giros recibidos por el departamento alcanzaron \$2,4 billones (b), exhibiendo una contracción de 2,5% frente a 2017; reducción originada en el segmento de los grandes productores, que al concentrar el 74,9% del consolidado (\$1,8 b), vieron caer los recursos en 4,4%; puntualmente esta coyuntura fue propiciada por la línea de capital de trabajo (ponderación de 49,9% dentro de este grupo y merma de 8,1%). En contraste, los medianos productores (15,7% del total) y los pequeños (9,4%) señalaron avances entre años de 2,8% y 4,8%, al contabilizar \$384.446 m y \$229.295 m, en su orden.

Para este período, el total nacional se ubicó en \$15,3 b, lo que significó un ligero incremento de 3,3% frente a las cifras del año 2017. Las mayores participaciones por departamentos se identificaron en Bogotá D.C. (19,5% y aumento de 23,2%), Antioquia (16,0%, caída de 2,5%), Valle del Cauca (13,2% y merma de 16,9%) y Cundinamarca (6,7% y avance de 15,0%).

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

## II. MINERÍA

De acuerdo con la información suministrada por la Agencia Nacional Minera (ANM), en el cuarto trimestre de 2018 la producción de oro en Antioquia totalizó 5.577 kilogramos (kg), con una variación anual de 19,8% (Gráfico 5a), continuando con la tendencia expansiva evidenciada desde el tercer trimestre del año, situación que contribuyó para que entre enero y diciembre la extracción ascendiera a 21.076 kg, superior en 7,3% frente al resultado de 2017; no obstante, este nivel fue el más bajo desde 2012. Cabe señalar, que en el contexto mundial la demanda de este metal se acercó a 4,5 mil t, con un incremento anual aproximado de 5%, impulsado por las compras de los bancos centrales<sup>4</sup>.

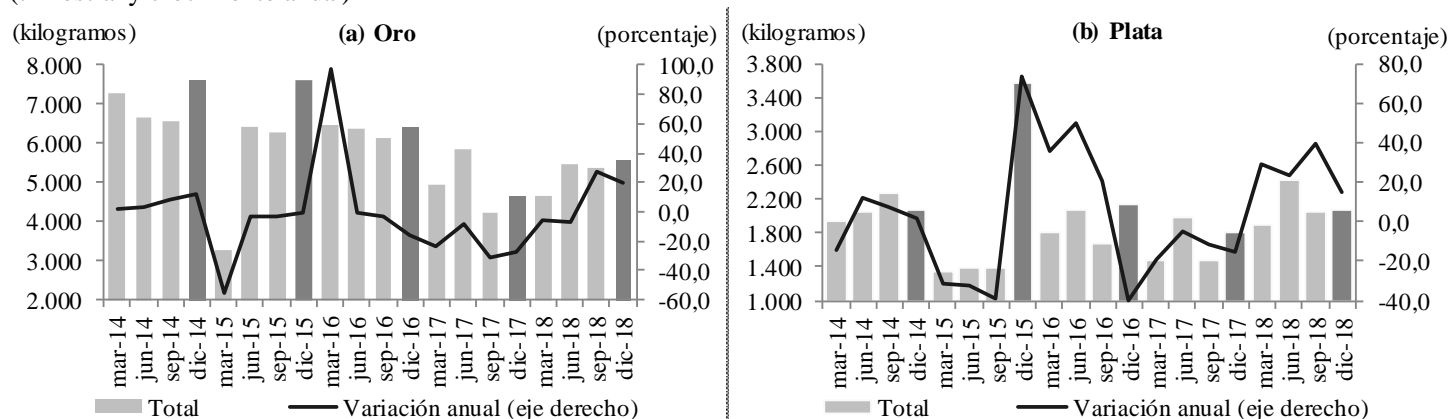
<sup>4</sup> <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2018>



Al considerar los municipios de mayor producción en 2018, los valores extraídos y las variaciones frente a 2017 fueron: Segovia (4.553 kg y 61,9%), El Bagre (4.243 kg y -21,3%), Remedios (3.546 kg y 9,5%), Cauca (2.607 kg y 121,7%) y Zaragoza (1.780 kg y -5,7%). El agregado de estos municipios representó alrededor de 80% de la producción departamental. Al cierre del año, las participaciones de los principales departamentos productores en el total de Colombia (35.390 kg) fueron: Antioquia (59,2%), Chocó (12,0%), Bolívar (12,0%), Caldas (5,4%) y Nariño (2,9%).

Por su parte, la producción de plata en Antioquia durante el trimestre final de 2018 llegó a 2.077 kg y en el año completo a 8.451 kg, con avances anuales de 15,0% y 25,9%, respectivamente (Gráfico 5b). De hecho, en 2018 se recuperó la actividad, la cual venía en declive desde el último trimestre de 2016. Antioquia fue el principal productor nacional y agrupó el 52,9% de ese total (15.967 kg); otros departamentos que sobresalieron por su producción fueron Bolívar, Tolima y Caldas. A nivel local, el municipio de Segovia exhibió el mayor volumen de extracción en lo corrido del año (2.826 kg), seguido de Remedios (2.029 kg) y Zaragoza (1.078 kg).

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



Fuente: ANM - Simco. Cálculos Banco de la República.

### III. INDUSTRIA

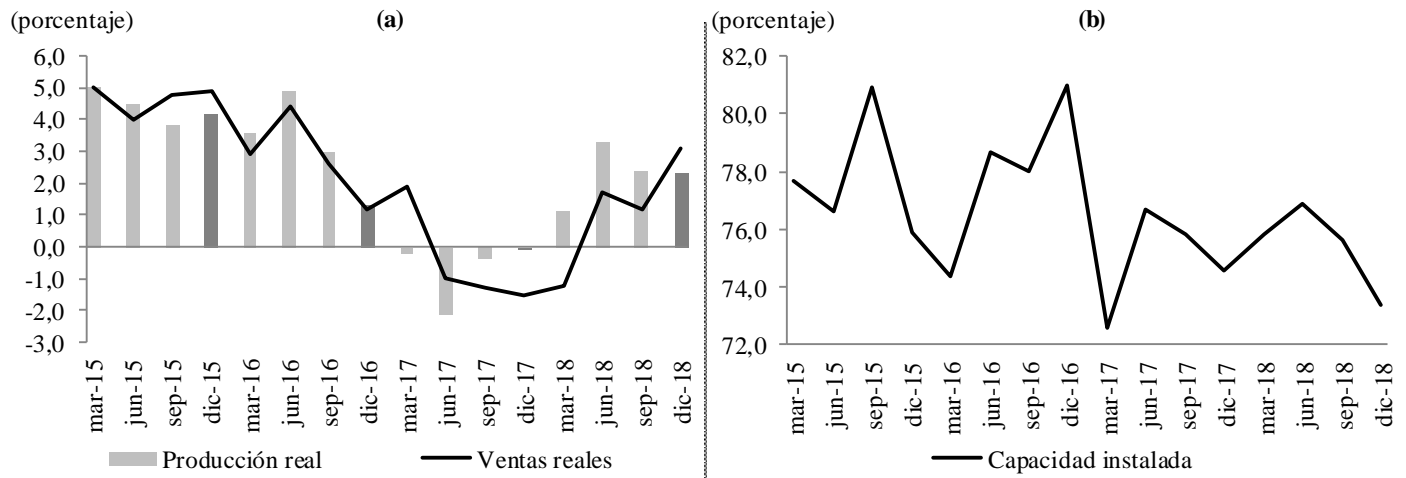
De acuerdo con los resultados de la Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC), que la ANDI realiza en asocio con otras agremiaciones, entre enero y diciembre de 2018 la producción y las ventas reales de la industria manufacturera en Antioquia se expandieron a un ritmo anual de 2,3% y 3,1%, en su orden (Gráfico 6a), resultados que evidenciaron la recuperación de la actividad, en contraste con el desempeño negativo de 2017. Es de anotar, que el total nacional arrojó variaciones de 2,5% y 2,2%. Según el gremio, que compara estadísticas de diferentes regiones, la industria colombiana en 2018 creció por encima de la mayoría de países latinoamericanos<sup>5</sup>.

Por su parte, en diciembre, la capacidad instalada se ubicó en 73,4%, inferior al promedio histórico y por debajo en 1,2 puntos porcentuales (pp) de la tasa observada un año atrás (Gráfico 6b). Coherente con el positivo comportamiento de la producción y las ventas, los indicadores adicionales de demanda, tales como los niveles de pedidos e inventarios, presentaron avances sustanciales. El repunte de la actividad manufacturera se reflejó en el clima de los negocios, cuyos resultados en diciembre

<sup>5</sup> <http://www.andi.com.co/Home/Noticia/6334-2018-un-ano-de-recuperacion-industrial>

registraron mejoría respecto del año anterior. Es así como el 63,5% de los encuestados calificó la situación de la empresa como buena y el 41,3% tuvo perspectivas favorables a corto plazo; un año atrás los resultados fueron 57,9% y 31,6%, respectivamente. Finalmente, el principal problema para los industriales en diciembre fue la falta de demanda, seguido por el nivel del tipo de cambio y el costo y suministro de materias primas.

**Gráfico 6**  
**Antioquia. Variación anual de la producción real, ventas reales y capacidad instalada**

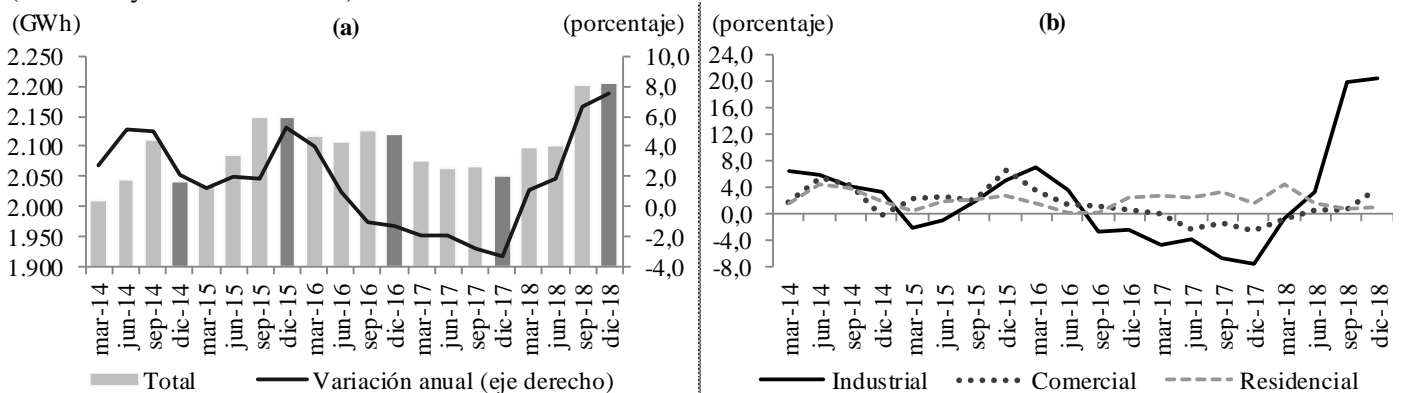


Fuente: EOIC - ANDI.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

De acuerdo a las estadísticas suministradas por las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), el consumo total de energía eléctrica en el departamento aumentó 7,6% frente a los tres meses finales de 2017, al contabilizar 2.206 gigavatios hora (GWh) (Gráfico 7a). De esta manera, se afianzó la dinámica que se venía dando desde inicios de año, siendo esta la tasa de crecimiento más alta.

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



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

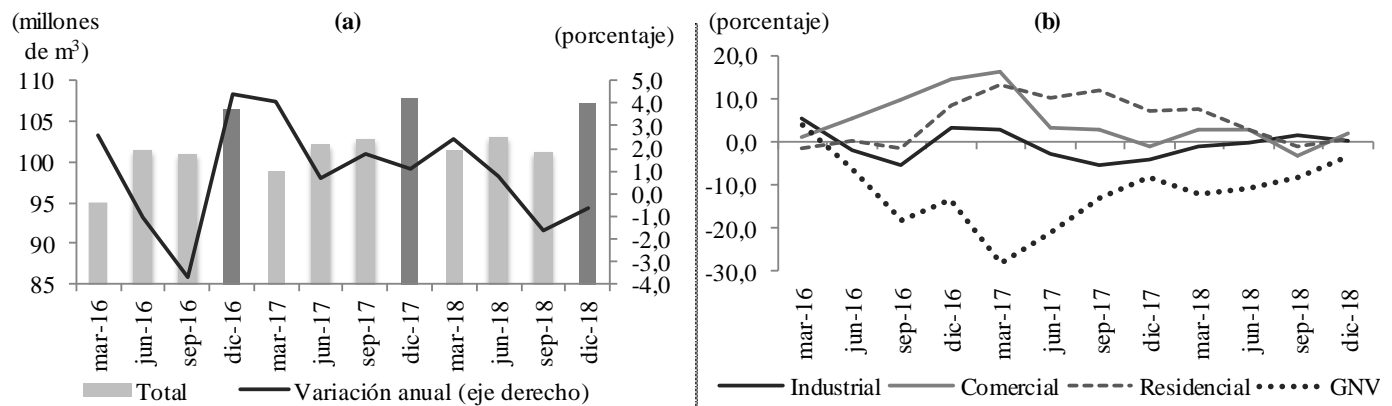
Por renglones, cabe resaltar la evolución de la demanda industrial (20,2%), la cual jalonó el resultado trimestral, al participar con el 30,6% del total, panorama acorde con el repunte de la actividad, donde además se cuenta, en algunas empresas, con la autogeneración y utilización de otras fuentes alternas de energía. Por su parte, el uso residencial, que representó el 38,5% del consolidado, avanzó 0,9%,

situación asociada al estancamiento del mercado inmobiliario en las principales ciudades del departamento. En tanto, el consumo comercial, 21,1% del total, ascendió 3,6%, relacionado con la extensión de los horarios de atención, que hicieron parte de las campañas comerciales destinadas a aumentar las ventas, especialmente al cierre del año (Gráfico 7b).

Ahora bien, durante 2018 la demanda fue de 8.609 GWh, con aumento anual de 4,3%. Por sectores, como en el trimestre analizado, se presentó el mayor avance en la industria (10,4%), corroborando su recuperación en lo corrido del año. Le siguió el uso residencia, avance de 1,8% y contribución de 39,5% dentro del total, mientras el comercio solo se incrementó el 1,0%. De manera marginal el rubro “otros”, con una representatividad de 9,9%, se acrecentó 4,2%.

De otro lado, el consumo de gas natural, suministrado por EPM, en el contexto departamental alcanzó entre octubre y diciembre 107,1 m de metros cúbicos (m<sup>3</sup>), lo que significó una merma anual de 0,6% (Gráfico 8a). Los sectores con mayor representatividad, residencial e industrial (cerca de 82% del total), mostraron leves crecimientos anuales de 0,9% y 0,4%, respectivamente; mientras el comercio lo hizo en 1,9%. En contraste el uso de gas natural vehicular (GNV), que tuvo un peso de 7,0% se contrajo 3,3%, exhibiendo cierta recuperación, si se compara con los cuatro trimestres anteriores (Gráfico 8b).

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



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

Respecto del consumo en 12 meses, alcanzó 412,7 m de m<sup>3</sup> y una tasa de 0,2% frente al registro de 2017. La utilización residencial realizada en 1,2 m de instalaciones en el compendio departamental, ascendió a 161,9 m de m<sup>3</sup>, mostrando el mejor comportamiento sectorial (avance de 2,5%). El uso industrial solo se acrecentó 0,2%, el cual fue demandado por 2.362 usuarios. En tanto, en la parte comercial (9,9% del consumo total) se reportó un ascenso de 1,2%. Finalmente, continuando en zona negativa, el GNV reportó una merma de 8,5%.

En cuanto al consumo de agua potable en el Área Metropolitana de Medellín, 50,1 m de m<sup>3</sup>, se dio un incremento de 3,9%, si se compara con los tres meses finales de 2017; el segmento residencial representó el 79,5, donde los estratos subsidiados del uno al tres coparon el 74,3% de este. En año completo el uso alcanzó 194,8 m de m<sup>3</sup> y un avance de 2,6%; por su parte, el saldo de usuarios de este servicio con corte a diciembre fue de 1,2 m, los cuales se acrecentaron 3,6% respecto de igual corte de 2017.

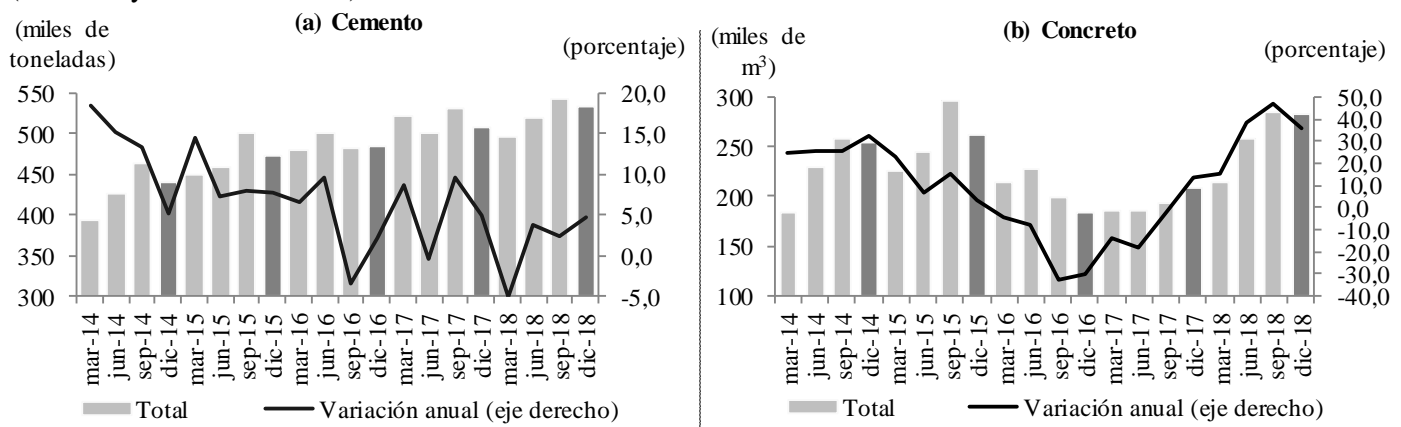
## V. CONSTRUCCIÓN

En lo concerniente a los despachos de cemento gris hacia el mercado antioqueño, según cifras reveladas por el DANE, entre octubre y diciembre prosiguió el buen desempeño de los dos períodos anteriores, exhibiendo un avance de 4,6% respecto a iguales meses de 2017, al totalizar 532 mil t (Gráfico 9a). Es de anotar, que en el consolidado nacional los despachos aumentaron anualmente 4,1%, al reportar 3,1 m de t, donde Antioquia mantuvo su prevalencia al abarcar cerca de 17% de este total, secundado por Bogotá D.C.<sup>6</sup> (11,7%), Valle del Cauca (8,5%), Cundinamarca (8,2%), Atlántico (5,5%) y Santander (4,5%), entre los principales.

Así mismo, por canales de distribución en el período antes señalado, la comercialización en Antioquia, que hace referencia a los despachos de cemento principalmente hacia almacenes especializados del sector de la construcción y ferreterías, ratificó su alta participación (41,4%), pero exhibió las cifras más bajas de los últimos cuatro años, situación que se reflejó en una caída anual de 5,5%. En tanto, el cemento dirigido a constructores y contratistas, que aportó 32,8% del total, avanzó 7,6%; para las concreteras (20,4% del total) el incremento fue de 33,0%; mientras que el renglón “otros”<sup>7</sup> se redujo, manteniendo un peso marginal de 5,4%.

Por su parte, en el acumulado anual de Antioquia (2,1 m de t) se presentó un modesto avance de 1,3%, si se compara con períodos recientes, cimentado por los envíos a las concreteras, que al representar 19,4% se acrecentaron 35,2% frente al volumen de 2017, situación explicada por la mayor demanda para obras civiles. De esta manera, el resultado local ocupó lugares intermedios en cuanto a los despachos nacionales en 2018, el cual fue de 12,0 m de t con aumento de 0,2%, donde se destacaron los registros de Cesar, Norte de Santander, Meta y Valle del Cauca.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, con base en los reportes del DANE, y apuntando en la misma dirección de la variable anterior, la producción de concreto premezclado con destino a Antioquia en el último trimestre mantuvo el buen comportamiento exhibido desde el cierre de 2017, al reportar 283 mil m<sup>3</sup> y un crecimiento anual de 35,9%, una de las cifras más representativas de los últimos tres años (Gráfico 9b), superando con creces el comportamiento del consolidado nacional, que exhibió una variación de

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

<sup>7</sup> Incluye especialmente gobierno, fibrocemento y prefabricados.

0,3%; es de resaltar, el segundo lugar logrado por el departamento, al participar con 16,6%, solo superado por Bogotá D.C.<sup>8</sup> que abarcó 32,5%.

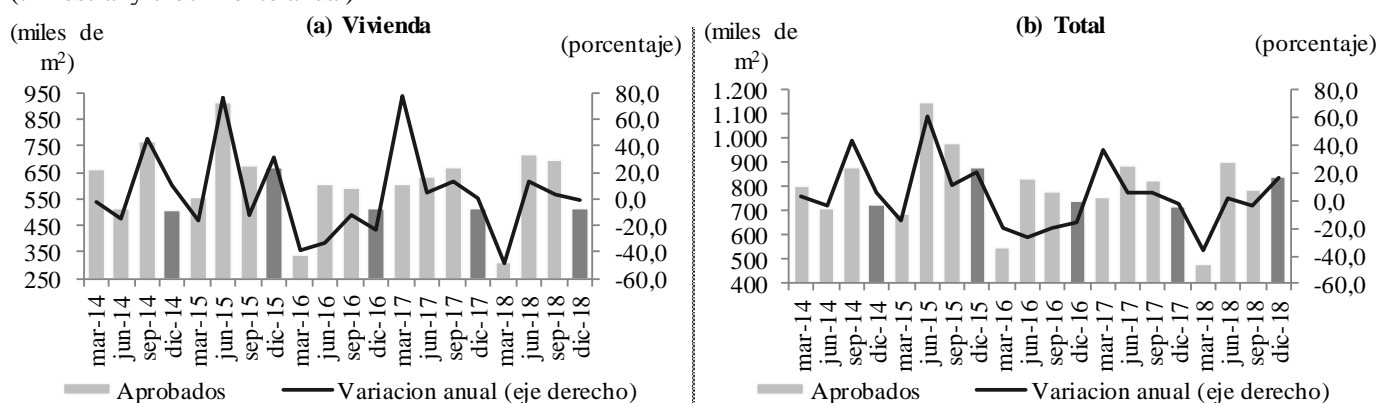
En lo concerniente a los destinos en el departamento, entre octubre y diciembre el protagonismo lo mantuvo las destinaciones para obras civiles al avanzar 93,6% y representar 40,8% dentro del total, además contribuyó de manera categórica con 26,8 pp a la expansión consolidada, todo ello efecto del desarrollo de las obras de mitigación en la contingencia del proyecto Hidroituango; además de la demanda por parte de El túnel de oriente y las vías 4G, entre otros proyectos. En tanto, la finalidad “edificaciones” se acrecentó 40,4% (participación de 21,3% en el total), mientras el grupo “otros”<sup>9</sup>, presentó un incremento superior a 100%, pero con un peso poco representativo. En contraposición, el concreto premezclado para vivienda (36,9% del total) se contrajo 0,3%, acorde con el retroceso evidenciado en la comercialización de soluciones habitacionales.

Por su parte, en el acumulado de 2018 el departamento sumó 1,0 m de m<sup>3</sup>, permitiendo un avance de 34,2%, donde las principales líneas aumentaron, principalmente la de obras civiles (115,2% y representatividad de 38,9%). Contrario a este panorama, el volumen de concreto premezclado en el contexto nacional se redujo 3,9%, principalmente afectado por los resultados negativos de Bogotá D.C. (-12,5%) y Bolívar (-33,7%).

De otro lado, con base en los reportes del DANE, en el lapso octubre-diciembre el total de licencias para construcción aprobadas en Antioquia fue de 837.492 metros cuadrados (m<sup>2</sup>), con una variación anual de 16,5%; este desempeño fue el mejor desde el segundo trimestre de 2017 y significó un repunte respecto de los resultados observados en lo corrido del año. Las participaciones de los principales destinos fueron: vivienda (61,6%), comercio (19,9%), educación (11,1%), bodegas (2,1%) (Gráfico 10).

**Gráfico 10**  
**Antioquia. Área aprobada para construcción**

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Ahora bien, entre enero y diciembre se licenciaron 3,0 m de m<sup>2</sup>, lo cual representó una contracción anual de 5,5%, en contraste con el aumento de 9,5% en 2017. En el contexto nacional, también fue negativo el comportamiento (-6,4%), donde Antioquia tuvo la segunda mayor representatividad (16,0%), antecedida por la de Bogotá D.C. (18,4%); posteriormente se ubicaron Valle del Cauca (9,1%) y Atlántico 6,1%, entre las principales. La desmejora local se sustentó principalmente por la

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

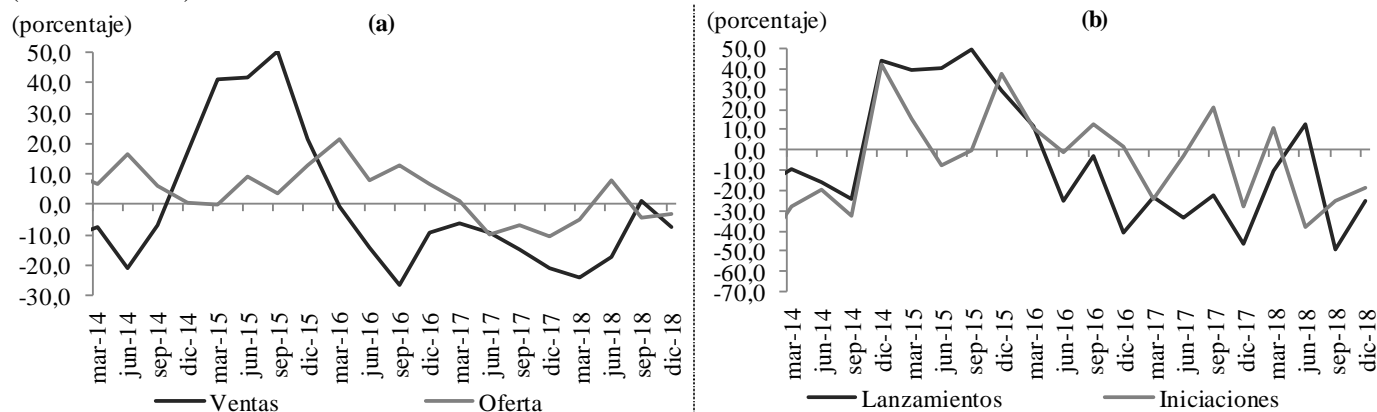
<sup>9</sup>Incluye la producción de concreto para la cual no es posible identificar su destino o uso final como: mayoristas, intermediarios, comercializadores, distribuidores, transformadores (prefabricados), etc.)

menor aprobación para vivienda (-7,7%), especialmente en las viviendas de interés social (VIS), que cayeron 9,9%; mientras las No VIS disminuyeron 5,4%, con una representatividad de 69,3% dentro del total licenciado. Otros destinos que exhibieron crecimientos sobresalientes fueron: educación (208,3% y participación de 6,3%) y comercio (53,2%, representatividad de 9,4%).

En cuanto al mercado de vivienda nueva, según la información de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) para Antioquia<sup>10</sup>, en los tres meses finales 2018 se vendieron 4.107 unidades de vivienda, cifra 7,4% inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior, retomando los resultados negativos vistos desde comienzos de 2016 (Gráfico 11a). Entre las causas de este panorama, cabe mencionar, la baja en la confianza del consumidor para adquirir vivienda y la incertidumbre generada por la reforma tributaria que afectaría la capacidad de pago de los hogares<sup>11</sup>. En este sentido, el segmento que más retrocedió fue el VIS, donde se registraron 358 unidades, con una variación anual de -40,3%, es decir 242 inmuebles menos; en línea con este comportamiento, también descendió el número de lanzamientos al ubicarse entre los registros más bajos a nivel histórico, mientras que las iniciaciones de proyectos se recuperaron frente a la disminución del tercer trimestre (Gráfico 11b). Por su parte, el mercado No VIS, que aportó 91,3% de la comercialización del trimestre analizado, prosiguió en zona negativa al disminuir anualmente 2,2%; en este caso se presentaron caídas tanto en los lanzamientos como en las iniciaciones.

En lo que respecta a los indicadores del mercado durante todo el año, las unidades vendidas sumaron 19.280, señalando un decrecimiento de 13,5% respecto de 2017, registrando la cifra más baja desde 2010. En el segmento No VIS, que agrupó 85,7% del total, se tranzaron 1.352 viviendas menos; entretanto, la caída en el renglón VIS fue más amplia (-1.654 unidades). Un panorama similar se dio en las cuatro ciudades más representativas del departamento, Medellín, Bello, Sabaneta y Envigado, que coparon alrededor de 65% de los inmuebles negociados. En la misma línea, los lanzamientos y las iniciaciones en el año mermaron 20,2% y 17,7%, respectivamente. A su vez, al cierre de diciembre la oferta se contrajo 3,1% al contabilizar 20.038 unidades. La mayor parte de éstas se ubicó en Bello (24,3%), Medellín (14,7%), Sabaneta (14,3%) y Rionegro (10,2%).

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



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

<sup>10</sup> Las cifras están sujetas a cambios y pueden diferir de las de Camacol Nacional, debido a actualizaciones de las series y ajustes metodológicos. La información cubre 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>11</sup> Suarez L, Viviana (20 de febrero de 2019). Ventas de vivienda nueva en Antioquia bajaron 13,5 %. El Colombiano.

Por su parte, según la información reportada en el Censo de edificaciones del DANE, que reúne el metraje en proceso de construcción en el Área Metropolitana del Valle de Aburrá y Rionegro, durante el cuarto trimestre se presentó un decrecimiento interanual de 13,5%, alcanzando 5,8 m de m<sup>2</sup> (Cuadro 1). Este resultado fue el más discreto en los últimos 10 trimestres, en parte relacionado con las caídas en la venta de vivienda y en el licenciamiento para construcción de obras nuevas y ampliación. En relación con lo anterior, los dos destinos que más incidieron en la caída fueron el de comercio y el de apartamentos. El primero contabilizó 5,1% del metraje total y una caída interanual de 396.635 m<sup>2</sup>, en gran medida por la entrega de las obras de Viva Envigado; por su parte, el área de apartamentos representó 71,5% y una disminución de 372.819 m<sup>2</sup>. Otros usos con retroceso fueron el de hospitales (-63.108 m<sup>2</sup>), hoteles (-31.677 m<sup>2</sup>) y oficinas (-21.409 m<sup>2</sup>). En tanto, el área en proceso de construcción destinada a bodegas, educación y administración pública mostró cambios positivos.

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

													Porcentaje
	2016				2017				2018				Miles de m <sup>2</sup> 2018 - IV
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Área en construcción	12,8	21,8	23,6	11,9	15,6	11,3	8,8	12,8	8,2	1,6	-3,3	-13,5	5.795
Área culminada	42,0	-13,3	-2,7	9,8	-41,1	-2,5	0,9	-31,5	101,3	40,5	64,0	105,9	1.361
Área iniciada	6,3	53,0	6,3	-35,1	-10,7	-9,5	-2,7	1,2	14,9	-21,4	0,7	-11,2	657
Área paralizada nueva	2,8	14,5	22,4	20,8	37,2	61,5	65,0	148,1	-11,5	-16,1	-40,6	-39,7	194

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Con relación a las demás fases definidas en el proceso, el área iniciada nueva cayó 11,2%, debido a la contracción del uso comercial. A su vez, el área culminada creció, principalmente por la terminación de proyectos de vivienda y de centros comerciales. En cuanto al área paralizada nueva, continuó descendiendo por cuarto trimestre consecutivo. Frente al consolidado del área en proceso a nivel nacional, que disminuyó 15,3%, la participación local fue de 22,8%. Otras regiones importantes con su respectivo aporte al total y variación fueron: Bogotá (25,7% y -9,4%), Cundinamarca (9,5% y caída de 11,4%) y el Área urbana de Cali (8,2% y -7,1%).

En cuanto al Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) realizado por el DANE, para Medellín en diciembre se obtuvo una variación anual de 3,76%, que representó una merma de 2,14 pp frente al resultado de igual mes de 2017. A nivel nacional alcanzó 2,49%, con un retroceso similar a al observado en la ciudad. Es de anotar, que el registro local hizo que la capital antioqueña fuera la cuarta con mayores costos, precedida por Manizales (4,23%), Pasto (3,99%) y Pereira (3,90%).

Ahora bien, por tipo de soluciones habitacionales, la VIS exhibió el cambio más alto (4,18%), mientras los costos en las viviendas unifamiliar y multifamiliar compartieron el mismo crecimiento (3,76%). De hecho, según comentarios del sector, el elevado costo en las primeras ha limitado de forma contundente la oferta de este segmento en Medellín, asociado al valor de los terrenos y las nuevas normas reglamentadas para su construcción.

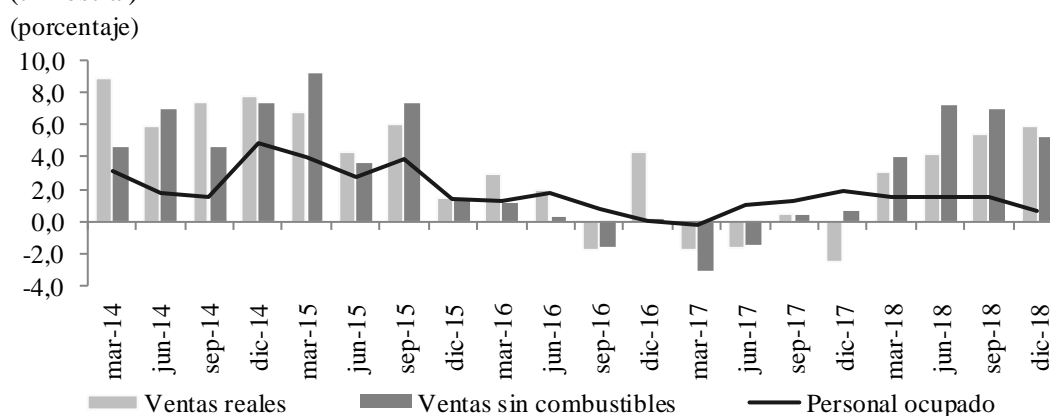
## VI. COMERCIO Y TURISMO

De acuerdo con las cifras preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) que realiza el DANE, las ventas reales del total del comercio minorista en Medellín entre octubre y diciembre registraron un aumento anual de 5,9% y sin combustible de 5,3%, siendo el mejor guarismo por trimestres durante el año, después de los pobres desempeños exhibidos durante 2017, cuando en igual lapso cayeron 2,5% (Gráfico 12). Considerando el año completo se observó un incremento

promedio anual de 4,6% en las ventas totales, y descontando combustible de 5,9%. Por su parte, el comercio de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios, incluyendo combustibles aumentó 6,9% para el primer caso y 2,9% en el promedio de 2018, señalando sustanciales mejores frente a las cifras de un año atrás. Por su parte el personal ocupado en el sector creció 0,6% y 1,3%, respectivamente.

El avance del comercio minorista durante los tres meses finales del año también se evidenció en las principales ciudades, donde se destacó el crecimiento en Bogotá D.C. (7,3%), seguido de Bucaramanga (6,9%), Barranquilla (4,4%) y en menor proporción Cali (1,8%). En año completo, excepto en Cali (1,5%), el promedio de las ventas reales de las demás capitales encuestadas donde se aplica la encuesta estuvo cercano a 4%.

**Gráfico 12**  
**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.

Ahora bien, de acuerdo con los resultados revelados por la Federación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo) en la Encuesta de opinión del consumidor (EOC), para Medellín el promedio mensual de los balances del Índice de confianza del consumidor (ICC) entre octubre y diciembre de 2018 fue de -11,2%, después de obtener resultados positivos en los dos trimestres anteriores. No obstante, evidenció mejoría respecto de un año atrás, cuando se ubicó en -13,9%. En el mes de diciembre el registro fue de -13,8%, recuperándose respecto al observado en noviembre, que fue de -18,9%, aunque se mantuvo en terreno negativo por tercera ocasión seguida. En el contexto nacional, igualmente se redujo en el doceavo mes del año (-8,3%). Dentro de las cinco principales capitales del país, el índice de Medellín fue el más bajo, seguido por el de Bogotá D.C. (-11,5%), Bucaramanga (-4,7%) y Cali (-0,1%), mientras en Barranquilla fue de 11,1%.

En cuanto a la disposición a comprar vivienda a nivel local, el balance promedio en el periodo octubre-diciembre se deterioró frente a iguales meses de 2017 (2,9% versus 9,8%). Por su parte, el balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos pasó de un promedio de -17,6% en el último trimestre de 2017 a -15,7% en 2018, además, reportó desmejora con relación al trimestre anterior.

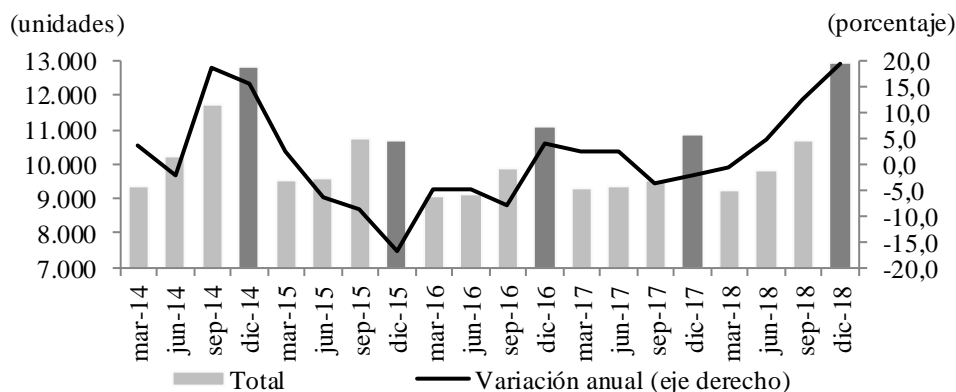
De otro lado, según lo reportado por Econometría en asocio con la ANDI y Fenalco para Antioquia, el número de vehículos asentados en el Registro único nacional de tránsito (Runt) en los tres meses finales de 2018 corroboró la buena dinámica mostrada en los dos trimestres previos, al señalar una expansión anual de 19,3%, correspondiente a 12.957 unidades, variación que se constituyó en la más



relevante históricamente gracias a la realización y continuidad de los planes financieros, promociones y ganchos comerciales ejecutados por buena parte de las marcas (Gráfico 13). Para el contexto nacional, con 80.790 matrículas, el aumento se ubicó en 22,1%.

Dentro de la composición por tipo de vehículo en el departamento, los automóviles prosiguieron liderando los registros, al representar 51,2% del total, además de obtener la mayor variación anual (29,8%). Posteriormente se ubicaron los utilitarios<sup>12</sup>, los cuales contribuyeron con el 32,7% y avanzaron 15,6%, entre los más destacados.

**Gráfico 13**  
**Antioquia. Matricula de vehículos nuevos**  
(trimestral y crecimiento anual)



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

En cuento a los resultados durante 2018, en el compendio local se contabilizaron 42.736 matrículas, con una evolución de 9,4% en términos anuales, mientras que en el total país se alcanzaron 256.058, es decir, 7,6% por encima de la cifra de 2017. De esta manera, Antioquia continuó ocupando el segundo lugar en importancia dentro del país al significar el 16,7% de los registros, antecedido por los de Bogotá D.C., que aportó 32,7%; posteriormente se establecieron Valle del Cauca (11,7%), Cundinamarca (8,7%), Atlántico (4,2%) y Santander (4,0%), entre los principales. Ahora bien, en el departamento la dinámica estuvo marcada por las estadísticas de Medellín, que soportaron cerca de 45% del total, siendo la segunda capital con mayores matrículas del país; otros municipios con logros importantes fueron Envigado (31,6%) y Sabaneta (13,5%).

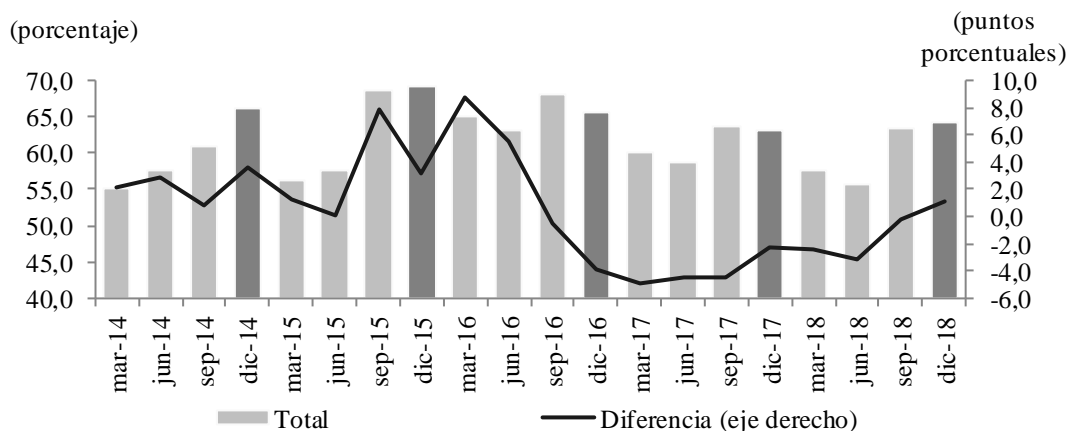
Por su parte, el seguimiento al segmento de motocicletas en Antioquia arrojó un aumento anual de 4,3% en el número de matrículas para el lapso octubre-diciembre, al registrar 23.432 unidades, exhibiendo desaceleración respecto al indicador de los dos trimestres previos; mientras que en el total país (145.797 unidades), la variación se situó en 13,8%. Par el contexto local se contabilizaron en año completo 94.290 unidades, que significaron un avance de 6,2% respecto a 2017; a nivel nacional las matrículas fueron 553.361, superando en 10,7% las de un año atrás. Es de anotar, que la estadística departamental pesó el 17,0% dentro del país, ubicando a la región en el primer lugar; le siguieron Cundinamarca (16,2%), Valle del Cauca (13,5%) y Santander (5,5%), entre otros.

De acuerdo a los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), el porcentaje promedio de ocupación hotelera en Medellín aumentó 1,1 pp frente al cuarto trimestre de 2017, al ubicarse en 64,2%, luego de la contracción observada en los nueve trimestres anteriores (Gráfico 14). Este comportamiento fue jalonado por la mejora de 11,0 pp en la ocupación de los hoteles ubicados en el Centro de la ciudad, cuyo registro llegó a 60,4%; así mismo, en la zona Laureles-Estadio-Belén la tasa

<sup>12</sup> Vehículos que por sus características cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

fue de 53,3%, registrando un incremento de 1,6 pp; en tanto, en los de El Poblado el ascenso solo fue de 0,1 pp, con una ocupación de 69,6%. Es de anotar, que el resultado del trimestre en parte fue influenciado por la reducción anual de 3,3% en la tarifa por habitación.

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



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, el ingreso de viajeros extranjeros a Medellín, medido por punto de control migratorio, avanzó 7,6% entre años, al totalizar 84 mil personas; de estos, alrededor de 88% llegaron a la ciudad por turismo, negocios y eventos. Teniendo en cuenta la nacionalidad, el 38,5% provinieron de Estados Unidos, 12,5% de Panamá; en menor medida lo hicieron de Venezuela, México y España.

En lo que respecta al promedio de ocupación en 2018, se redujo 1,2 pp en el comparativo anual al colocarse en 60,3%, efecto de la caída observada en los establecimientos situados en El Poblado y Laureles-Estadio-Belén, los cuales señalaron contracciones de 1,6 pp y 2,2 pp, respectivamente; caso contrario sucedió con los del Centro de la ciudad, que presentaron un avance de 6,5 pp. Para señalar, que la promedio por habitación se acrecentó 0,4%.

## VII. TRANSPORTE

De acuerdo a la información de las terminales de transporte terrestre de Medellín<sup>13</sup>, en el cuarto trimestre de 2018 el despacho consolidado de vehículos fue de 258 mil, correspondiente a un incremento anual de 1,7% (Gráfico 15a); sin embargo, el número de pasajeros salidos por este medio se redujo 1,4%, al sumar 3,3 m. Es de anotar, que el 80,0% de los usuarios y el 72,5% de automotores operaron desde la Terminal del Norte, de donde se hacen las conexiones a destinos como la Costa Atlántica, el Urabá antioqueño, Bogotá D.C., el Oriente del país y las principales subregiones del departamento. Para 2018, se registraron 984 mil automotores salidos, en los cuales se transportaron cerca de 12 m de pasajeros, exhibiendo variaciones de 2,0% y 1,9%, respectivamente.

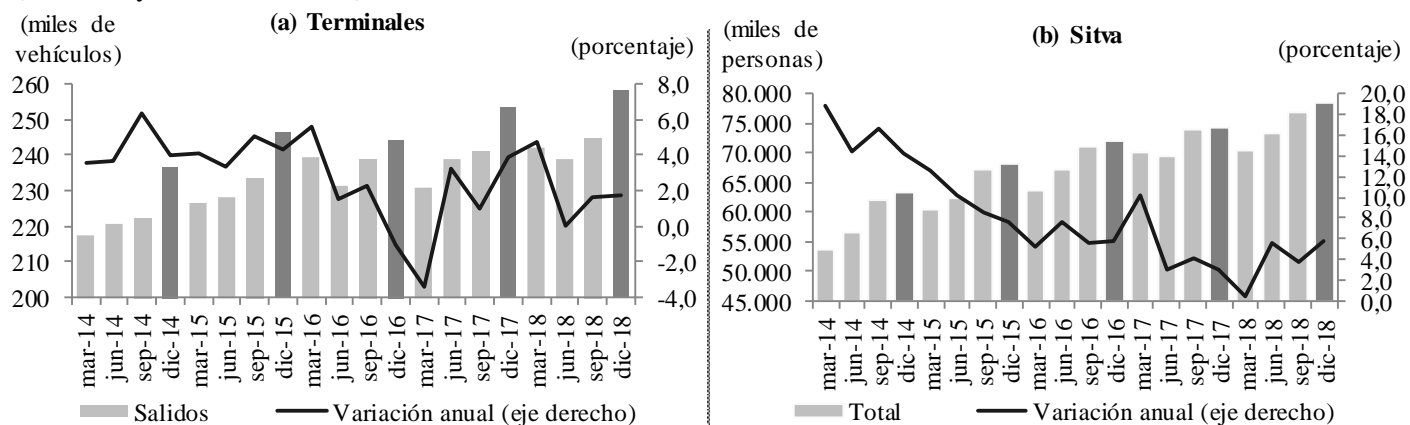
En lo concerniente al transporte urbano de pasajero a través del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva), se tuvo aumento anual de 5,8%, al totalizar 78,4 m de usuarios (Gráfico 15b). De acuerdo a la modalidad de transporte, la línea de buses (incluye rutas alimentadoras), moviliza el 30,5% del total, evidenciando un avance anual de 62,4%; panorama que también se observó en el

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

tranvía (3,0% del total) e incremento de 16,3%. Caso contrario sucedió con la línea de trenes (movilizó el 61,7% de las personas), al retroceder 9,7%<sup>14</sup>; igual sucedió con los cables aéreos, donde la utilización descendió 0,6%.

Ahora bien, el registro de los doce meses alcanzó 299 m de usuarios, con aumento de 4,0% frente a 2017; los buses, el tranvía y los cables avanzaron 37,7%, 22,8% y 1,5%, en su orden, mientras la utilización de la línea férrea se redujo 5,9%.

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



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

Por su parte, la Aeronáutica Civil (Aerocivil) reportó durante el cuarto trimestre del año una movilización de 2,6 m de personas, entre entradas y salidas por los diferentes aeropuertos del departamento<sup>15</sup>, correspondiente a un incremento anual de 23,6%; cabe destacar, que en parte el alza correspondió a un efecto estadístico, ante la menor operación de una empresa durante el año anterior. Observando el comportamiento de acuerdo a llegados y salidos, en los dos casos el crecimiento fue similar, tanto en el número de personas (cerca de 1,3 m) como en la variación anual, cada una alrededor de 24% (Gráfico 16a). Para señalar, que el número de pasajeros transportados en las rutas nacionales se expandió 26,7%, mientras que en las internacionales fue de 11,7%.

Coherente con el anterior panorama, se presentaron importantes crecimientos en las principales rutas nacionales; en la conexión con Bogotá D.C., se dio avance de 11,3%; con Cartagena (69,3%); Santa Marta (73,3%) y con Cali (135,5%); cabe aclarar, que estas cuatro rutas concentraron cerca de 75% del consolidado de usuarios. En el ámbito internacional los trayectos con Estados Unidos y Panamá evolucionaron 13,0% y 3,2%, en su orden; ambos agruparon alrededor de 75% de los viajeros. Otros recorridos importantes fueron con España, que progresaron 25,4% y México (10,9%), exhibiendo una participación conjunta cercana a 16% dentro del total.

En tanto, la oferta de sillas dentro del mercado nacional que conectan con el departamento se incrementaron 33,1%; mientras para los vuelos internacionales el ascenso fue de 23,4%. De otro lado, el número de pasajeros a bordo se acrecentó 31,7% en el ámbito local y 26,1% en el internacional. Asociado a estos resultados, el promedio de ocupación para todos los trayectos se aproximó a 81%.

<sup>14</sup> Este descenso está explicado en parte, por los mantenimientos y algunas fallas técnicas suscitadas en el sistema, pero también por el cambio en la modalidad de registro de los usuarios, ya que muchos utilizan la forma de integrado, que solo registra el ingreso al primer medio empleado.

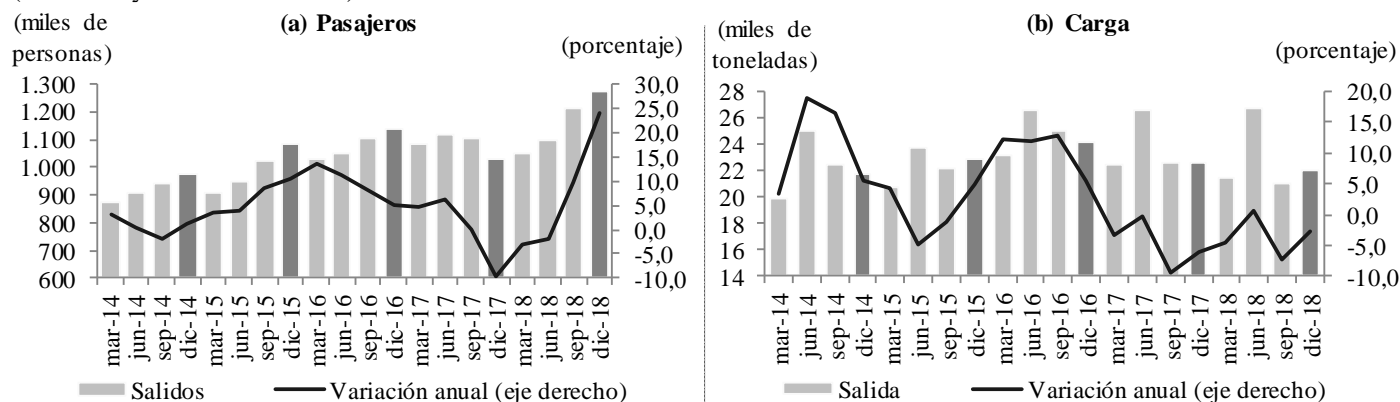
<sup>15</sup> Incluye los aeropuertos de Rionegro, Medellín, Cauca y Carepa.

Respecto a la carga aérea, se transportaron 30 mil t, 2,0% menos comparado con el lapso octubre-diciembre de 2017. La llegada tuvo una conducta similar al año pasado, al totalizar ocho mil t; en cambio, la salida se ubicó en 22 mil t, 2,7% menor (Gráfico 16b). El resultado del período fue producto del rezago en la dinámica del flujo nacional, que descendió 2,5%, como en el internacional (-1,8%).

En el acumulado del año, el total de pasajeros transportados fue de 9,2 m, 6,6% por encima del registro de 2017, donde los salidos crecieron 7,0% y los llegados 6,3%. Contario a esto, la totalidad de carga movilizada se redujo 4,9%, al reportar 120 mil t; la enviada cayó 3,3% y la entrada 9,5%.

## Gráfico 16 Antioquia. Transporte aéreo

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

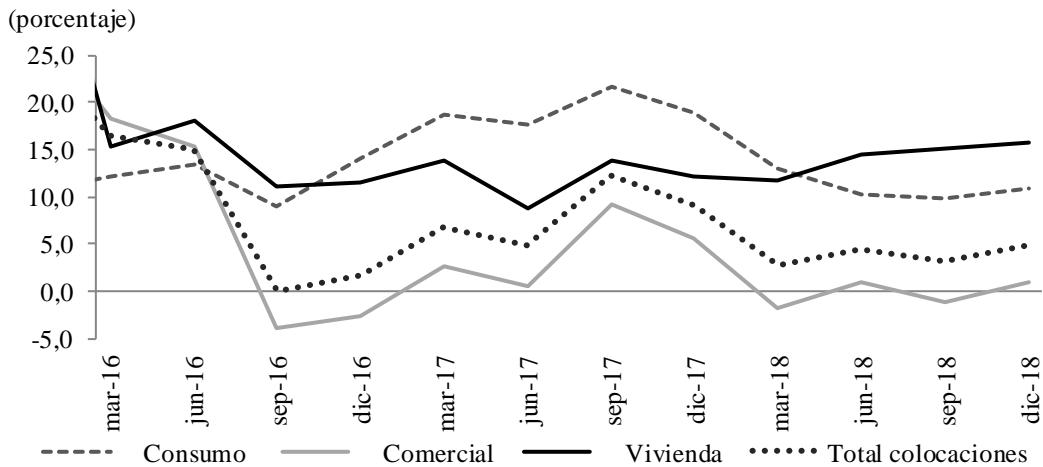
## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Con base en la información de la Superintendencia Financiera de Colombia (Superfinanciera), el saldo de las colocaciones en Antioquia al cierre de diciembre creció anualmente 4,8%, al totalizar \$89,3 b, presentando una mejora frente a los resultados en lo corrido del año, pero por debajo de las variaciones exhibidas en 2017. Comparado con el agregado del país, el incremento local estuvo 1,3 pp por debajo y representó 19,8% de la cartera bruta nacional. De acuerdo con su destinación, los créditos comerciales agruparon 63,8% del consolidado, exhibiendo una evolución anual de 1,0%, la más baja entre todas las modalidades. La segunda línea en importancia fue la de consumo, 24,8% del total, con avance de 10,8%; según el reporte de algunas entidades, la dinámica se sustentó en productos como las libranzas, las tarjetas de crédito y la compra de cartera. Entretanto, el segmento hipotecario, que aportó 9,6% de los préstamos, mostró la mayor tasa desde mediados de 2016 (15,8%) (Gráfico 17). También se ampliaron los microcréditos en 7,5%, aunque con una baja participación.

Diferenciando por tipo de prestamista, los bancos comerciales aportaron 92,1% de la cartera y un crecimiento de 4,2% frente al saldo del año anterior. Les siguieron en importancia las compañías de financiamiento que aportaron 5,2% y un alza de 14,2%. Finalmente, se ubicaron las cooperativas financieras (2,7% del total), mostrando un avance de 6,3%.

**Gráfico 17**

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

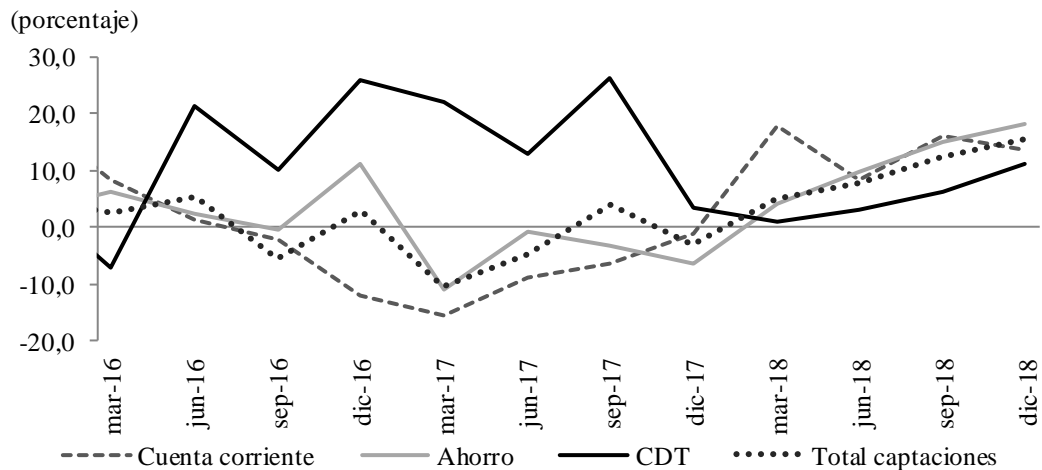


Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las operaciones pasivas en el departamento al finalizar el año registraron un saldo de \$41,9 b, que significó una expansión de 15,7% respecto a diciembre de 2017. Este comportamiento exhibió el mayor aumento desde comienzos de 2015, en gran medida por los depósitos de ahorro, que reunieron 62,5% de las captaciones y ascendieron 18,2% anualmente. A su vez, el valor de los certificados de depósito a término (CDT) creció 11,1%, agrupando 24,5% de los recursos. De manera similar, los depósitos en cuenta corriente, que tuvieron una participación de 12,4%, se ampliaron 13,7% (Gráfico 18). Entretanto, de acuerdo al tipo de entidad receptora de los recursos, los bancos comerciales absorbieron el 88,1% del total, las compañías de financiamiento comercial, 7,3% y las cooperativas financieras el 4,6%, todas con incremento frente al año anterior. Finalmente, cabe destacar que Antioquia estuvo por encima de la dinámica nacional, donde las captaciones evolucionaron 3,9%, con un monto de \$435 b.

**Gráfico 18**

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



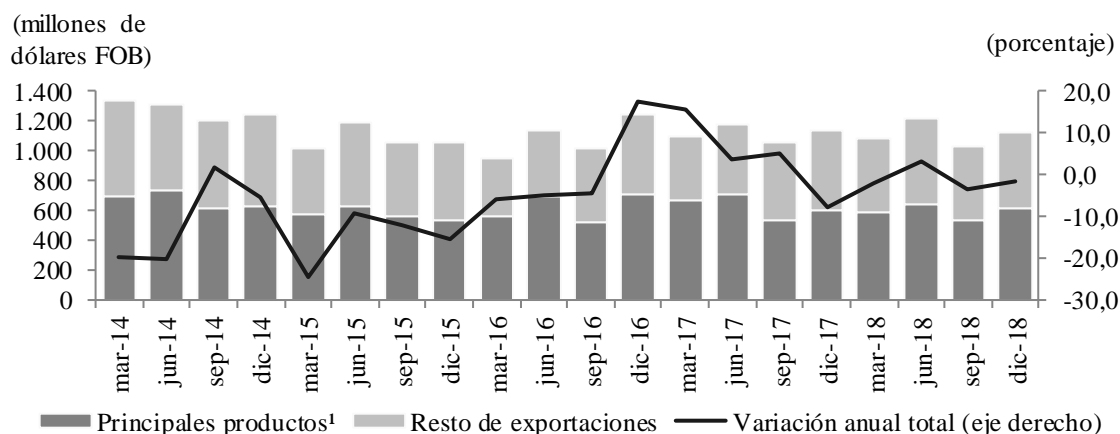
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

Las ventas externas antioqueñas en el cuarto trimestre alcanzaron US\$1.125 m FOB, y una variación interanual de -1,5%, completando dos periodos seguidos con retroceso (Gráfico 19). No obstante, los resultados locales fueron ligeramente mejores a los de todo el país (-5,9%), siendo el departamento con mayor representatividad, al aportar 18,1% de las exportaciones, sin incluir petróleo y sus derivados.

A pesar del decrecimiento consolidado, el valor del grupo de principales productos<sup>16</sup>, US\$613 m (54,5% del total), avanzó 2,8%, superando el incremento del tercer trimestre (Cuadro 2). Al igual que en aquel periodo, la evolución se sustentó en los mayores envíos de oro, que alcanzaron US\$357 m y una variación anual de 7,5%, ya que el panorama internacional favoreció el resultado, debido a la mayor demanda mundial por el metal, especialmente la destinada a fondos de inversión cotizados (*Exchange Trade Funds-ETF-*) y a los bancos centrales<sup>17</sup>. Los destinos más dinámicos fueron Italia, Emiratos Árabes y Bélgica, con incrementos respectivos de US\$49 m, US\$15 m y US\$ 11m, que compensaron la caída hacia Estados Unidos y la Zona franca de Rionegro. Por su parte, los embarcos de café fueron de US\$91 m, con una mejora anual de 6,9%; en este caso, el avance de 16,0% en el volumen revirtió la caída del precio internacional<sup>18</sup>, siendo Estados Unidos y Japón los países que más aportaron al resultado. En contraste, los despachos de banano mermaron 9,0% por la disminución hacia Bélgica, principal destino de esta fruta; de manera similar se comportó la exportación de flores, al registrar una variación de -6,4%, explicada en gran medida por la contracción de las ventas a Estados Unidos.

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

<sup>16</sup> En orden de importancia: oro, banano, café y flores.

<sup>17</sup> Gold Demand Trends Full year and Q4 2018. World Gold Council. Disponible en: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2018>. Consultado el 18 de febrero de 2019.

<sup>18</sup> De acuerdo con los datos de la Federación Nacional de Cafeteros, el precio promedio externo del café colombiano en el cuarto trimestre de 2018 fue US\$1,35 por libra, frente a US\$1,43 un año atrás.

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

Productos	2017				Año 2017	2018				Año 2018	Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Millones de
	US\$ FOB										
Total	20,3	2,2	0,2	-16,1	0,6	-12,6	-8,9	1,4	2,8	-4,9	613
Oro	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	-14,2	-3,3	8,0	7,5	-0,5	357
Banano	13,7	-14,8	32,1	-27,6	-4,4	-16,1	-17,6	-8,2	-9,0	-13,9	103
Café	57,5	-11,8	23,6	-33,7	-0,6	-13,7	-18,7	-6,3	6,9	-8,6	91
Flores	7,1	0,4	-7,1	10,1	2,3	4,7	3,6	0,7	-6,4	0,9	62

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, el comportamiento del resto de productos definió la desmejora de las exportaciones, al presentar una reducción interanual de 6,0%, completando dos cortes seguidos con retroceso (Cuadro 3). Similar al tercer trimestre, el mayor impacto provino de la partida arancelaria de vehículos y partes, al mermar 33,9%, primordialmente explicada por el retroceso de los envíos a México y Chile. Entre las demás clasificaciones representativas también descendieron, aunque en menor medida, calderas y máquinas; hierro, acero y sus productos; y productos de papel, con mermas de 17,5%, 9,4% y 0,8%, en su orden. Contrario a esto, las exportaciones crecieron en un amplio conjunto de líneas industriales, entre los cuales sobresalieron textiles, productos químicos, por mejora de la demanda desde Estados Unidos, Guatemala y Chile; confecciones, especialmente las destinadas a Ecuador y Estados Unidos; alimentos procesados, en donde se destacaron las compras hechas por Alemania, Panamá y Costa Rica.

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

Productos	2017				Año 2017	2018				Año 2018	Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Millones de
	US\$ FOB										
Total	9,3	5,5	10,1	3,0	6,8	14,4	21,4	-8,2	-6,0	4,3	512
Productos químicos	33,5	26,9	-2,3	3,6	13,2	-0,6	8,0	7,3	11,9	6,7	72
Confecciones	-5,4	-4,0	5,2	10,6	1,6	22,1	12,2	7,4	9,8	12,5	76
Vehículos y partes	24,9	-23,6	21,0	-9,9	-0,5	33,8	41,7	-40,7	-33,9	-7,6	71
Alimentos procesados	-0,5	14,0	10,6	6,2	7,6	17,9	14,8	15,3	11,2	14,6	53
Productos plásticos	15,6	0,0	-5,1	-9,2	-0,4	-5,3	22,4	9,0	0,7	6,1	35
Calderas y máquinas	43,9	22,2	-41,4	13,0	-0,6	0,1	-11,8	21,2	-17,5	-3,5	23
Textiles	-5,7	42,5	24,3	4,6	15,0	4,8	19,1	-1,1	4,2	6,7	24
Hierro, acero y sus productos	31,9	-11,4	-30,4	-10,1	-9,8	-9,4	43,0	1,2	-9,4	3,9	13
Manufacturas diversas	-11,7	-20,6	17,4	3,2	-2,6	30,1	11,1	-27,6	14,3	3,1	15
Productos de papel	20,0	30,4	22,2	10,0	20,1	4,7	6,1	-11,3	-0,8	-0,5	12
Máquinas y aparatos eléctricos	-18,6	-29,6	37,7	-32,3	-14,6	19,3	17,5	-28,8	44,9	9,4	11
Otros	-0,8	26,9	39,6	18,9	20,8	19,6	33,1	-13,9	-13,0	4,7	107

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Con relación al acumulado de los doce meses, el valor de los productos vendidos por el departamento al exterior alcanzó US\$4.442 m, exhibiendo una reducción de 0,8% frente a 2017, luego de dos años consecutivos de evolución. En este sentido, la variación regional discrepó con el aumento de 1,4% en todo el país; Antioquia continuó liderando la participación dentro del contexto nacional excluyendo petróleo y sus derivados (17,7%). A diferencia del cuarto trimestre, el grupo de principales productos se redujo 4,9%, y alcanzó una participación de 53,4% en el total departamental. En este sentido, los tres productos más representativos en la cesta exportadora presentaron descensos anuales. Por un lado, el oro que sumó US\$1.214 m (cerca de 84% del valor exportado a nivel nacional) retrocedió 0,5%,

especialmente por las menores compras desde Estados Unidos y Suiza, que fueron parcialmente compensadas por las hechas desde Canadá. Por su parte, los envíos de banano durante el año decrecieron 13,9%, al contabilizar US\$545 m; este montó aportó aproximadamente 65% del total exportado a nivel nacional; su descenso lo explicó, en mayor medida, la merma de las ventas a Bélgica e Italia. A su vez, los envíos de café sumaron US\$329 m, para un decrecimiento de 8,6% ante la caída del precio del grano en los mercados internacionales y las menores compras de Estados Unidos, Japón y Alemania; en tanto, el volumen de ventas avanzó 1,5%. Por su parte, las exportaciones de flores fueron las únicas entre los principales productos con evolución anual, luego de un ligero incremento de 0,9%; de los US\$284 m comercializados, la mayoría se destinó a Estados Unidos (83,0%) y, en menor medida, a Canadá, Chile y Reino Unido.

Referente al comportamiento del resto de productos, el valor acumulado creció 4,3% frente a 2017, al sumar US\$2.069 m. El mejor desempeño se dio en el primer semestre, donde las principales partidas industriales mostraron incrementos; durante la segunda mitad del año continuó la dinámica positiva en la mayoría de rubros, aunque el total se contrajo por la caída puntual en vehículos ensamblados. Los principales repuntes de las ventas externas se dieron por aumentos en la demanda de socios del sur y Centroamérica, y de Estados Unidos. A su vez, los productos con mayores exportaciones en el año y su correspondiente tasa de crecimiento fueron: vehículos y partes (US\$319 m y -7,6%), confecciones (US\$285 m y 12,5%), productos químicos (US\$273 m y 6,7%), alimentos procesados (US\$199 m y 14,6%), productos plásticos (US\$142 m y 6,1%) y textiles (US\$95 m y 6,7%).

Con base en el destino de las exportaciones, el principal socio comercial continuó siendo Estados Unidos, al sumar US\$1.343 m, pero con una contracción anual de 14,7%; gran parte de esta disminución la explicó el oro y el café; el primero representó 37,4% del total y se redujo 32,3%; en tanto, el segundo aportó US\$158 m, cerca de 11% menos frente a 2017. En contraste, las exportaciones de varias manufacturas como químicos, confecciones y textiles mostraron un comportamiento positivo. Otros socios importantes para el departamento fueron: Suiza, US\$284 m y retroceso de 5,4%, ante la reducción en oro; Canadá (US\$275 m), cuyas compras de productos locales, particularmente oro (cerca de US\$200), crecieron con respecto a 2017; y Ecuador (US\$260 m y evolución de 17,7%), sobresaliendo vehículos y partes, confecciones y alimentos procesados.

De otro lado, las importaciones departamentales durante el cuarto trimestre continuaron mostrando evolución anual, esta vez de 11,8%, para un total de US\$1.931 m CIF (Gráfico 20). Según la clasificación por uso o destino económico (Cuode), la mayor contribución al resultado provino de las compras de bienes intermedios y de consumo; en una menor proporción de bienes de capital, mientras se redujeron las de productos diversos (Cuadro 4).

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

Clasificación	2017				Año 2017	2018				Año 2018	Porcentaje Millones de US\$ CIF 2018-IV
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
Total importaciones	3,0	8,7	1,5	2,4	3,9	15,4	8,7	15,0	11,8	12,7	1.931
Bienes de consumo	-14,8	-12,3	0,6	-2,1	-7,3	1,7	14,6	20,3	24,3	15,5	464
Bienes intermedios	-0,9	-11,6	-1,4	7,3	-2,1	8,9	29,8	17,7	13,7	17,5	850
Bienes de capital	30,7	68,4	6,0	-0,4	21,7	35,5	-16,3	8,6	1,7	5,0	617
Diversos	52,1	43,7	11,4	-36,2	4,0	-27,1	1,9	-13,8	-22,3	-16,1	0,3

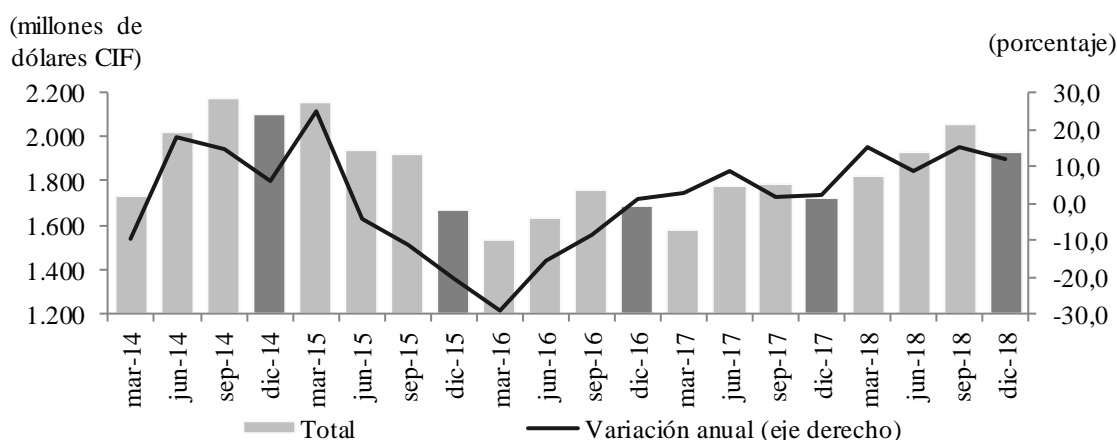
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



De acuerdo con lo anterior, la adquisición de productos intermedios agrupó 44,0% del total, con una variación anual de 13,7%. Entre estos, los destinados a la industria fueron los más importantes al reunir US\$758 m, con una expansión de 16,4%; en este sentido, las partidas arancelarias de mayores incrementos en valor fueron la de productos alimenticios, especialmente maíz amarillo de Estados Unidos y café sin tostar proveniente de Brasil; así como las de agropecuarios no alimenticios, donde sobresalieron papel y cartón crudo para cubiertas (empaques), también de Estados Unidos. En tanto, las compras dirigidas al sector agrícola presentaron un leve retroceso de 2,2%.

Por su parte, la importación de artículos de consumo alcanzó US\$464 m, teniendo el mejor desempeño interanual desde mediados de 2014, con alza de 24,3%. En este sentido, los no duraderos aportaron 52,6% del total e impulsaron la expansión al progresar 28,6%; entre estos sobresalieron los productos farmacéuticos y de tocador, especialmente champús de origen mexicano y alimentos como la carne de cerdo, res, pescado y los vinos. En línea con lo anterior, las compras de bienes duraderos se incrementaron 19,8%, sustentadas en el alza de vehículos para el transporte particular (automóviles, motocicletas y bicicletas), principalmente de India y la China.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Ahora bien, los bienes de capital alcanzaron US\$617 m, mostrando un discreto avance anual de 1,7%. El alza en el renglón de equipo de transporte, sustentada en las mayores compras de aviones y vehículos para el transporte de mercancías, fue parcialmente contrarrestada por los descensos en las de bienes para la industria, puntualmente maquinaria industrial desde Brasil y China; y por la merma en materiales de construcción y bienes para la agricultura.

Con relación a las importaciones acumuladas en 2018, contabilizaron US\$7.742 m y una variación de 12,7% en el comparativo anual. Respecto del consolidado nacional, cuyo incremento fue de 11,2%, Antioquia aportó 15,1%, siendo el segundo departamento con el registro más relevante después de Bogotá D.C. Por tipo de bien, el 46,1% del total departamental se destinó a la adquisición de bienes intermedios; 32,9% a bienes de capital y el restante 21,0% a artículos de consumo.

Similar a lo ocurrido en el cuarto trimestre, las clasificaciones de mejor desempeño fueron bienes intermedios (alza de 17,5%) y artículos de consumo, que se expandieron 15,5%. La primera se sustentó en el subgrupo de materia prima industrial, al registrar compras por US\$3.186 m y un avance anual de 19,0%; los subgrupos con mayores incrementos absolutos fueron: productos químicos y farmacéuticos (US\$192 m); alimenticios (US\$110 m) y agropecuarios no alimenticios (US\$108 m).

De otra parte, el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo lo apuntaló el segmento de no duraderos, al evolucionar 18,8%; los productos que más contribuyeron fueron los alimenticios, principalmente las conservas de pescado de origen ecuatoriano. También se acrecentó la compra de productos farmacéuticos, vestuario y confecciones, estas últimas provenientes de China, Honduras y Bangladesh. Entretanto, a un ritmo ligeramente inferior creció el grupo de bienes duraderos (12,3%); los artículos de mayor peso y mejor desempeño fueron: vehículos de transporte particular, mayoritariamente motocicletas llegadas de la India y China, y las máquinas y aparatos de uso doméstico hechos en México.

Los bienes de capital avanzaron 5,0%, ante los pedidos destinados a la industria, que aportaron US\$1.171 m y una variación anual de 11,0%. Entre estos se distinguieron las compras de maquinaria industrial a Brasil y China. A su vez, ascendió 2,9% la agrupación de equipo de transporte, al valorar US\$1.157 m, sopesada en las mayores compras de partes y accesorios a China, Rumania y Estados Unidos. Finalmente, tanto los materiales de construcción como los bienes de capital para la agricultura mostraron sendas caídas frente a 2017.

Al tener en cuenta el país de origen durante 2018, China se consolidó como el principal proveedor, US\$1.767 m (22,8% de las importaciones), con crecimiento anual de 21,4%. Los bienes más representativos fueron los de capital (US\$638 m y una variación de 22,1%); entre estos, los destinados a la industria aportaron US\$431 m, con un fuerte impulso en maquinaria industrial. Posteriormente, el grupo de productos intermedios totalizó US\$592 m y una mejora de 25,3%, atribuida en gran parte al alza en insumos industriales como químicos, productos mineros y agropecuarios no alimenticios. Por último, los bienes de consumo sumaron US\$537 m, aumentando entre años 16,6%; influyeron vehículos de transporte particular, aparatos de uso doméstico, vestuario y confecciones.

A orden seguido, los pedidos de Estados Unidos participaron con 22,7% del total, al acrecentarse 11,9% frente a un año atrás. Los más significativos fueron los bienes intermedios (US\$1.162 m), 16,2% más que en 2017. En este rubro, los insumos destinados a la industria participaron con 77,1% y los dirigidos al sector agrícola 21,4%; este último promovido por la torta de soja utilizada como alimento para animales. De otro lado, la importación de bienes de capital alcanzó US\$423 m, cifra 4,2% superior, jalonada por la compra de partes y accesorios de transporte. Entretanto, el valor los productos de consumo creció 5,0% para un total de US\$170 m; alrededor de 81% recayó sobre los artículos no duraderos, resaltando los alimenticios como carne de cerdo y trozos de pollo.

Entre los demás países relevantes en el total de las importaciones departamentales, Brasil aportó 8,0%, luego de un incremento anual de 18,1%, principalmente dado por los bienes intermedios y de capital. Entretanto, las compras a México representaron el 5,6% y un incremento de 34,1%, gracias a la evolución de los bienes de consumo duradero, en particular máquinas y aparatos de uso doméstico. Finalmente, el valor de los pedidos hechos a la India fue de US\$375 m, avanzando 7,4%, apuntalado por el grupo de vehículos de transporte particular, en gran medida motocicletas.

Con todo lo anterior, el déficit de la balanza comercial departamental continuó ampliándose, explicado por el incremento de las compras externas y la disminución de las exportaciones. En este sentido, el balance en el cuarto trimestre arrojó un resultado FOB de US\$-1.074 m, que significó un crecimiento de 28,3% frente a un año atrás. En relación con el acumulado de todo el año, el saldo fue de -US\$2.952 m, luego de ventas externas por US\$4.442 m e importaciones por US\$7.394 m (Cuadro 5). Los países con los que el departamento tuvo los desbalances más amplios en todo el año fueron China (-US\$1.661 m), Brasil (-US\$505 m), India (-US\$339 m) y Estados Unidos (-US\$315 m). Por el contrario, con Suiza (US\$257 m), Canadá (US\$202 m) y Bélgica (US\$160 m) se presentaron los resultados más favorables.

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

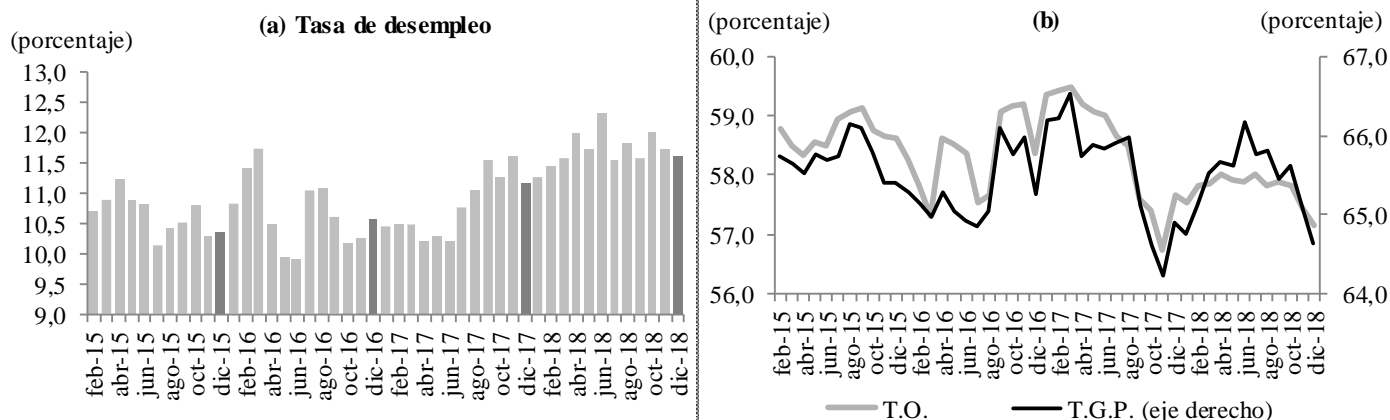
Variables	2017				Año 2017	2018				Año 2018	Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Millones de US\$ FOB 2018-IV
Total exportaciones	15,7	3,5	5,0	-7,9	3,3	-1,9	3,2	-3,4	-1,4	-0,8	1.125
Exportaciones de oro	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	-14,2	-3,3	8,0	7,5	-0,5	357
Total exportaciones sin oro	14,8	-2,8	12,4	-7,3	3,2	2,7	5,6	-7,3	-5,1	-0,9	768
Total importaciones	3,1	9,1	1,2	2,0	3,8	15,7	8,2	15,4	11,9	12,8	1.842
Balanza comercial (déficit)	-20,6	24,0	-4,5	35,0	5,0	63,9	19,3	46,6	42,0	42,0	-716
Balanza comercial sin oro	-7,7	24,5	-6,9	13,1	4,4	30,6	10,8	35,2	28,3	26,2	-1.074

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

Según la información de la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá para el trimestre móvil octubre-diciembre de 2018 se ubicó en 10,3%, superior en 40 puntos básicos (pb) al registro de 2017 (Gráfico 21). No obstante presentar tendencia a la baja respecto de los trimestres móviles precedentes en lo corrido del año, se constituyó en la más alta comparada con las variaciones de igual periodo de los últimos seis años. La observada en el total de las 23 ciudades capitales se situó en 10,4% y en las 13 ciudades y áreas metropolitanas en 10,3%, las dos con aumentos cercanos a 70 pb frente a los resultados de 2017.

**Gráfico 21**  
**Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación**  
(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el lapso de análisis, las cuatro ciudades con el desempleo más alto fueron: Quibdó (16,4%); Cúcuta, incluyendo a Villa el Rosario, Los Patios y El Zulia (15,7%); Ibagué (15,2%) y Riohacha (15,0%). En contraste, las cifras más bajas se dieron en Pasto (7,6%); Santa Marta (7,9%); Bucaramanga y área metropolitana (8,2%); y Pereira, Dosquebradas y La Virginia (8,5%). Sobresalieron los aumentos en Cartagena, Valledupar, Ibagué y Tunja, entre otros, así como el descenso en Pasto.

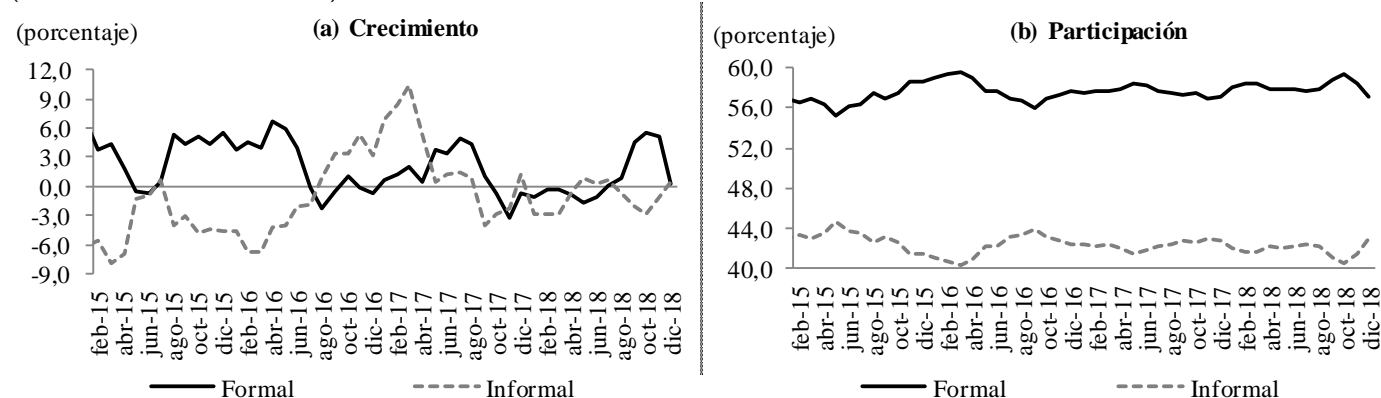
Considerando los datos desestacionalizados, la TD en el contexto local (11,6%), exhibió un leve aumento, determinado más por factores de demanda en el mercado de trabajo que por los de oferta, en virtud a que interanualmente la tasa de ocupación (TO), 57,2%, exhibió una caída mayor que la ocurrida en la tasa global de participación (TGP), que alcanzó 64,6%.

Con relación al empleo generado en las principales ramas de actividad económica, la mejor dinámica se observó en comercio, hoteles y restaurantes, y construcción; la más baja en transporte, almacenamiento y comunicaciones, y la industria. Las participaciones en el total ocupado y las variaciones anuales de los sectores más relevantes fueron: comercio, hoteles y restaurantes (30,6% y 6,9%); servicios comunales, sociales y personales (20,2% y -1,4%); industria manufacturera (18,2% y -4,2%); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (11,7% y -0,2%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (7,7% y -12%); y construcción (8,0% y 11,5%).

## Gráfico 22

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

(trimestre móvil a fin de mes)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a la calidad del empleo en el trimestre móvil que nos ocupa, el asalariado, que agrupa a los obreros y empleados del sector privado y público, exhibió una caída anual de 1,0 pp en la representatividad frente al total de ocupados, al ubicarse en 61,9% en 2018 (Gráfico 22). Por su parte, la proporción de la fuerza laboral informal fue similar a la de igual lapso de 2017 (42,9%), siendo más baja que la registrada para el agregado de 13 ciudades y áreas metropolitanas (46,9%).

## XI. PRECIOS

Con respecto a la inflación al cierre del año en Medellín y el Valle de Aburrá, el Índice de precios al consumidor (IPC), publicado por el DANE, tuvo una variación de 3,69%, inferior en 0,47 pp a la observada en 2017, consolidando el cumplimiento del rango meta por duodécimo mes consecutivo (Gráfico 23a). No obstante, el registro de diciembre fue el más alto desde enero, ubicando a la ciudad junto con Barranquilla, como las dos más costosas en la canasta básica, en ambos casos cerca de 0,5 pp por encima del agregado nacional (3,18%).

A nivel local los componentes con cambios inferiores al promedio fueron alimentos y bienes transables, con registros de 2,73% y 1,01%, en su orden (Gráfico 23b). A pesar de esto, la variación del primero estuvo por encima de la registrada un año atrás (1,76%) y de la observada en todo el país (2,43%). En este resultado incidió el encarecimiento de los alimentos perecederos en el segundo semestre, los cuales cerraron el año con un alza de 12,18%; los factores que más propiciaron el repunte fueron la baja base de comparación de 2017 y la presencia de lluvias en algunas regiones, que afectaron ciertos cultivos, según los comentarios del Informe de inflación del Banco de la República para diciembre de 2018. De esta manera, los productos con mayores avances en los precios fueron: plátano, tomate, zanahoria, arveja, otras hortalizas, legumbres y frutas frescas. Por el contrario, la agrupación de alimentos procesados ayudó a contener las presiones inflacionarias, al variar -0,15%,

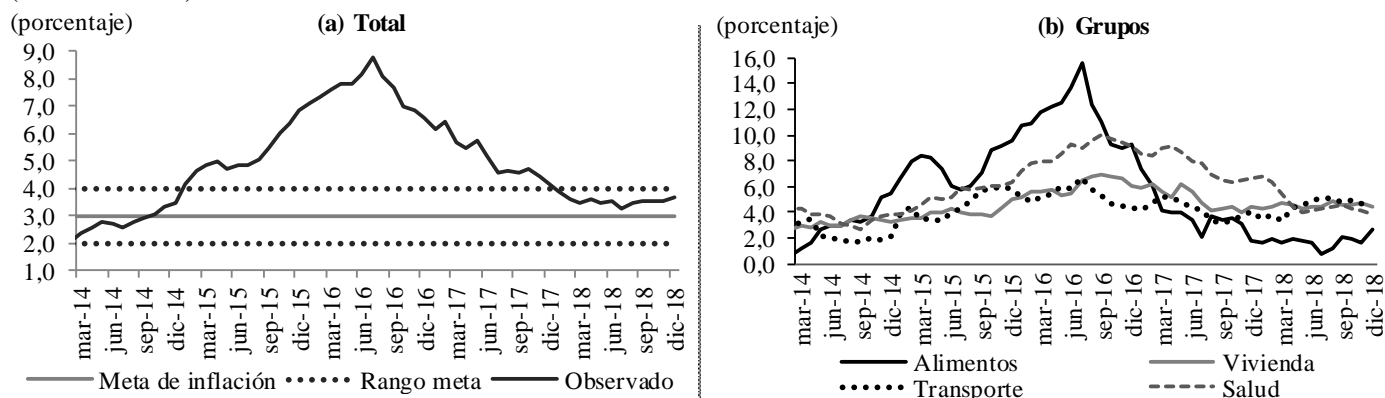
sustentada especialmente en los menores precios de la panela, el azúcar, sopas y cremas. Entretanto, la clasificación de bienes transables exhibió, al cierre del año, el cambio anual más bajo desde septiembre de 2011, a pesar de la depreciación del peso en el último trimestre; entre los artículos que contribuyeron a este panorama resaltaron vehículos, vestuario, aparatos de video y sonido, celulares y artículos para limpieza, todos con cambios inferiores a 1%.

Por otro lado, de los bienes y servicios regulados (7,10%) y de los no transables (4,50%) provinieron las presiones más acentuadas sobre el IPC de la ciudad. Entre los primeros impulsaron los servicios públicos (gas, acueducto, alcantarillado y aseo); combustible y el transporte público (taxi). Con relación a los no transables, los incrementos que más impactaron fueron los de matrículas y pensiones de colegios, y los servicios relacionados con diversión.

Ahora bien, después de Barranquilla, Medellín fue la capital con mayor incremento en sus indicadores de inflación básica. Con relación a la medición sin alimentos, los crecimientos en los grupos de regulados y de no transables jalaron el registro a 4,01%; no obstante, fue 99 pb inferior al observado un año atrás. Entretanto, al excluir alimentos y regulados, el avance del IPC fue de 3,01%, muy cercano a la meta puntual definida por la autoridad monetaria, aunque superior al promedio nacional (2,64%).

Con base en el anterior panorama, el impacto de la inflación por niveles de ingresos se diferenció. Los hogares más afectados fueron los del rango medio, al variar anualmente 3,97%, debido a la mayor ponderación de los servicios públicos en estos, frente a los demás segmentos. A orden seguido se ubicó el grupo de ingresos altos (3,48%); por último, en los de menor poder adquisitivo la inflación fue más baja (3,27%), gracias al comportamiento en el grupo de alimentos.

**Gráfico 23**  
**Medellín. Índice de precios al consumidor**  
(variación anual)



Fuente: DANE.

## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

Según la información reportada por la Cámara de Comercio de Medellín<sup>19</sup> en su jurisdicción, el valor de la constitución de sociedades durante octubre y diciembre fue de \$90 mil m, monto 73,3% superior al de iguales meses de 2017, siendo la variación más alta en lo corrido del año. En esta ocasión fue

<sup>19</sup> incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

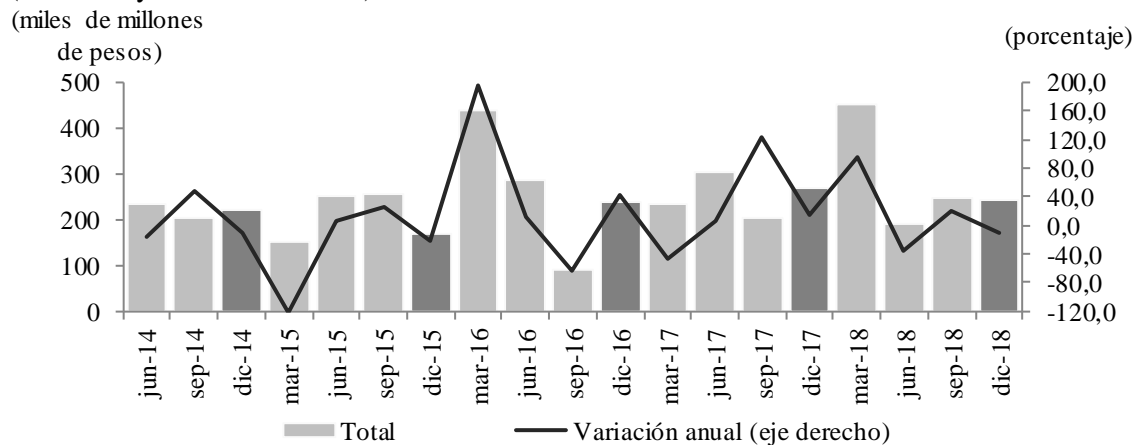
relevante el avance mostrado en las actividades de seguros y finanzas; comercio, restaurantes y hoteles; y la construcción, las cuales con un peso de 70,1% dentro del total, exhibieron cada una de ellas significativos incrementos cercanos a 100%.

Caso contrario se percibió en las reformas de capital, que al sumar \$222 mil m cayeron anualmente 19,0%, repitiendo el comportamiento negativo observado en el segundo trimestre, afectadas básicamente por la descapitalización, aproximada a los \$60 mil m, en los renglones de electricidad, gas y agua; construcción y seguros y finanzas. En tanto, las liquidaciones por \$69 mil m se acrecentaron 23,8%, con una alta concentración (53,6%) en seguros y finanzas. Con todo ello, la inversión neta en el trimestre final de 2018 se contrajo 10,1% al contabilizar \$243 mil m (Gráfico 24).

Por su parte, los resultados en año completo dieron cuenta de la constitución de 7.903 sociedades por \$415 mil m, 27,4% más que en 2017, donde tuvieron una importante connotación las actividades de seguros y finanzas, puntualmente en “otras actividades relacionadas con el mercado de valores” y actividades inmobiliarias; industria manufacturera, especialmente en la elaboración de productos de molinería; explotación de minas y canteras, en la extracción de hulla; y electricidad, gas y agua, en lo concerniente a la transmisión de energía eléctrica. Respecto a las reformas de capital (\$907 mil m y una expansión de 13,2% en 2.774 firmas), se destacó la adición en el renglón de seguros y finanzas, ligada a actividades de consultoría técnica y compañías de financiamiento.

Por último, y como factor negativo, las liquidaciones aumentaron 62,4% al contabilizar \$187 mil m, resultado donde fue decisiva la disolución de una empresa dedicada a la cría de ganado bovino y bufalino en la parte agropecuaria. El anterior panorama, arrojó una inversión neta de \$1,1 b, que significó un crecimiento de 12,2%, frente al movimiento societario de 2017.

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



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

## REMESAS

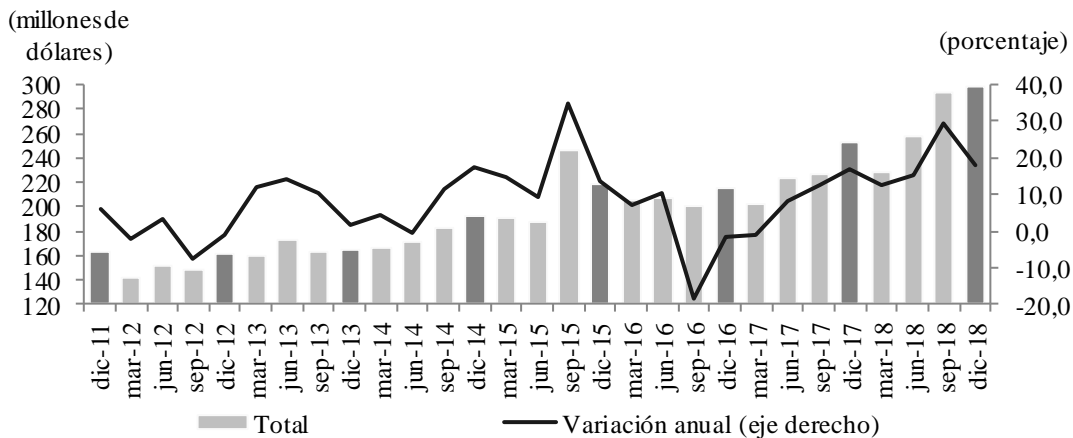
Las remesas recibidas por los hogares del departamento entre octubre y diciembre crecieron 18,2% frente al mismo periodo del año anterior, al sumar US\$298,2 m. Este valor fue el más alto de los últimos 10 años, completando siete trimestres consecutivos con evolución (Gráfico 25). Panorama similar se evidenció a nivel nacional, donde los giros provenientes del exterior aumentaron 14,9%, con una participación de 16,7% del valor captado en Antioquia. Ahora bien, debido a la depreciación

de la tasa de cambio promedio en el trimestre el avance en pesos fue superior (25,2%), al contabilizar cerca de \$943 mil de m.

Referente al origen de los envíos, Estados Unidos continuó como el país más representativo al aportar US\$180 m, con avance anual de 12,3%; luego se ubicaron España y Chile, el primero con un monto de US\$30,5 m y un alza de 9,6%, y el segundo US\$11,3 m y avance de 28,0%.

Por su parte, en acumulado anual los distintos intermediarios cambiarios en el departamento reportaron una cifra record de US\$1.078 m, que significó un ascenso entre años de 19,0%. A su vez, el valor en pesos se acercó a \$3,2 b, aumentando 19,5% frente a 2017. De otro lado, en toda Colombia las remesas consolidaron US\$6.338,6 m; por departamentos, Valle del Cauca (26,2% del total), Cundinamarca<sup>20</sup> (18,2%), Antioquia (17,0%) y Risaralda (7,5%), se llevaron la mayor representatividad, cada uno de ellos con avances interanuales.

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



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

<sup>20</sup> Incluye Bogotá D.C

## PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

*La mayoría de las actividades que marcan el devenir económico del departamento mejoraron en el último trimestre del año; en este sentido, los créditos al sector agropecuario, la demanda de servicios públicos, las licencias de construcción, las colocaciones de los intermediarios financieros, la extracción de oro y el transporte, evolucionaron en términos anuales. En el campo externo, las importaciones, principalmente de bienes de capital, sobresalieron en su avance; en contraste, las exportaciones retrocedieron.*

La actividad productiva en el departamento, con énfasis en su capital, registró adelanto en los indicadores examinados. Es así como el monto de los créditos al sector agropecuario avanzó frente a igual fecha del año anterior, mostrando una mayor presencia en las asignaciones los medianos y pequeños productores, dado el crecimiento en el valor dirigido especialmente a inversión. No obstante, el retroceso en el registro del año respondió a la menor dinámica de los tres períodos previos.

Por su parte, la minería aurífera tendió a estabilizarse en un nivel bajo durante el cuarto trimestre, que implicó una significativa contracción en el acumulado anual. La extracción de plata, con poca representación en el conjunto de la minería chocoana, tuvo en mejor resultado, aun así, las caídas en los volúmenes de período anteriores, hicieron que la producción acumulada fuese menor a la de 2017. Por su parte, la producción de platino no corrió la misma suerte y tanto en el trimestre como en el año se contrajo.

En tanto, la mayor movilización total de pasajeros por vía aérea resultó apenas perceptible en la variación frente a igual lapso de 2017, hecho diferente en el consolidado anual donde el avance resultó un poco más alto; en tanto, el acarreo de carga se redujo en términos anuales. Respecto al transporte fluvial, se presentó aumento en el trimestre, debido al avance en pasajeros y combustibles, que no contrarrestó la reducción en año completo. De otro lado, el sector externo registro una caída de las ventas de oro, en línea con lo acontecido en la actividad minera, panorama que se replicó durante 2018.

Observando los resultados de los indicadores de demanda, los servicios públicos avanzaron durante el período y 12 meses, tanto en el consumo de energía eléctrica, donde prevaleció la demanda residencial, como en el uso de agua potable, segmento donde se evidenció un notable progreso en el número de suscriptores.

Buen adelanto en el trimestre y año registraron las licencias de construcción, de manera especial aquellas para vivienda No VIS. En la intermediación financiera se desaceleraron las cuentas activas y continuaron en zona negativa las pasivas. En contraste, se destacó el incremento en las importaciones, tanto en el balance parcial como anual, donde en orden de importancia se ubicaron los bienes de capital, los intermedios y, en menor medida, los de consumo.

En cuanto el mercado laboral de Quibdó, el mayor número de personas que buscaban empleo, frente al de aquellos que lo encontraron, dio como resultado la mayor tasa de desempleo dentro del contexto nacional. Finalmente, la inflación se mantuvo en el rango meta establecido por el Banco de la República, con una variación similar entre años.



# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

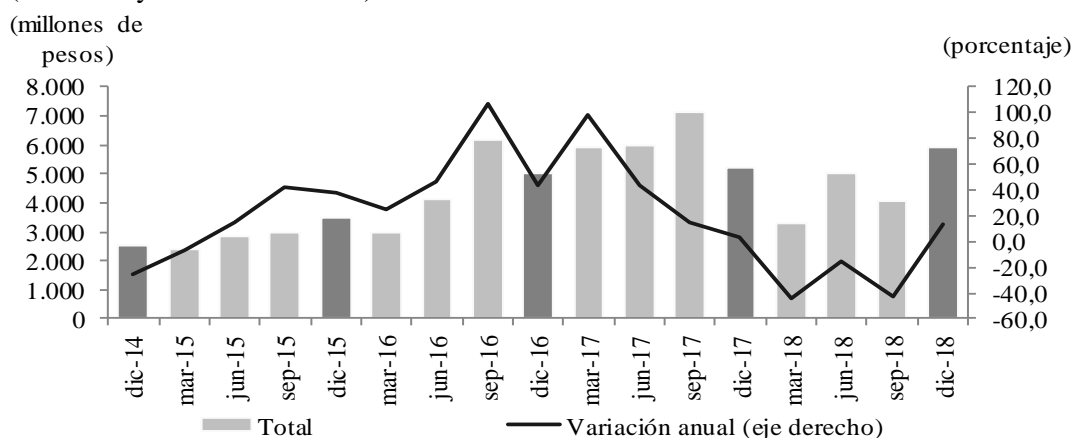
## CRÉDITOS DEL FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO (FINAGRO)

En el cuarto trimestre del año, los créditos otorgados por Finagro a los distintos productores del sector agropecuario en Chocó totalizaron \$5.889 m en 388 operaciones. El valor de los préstamos significó un alza de 13,7% frente al mismo periodo de 2017 y contrastó con las caídas de los tres lapsos previos (Gráfico 26).

Con relación al tipo de destinatario de los giros, la demanda de crédito de los medianos y grandes productores impulsaron los resultados trimestrales. Con respecto a los primeros (\$2.072 m), participaron con 35,2% de los giros, con un avance interanual de 66,3%, que se sustentó en los aumentos en inversión, especialmente para la compra de animales (bovinos de doble propósito) y de capital de trabajo para sostenimiento y servicios de apoyo. Por su parte, los grandes productores accedieron a 17,2% de los préstamos (\$1.075 m), los cuales se destinaron en su mayoría a inversión en ampliación de infraestructura para comercialización y transformación. De otro lado, si bien los productores pequeños concentraron el mayor valor de los empréstitos, es decir \$2.803 m (47,6% del total), exhibieron un descenso interanual de 28,8%, debido puntualmente a la reducción de los recursos asignados para la siembra de plátano y cacao.

En cuanto a los resultados acumulados en 2018, la menor dinámica entre enero y septiembre contrarrestó la evolución de la última parte del año, cerrando con \$18.281 m y una reducción de 24,4%, luego de tres años de crecimiento. Frente al total nacional, la participación de Chocó continuó siendo marginal e inferior a 0,1%.

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

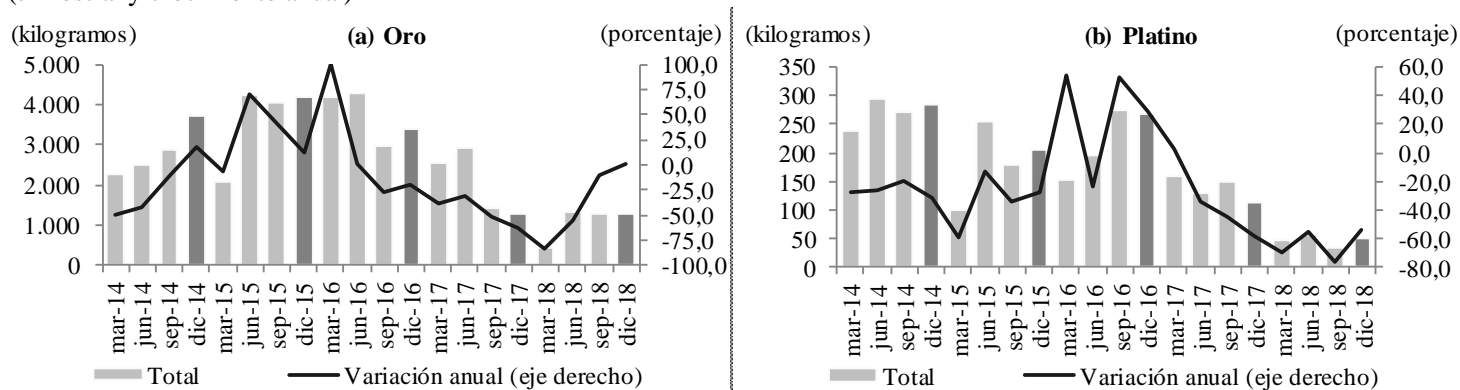
## II. MINERÍA

Según las estadísticas de la ANM, en 2018 la producción de oro en Chocó continuó mostrando un notable deterioro, recurrente desde inicios del 2017. No obstante, el último trimestre presentó un mínimo aumento interanual de 0,7% (Gráfico 27a), al reportar una extracción de 1.281 kg, la cual representó solo el 38,0% de la observada en igual periodo de 2016.

En año completo la contracción anual fue de 44,4%, al sumar 4.277 kg. Las participaciones en el total departamental de los municipios con las producciones más relevantes fueron: Istmina (28,5%), Condoto (16,1%), Quibdó (9,8%) y Bagadó (7,2%). Es de anotar, que el departamento concentró el 12,0% de la producción de Colombia, la cual fue de 35.390 kg.

En el periodo trimestral que se está analizando, la producción de plata totalizó 142 kg, con una variación anual de 66,7% y, entre enero y diciembre, 331 kg, lo que evidenció un descenso anual de 57,2%. La participación del departamento en el total nacional fue de 2,2%. Por su parte, la producción de platino en el cuarto trimestre llegó a 52 kg y en el año completo a 193 kg, con retrocesos anuales de 54,1% y 65,0%, respectivamente, prosiguiendo con el deterioro observado en los últimos siete trimestres (Gráfico 27b). El departamento agrupó alrededor de 72% del agregado nacional, donde sobresalieron los registros de las localidades de Istmina, Quibdó y Condoto.

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



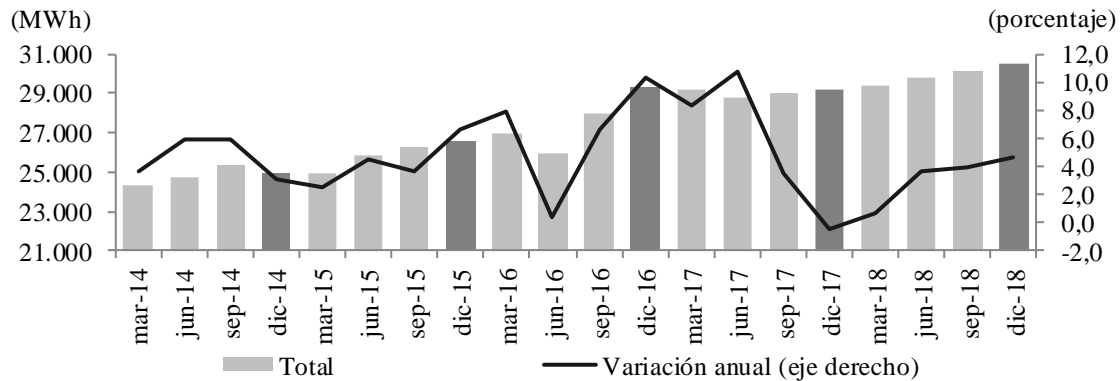
Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Durante el cuarto trimestre de 2018, el consumo de energía eléctrica en Quibdó, de acuerdo a la información suministrada por la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), alcanzó 30.486 megavatios hora (MWh), lo que significó una variación de 4,6% en el comparativo anual, constituyéndose en la mayor demanda en lo corrido del año (Gráfico 28). Cabe señalar, que en este período los diferentes sectores involucrados mostraron un comportamiento positivo, sin sobrepasar aumentos de 2%, excepto el renglón “otros” que se acrecentó por encima de 25%, con un considerable peso en los destinos “oficial” y alumbrado público. En cuanto al uso residencial, el de mayor participación dentro del total (59,8%), fue relevante la concentración del servicio en el estrato uno de la población (80,7% de este segmento), donde se percibió un avance en la cobertura, contrario a lo sucedido en los demás. Le siguieron el consumo comercial, el cual sopesó el 22,7%; “otros”, 17,2%; mientras que el industrial prosiguió con la marginal acostumbrada.

En cuanto a los resultados en año completo, se alcanzaron 119.733 MWh, 3,2% por encima de la cifra reportada en 2017; conservando la estructura antes señalada, se presentaron incrementos anuales en el destino “otros” (11,3%), comercial (3,8%) y residencial (1,1%); empero el uso industrial se contrajo 3,1%.

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



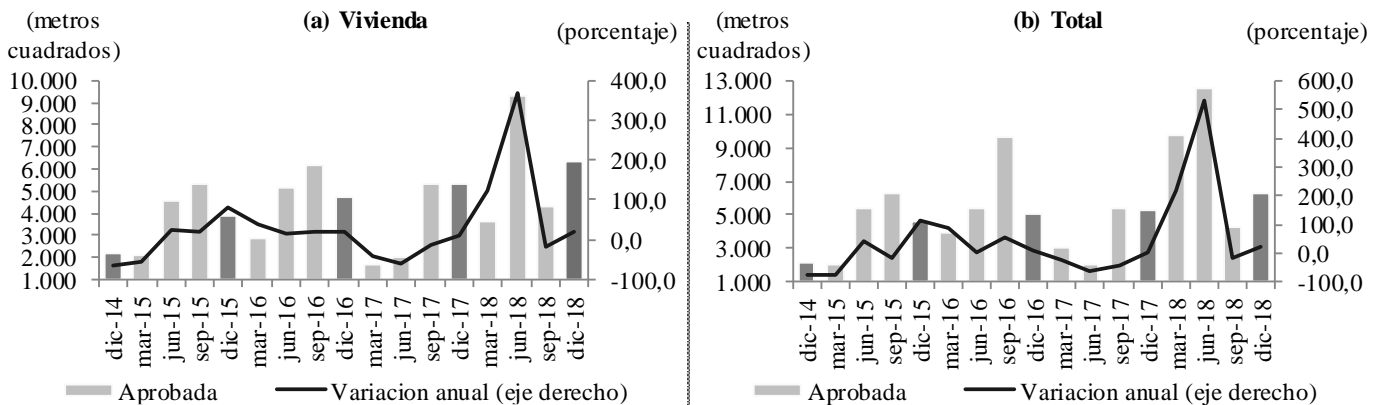
Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, la empresa Aguas del Atrato dio cuenta de un consumo de agua potable en la capital chochoana de 391.780 m<sup>3</sup>, volumen 8,9% superior al registrado entre octubre y diciembre de 2017, acumulando ocho períodos con ascensos anuales. Con todo ello, en doce meses la demanda llegó a 1,5 m de m<sup>3</sup>, exhibiendo un crecimiento entre años de 10,2%, comportamiento posiblemente asociado a la normalización del servicio y la ampliación de redes domiciliarias. Por su parte, el número de suscriptores acumulados a diciembre de 2018 fue de 14.574, señalando un importante aumento de 31,7% frente a igual corte de 2017.

## V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, entre octubre y diciembre se licenciaron en el departamento 6.298 m<sup>2</sup>, área que en su totalidad se destinó a la construcción de vivienda, presentando una variación de 19,0% frente a igual lapso de 2017, con una notable mejoría respecto al trimestre anterior, cuando se había presentado caída anual (Gráfico 29).

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En tanto, durante 2018 el total de licencias aprobadas fue de 32.947 m<sup>2</sup>, con avance anual de 109,4%, constituyéndose en el mejor registro de los últimos seis años. El destino del área aprobada fue de 71,5% para vivienda, 18,5% educación, 7,3% administración pública y comercio, 2,7%. Para el caso

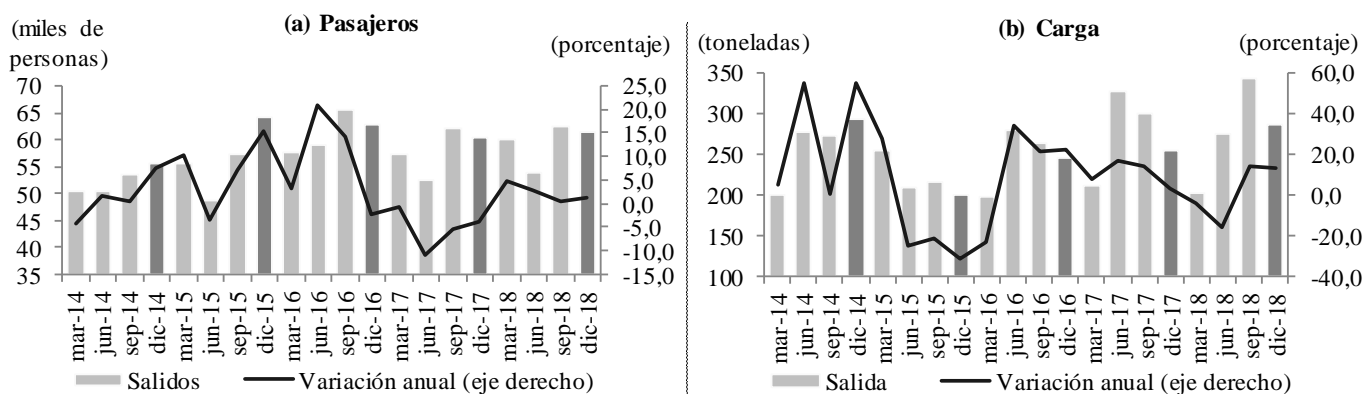
de la vivienda (23.579 m<sup>2</sup>), en su totalidad fue dirigido a soluciones diferentes a VIS, de las cuales el 64,1% correspondió a casas (129 unidades) y el restante 35,9% a apartamentos (64 unidades).

## VII. TRANSPORTE

De acuerdo al reporte de la Aerocivil, la movilización total de pasajeros por los aeropuertos del departamento<sup>21</sup> ascendió a 126 mil personas, dando como resultado un incremento de 0,6% frente al cuarto trimestre de 2017. Según la distribución, los llegados descendieron 0,3%; en tanto, los salidos crecieron 1,4%. No obstante mantener un flujo similar en el número de usuarios transportados, los niveles evidenciaron un menor avance en cada trimestre (Gráfico 30a). La principal conexión fue con Medellín, al reportar un tráfico cercano a 75% del total; le siguió la ruta con Bogotá D.C., alrededor de 20%. Entre tanto, la oferta de sillas disminuyó cerca de 9% y los pasajeros a bordo 3,3%, caídas identificadas en las dos principales rutas, siendo mayor en la conexión con Bogotá D.C.; sin embargo, el porcentaje de ocupación se aproximó a 80%. Por su parte, la carga transportada totalizó 640 t, con una evolución anual de 7,7%; siendo mayor la salida, 12,9% (Gráfico 30b).

En lo que respecta al acumulado del año, la cifra total de pasajeros movilizados fue de 472 mil personas, 2,3% mayor a lo registrado el año anterior; similar variación se presentó tanto en la salida como llegada de usuarios. Por su parte, la carga transportada se contrajo 2,0%, al consolidar 2.400 t; este comportamiento a la baja lo jaló la entrada de carga, que mermó 4,7%, mientras la salida de acrecentó 1,3%.

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



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

En tanto, la Inspección fluvial de Quibdó dio cuenta de la movilización de 494 embarcaciones (cuatro superiores a las 25 t) durante el último trimestre de 2018, lo que significó un aumento anual de 133 adicionales (36,8%). Con este resultado se completaron en el año 1.557 embarcaciones, 30 menos que en 2017 (-1,9%). En la medida en que la navegabilidad por la cuenca fluvial del río Atrato depende de las precipitaciones, el aumento en el trimestre podría explicarse toda vez que este corresponde generalmente al segundo período de mayores lluvias en el país. Para la última medición, antes señalada, las embarcaciones menores a 25 t se distribuyeron en una proporción cercana a 40% y 60% entre entradas y salidas, en su orden; es de anotar que la diferencia podría radicar en la dificultad de controlar este tipo movimiento fluvial.

<sup>21</sup> Incluyen los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

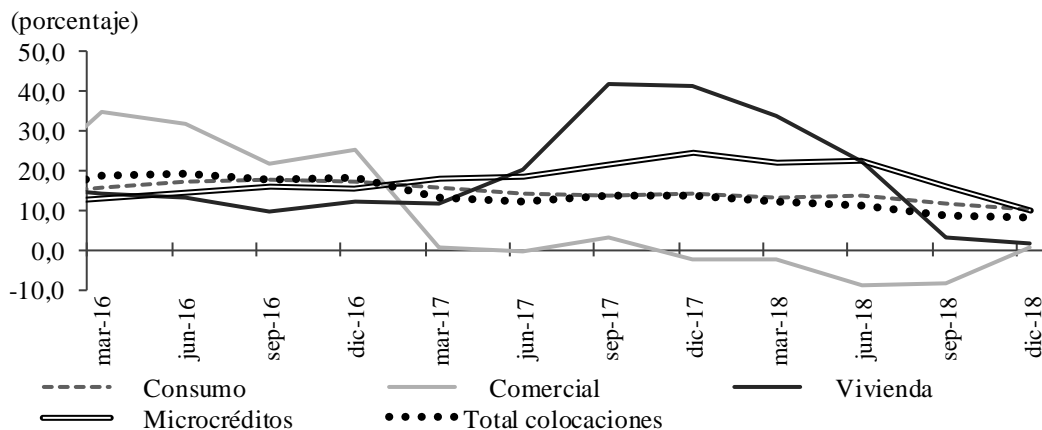
Haciendo parte del anterior panorama, sobresalió la movilización de pasajeros, que en el trimestre en consideración sumó 7.449 y 24.138 en el año completo, para diferencias de 24,5% en el primer caso y -2,6% en el segundo. Respecto a la carga, entre octubre y diciembre, solo se reportó la salida (130 t), mientras en 2017 se contabilizaron 1.015 t, de los cuales el 51,1% correspondió a entrada; se podría asumir, teniendo en cuenta que se realizó básicamente en embarcaciones menores para recorridos de corto y mediano alcance, que en su mayoría correspondió a víveres y materiales para la construcción y minería, los cuales salieron desde la capital chocoana hacia municipios cercanos. De otro lado, el transporte de hidrocarburos, solo efectuado en el trayecto de salida, sumó 357 t, con ascenso de 66,8% frente al cuarto trimestre de 2017, siendo la única variación positiva durante 2018; en los doce meses se lograron 1.236 t, cantidad significativamente inferior (-39,8%) en el comparativo anual.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Al cierre diciembre, la Superfinanciera reportó un saldo de \$567 mil m en las colocaciones realizadas por los distintos operadores en Chocó, 8,3% por encima del registro de igual corte de 2017; cabe señalar, que dicha variación ratificó la desaceleración de las cuentas activas iniciada en el tercer trimestre del año previo, siendo además la tasa más baja desde ese período (Gráfico 31). En el contexto nacional el avance solo fue de 6,1%, con similar tendencia a la exhibida en el departamento.

Los bancos comerciales continuaron liderando las operaciones crediticias, al representar el 91,9% de ellas, con un ascenso entre años de 9,0%, mientras las compañías de financiamiento lo hicieron con el restante 8,1%, aumentando solo 1,6%; la anterior estructura ha permanecido de manera similar en el pasado reciente. Por tipo de línea, la mayor demanda de recursos se dirigió a consumo (66,8% del total), exhibiendo, además, una de las mayores dinámicas anuales (10,1%). Posteriormente se situó el crédito comercial con 14,5%, aunque su incremento fue marginal (0,7%), situación asociada a la poca actividad económica regional; sin embargo, se notó recuperación frente a las variaciones negativas de los cuatro cortes precedentes. Con el 14,4% de representatividad se ubicó el microcrédito, mientras su evolución fue de 10,2%. Finalmente, las colocaciones requeridas para el mercado de vivienda tuvieron un peso de 4,2% y un lento incremento de 1,9%, el más bajo durante el año, asociado al deslucido comportamiento de la venta de vivienda nueva a nivel local.

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

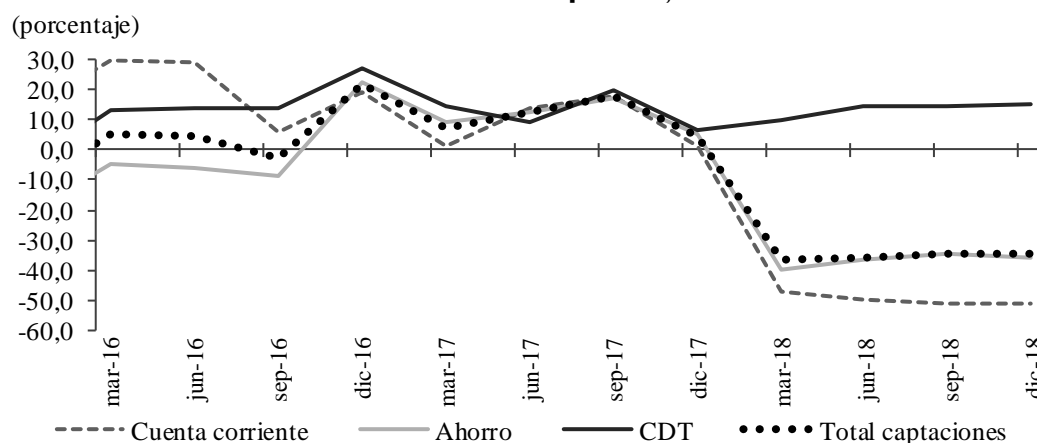


Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a las captaciones, \$412 mil m, continuaron en zona negativa como en el resto del año, la caída en esta ocasión fue de 34,9%, respecto al saldo reportado en diciembre de 2017 (Gráfico 32), mientras el consolidado del país creció 3,9%.

Las operaciones pasivas en un 62,4% fueron percibidas a través de los depósitos de ahorro, los cuales se contrajeron 36,1% en términos anuales; el 19,6% se canalizó en la cuenta corriente bancaria, suma que presentó una merma de 51,3%. En contraposición, los certificados de depósito a término avanzaron 15,1%, representado el 17,9% del total, ganando de esta manera 7,8 pp al comparar el peso que tenían un año atrás. Como en las colocaciones, los bancos comerciales coparon la mayoría de los ingresos, 95,7%; en tanto, las compañías de financiamiento lo hicieron en 4,3%; el primer operador mermó 35,9% y en el segundo presentó una evolución de 1,8%.

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



## IX. COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de Chocó entre octubre y diciembre sumaron US\$30,8 m, señalando un descenso de 23,2% frente al mismo periodo de 2017. Este resultado extendió los registros negativos de los tres trimestres anteriores, aunque fue la menor caída durante el año (Gráfico 33). Los productos comercializados por el departamento en este periodo fueron oro para uso no monetario, cobre y madera en una pequeña proporción. El primero concentró 48,0% de las exportaciones totales, con un decremento anual en el valor de 62,3%, debido a la merma de los despachos a la zona franca de Palmaseca. Por su parte, luego de siete años se registraron ventas de cobre por US\$14,4 m, las cuales tuvieron como destino la República Popular China. El 5,2% del valor restante fueron envíos de distintos tipos de madera hechas a China, Vietnam, Bahamas e India.

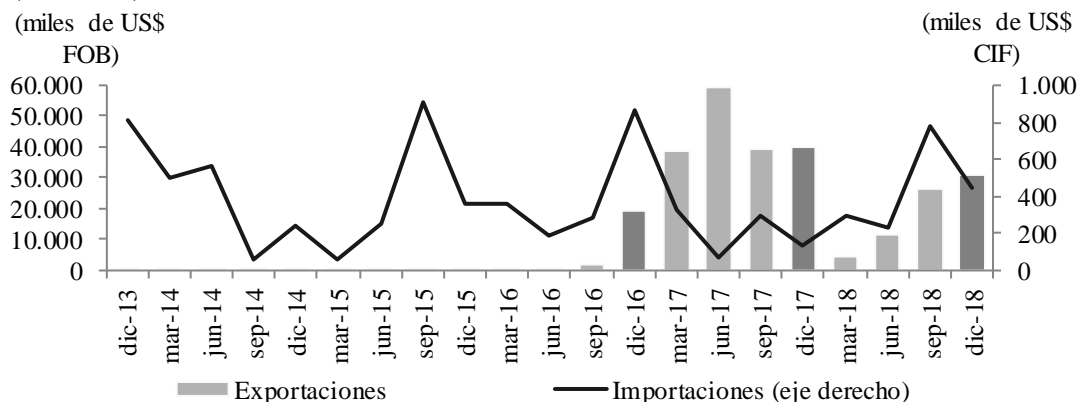
En lo que respecta al acumulado de los doce meses, las exportaciones alcanzaron US\$73,4, cuantía que mermó 58,7% frente a 2017. Como es una característica de la estructura productiva chocoana, el oro agrupó 72,7% del total, significando una contracción 68,8%, siendo el principal factor en la desmejora de las ventas externas. Los demás rubros registrados fueron: minerales de cobre y sus concentrados (19,5% del consolidado); maderas en sus distintas clasificaciones, con una participación de 7,5%; y platino en una mínima proporción.

Con relación a las importaciones de Chocó, en el cuarto trimestre ingresaron mercancías por US\$443 mil CIF, propiciando un incremento de 234,6% frente al mismo periodo de 2017 (Gráfico 33). Los

productos más demandados fueron bienes de capital al participar con el 51,4% (US\$228 mil) e intermedios, que aportaron 40,3% del total (US\$179 mil). Los primeros extendieron el crecimiento de los tres trimestres previos con una variación superior a 100%; por su parte, los segundos avanzaron a un ritmo aún superior al multiplicar su cuantía en más de 30 veces. Respecto de su composición, los bienes de capital se agruparon casi en su totalidad en partes y accesorios de transporte, y en maquinaria industrial, provenientes de China principalmente, toda ella relacionada con la explotación de los recursos naturales, principalmente minería. Entretanto, los intermedios (productos intermedios y materia prima para la industria) correspondieron en su conjunto a productos mineros, también originarios del país asiático.

Frente al valor acumulado en todo el año, US\$1,7 m, señalaron un alza de 109,8% respecto de 2017. Por categorías, los bienes de capital fueron relevantes al congregarse alrededor de 71% del total, exhibiendo una expansión anual de 122,7%. Entretanto, los intermedios constituyeron 22,3% y los bienes de consumo, 6,3%.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

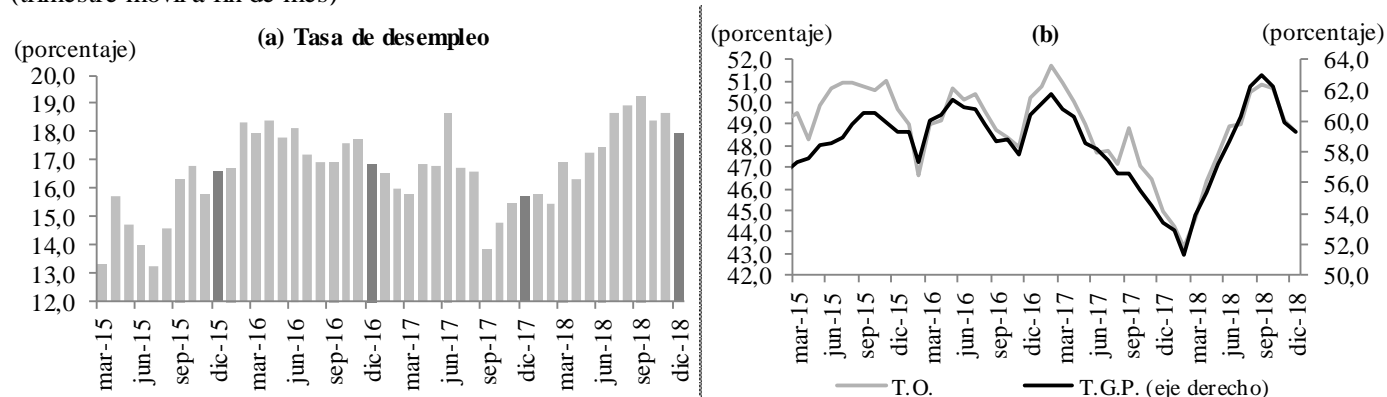
Con base en la información de la GEIH para el trimestre móvil octubre-diciembre, la TD en la capital chococana continuó como la más alta del país, al colocarse en 16,4%. Este resultado estuvo 2,2 pp por encima al observado un año atrás, coincidiendo con la tendencia del consolidado de las 23 ciudades donde la TD (10,4%) creció 0,7 pp en el mismo lapso. Luego de Quibdó, entre las de mayor desempleo estuvieron Cúcuta (15,7%), Ibagué (15,2%) y Riohacha (15,0%). Por su parte, la TO fue de 49,1% y la TGP de 58,7%, cuando un año atrás se ubicaron en 45,5% y 53,0%, respectivamente; en consecuencia, el alto desempleo en la ciudad se debió al mayor crecimiento de la TGP sobre la TO. Descontado el efecto estacional, la TD en Quibdó fue de 17,9%; la TO, 48,6% y la TGP, 59,3% (Gráfico 34).

Por su parte en el trimestre analizado el número de trabajadores ocupados llegó a 37.980, superando en 8,9% los de igual lapso de 2017. Cabe señalar, que del anterior guarismo el 49,3% correspondió a cuenta propia; el 25,5% a empleados particulares y el 12,5% a trabajadores del gobierno, entre las categorías más importantes. En tanto, el número de desocupados se ubicó en 7.431 personas, es decir 28,5% más en términos anuales.

Las actividades económicas con mayor participación en el número de ocupados y su respectiva variación anual fueron: servicios comunales, sociales y personales (35,6% y 16,0%); comercio, hoteles y restaurantes (27,6% y -1,4%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (13,4% y 25,8%); construcción (11,2% y 8,8%); industria manufacturera (5,1% y 41,9%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (3,6% y -13,2%). En tanto, los trabajadores formales (14.448), aumentaron 4,2% respecto al trimestre móvil octubre-diciembre de 2017, con una alta proporción de los contratados por particulares (67,1%). Por su parte, la proporción de informales aumentó entre años 2,6 pp, al ubicarse en 59,8%.

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

(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## XI. PRECIOS

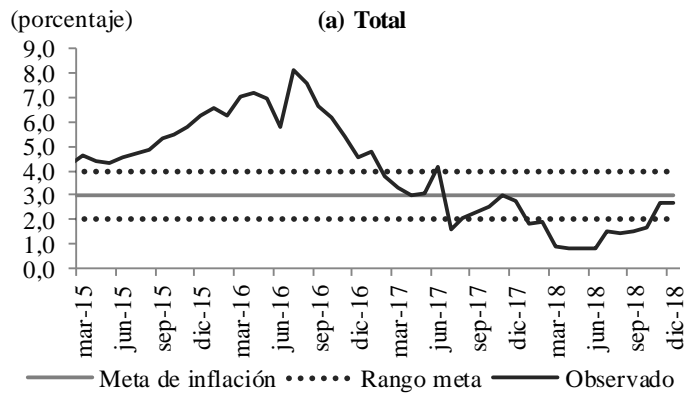
Según el DANE, en diciembre la variación anual acumulada de los precios en Quibdó alcanzó 2,71%; durante el cuarto trimestre 0,76% y en el mes 0,07% (Gráfico 35). En la primera medición el resultado fue similar al obtenido un año atrás (2,73%). De esta manera, desde febrero de 2017 el IPC en la capital chocoana se mantuvo de manera consecutiva en el rango meta establecido por el Banco de la República. De igual manera, la diferencia con la inflación nacional fue de 0,46 pp, convirtiéndose en la cuarta ciudad con el resultado más bajo, solo superior al de Florencia (2,65%), Villavicencio (2,43%) y Valledupar (2,37%).

Por grupos de bienes, en Quibdó y en el país la distribución fue bastante similar, aunque con intensidades diferentes, con excepción de otros gastos. Se ubicaron por debajo de la media de la ciudad: diversión (-0,30%), vestuario (0,33%), comunicaciones (0,65%) y alimentos (0,90%). Del otro lado del balance se situaron transporte (8,06%), vivienda (4,42%), educación (4,14%), otros gastos (3,09%) y salud (2,91%). Sin incluir alimentos la inflación llegó a 3,78%, por encima de la nacional (3,48%). Es de anotar, que el resultado de alimentos fue de 0,90%, el más alto desde diciembre de 2017, marcado una tendencia alcista desde agosto pasado.

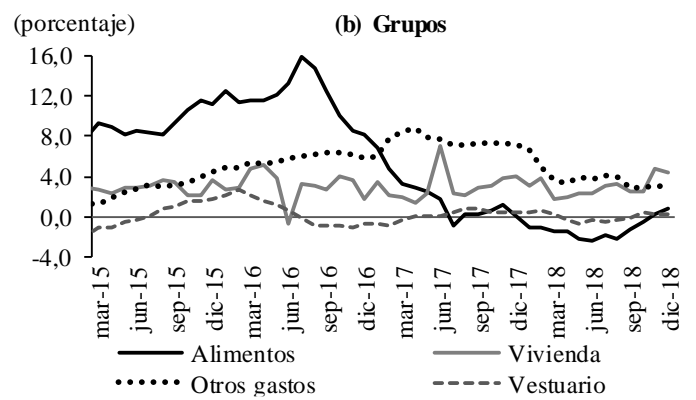
De otro lado, para el nivel de ingresos bajos la variación alcanzó 2,20%, en los medios 2,89% y para los altos 3,32%.



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



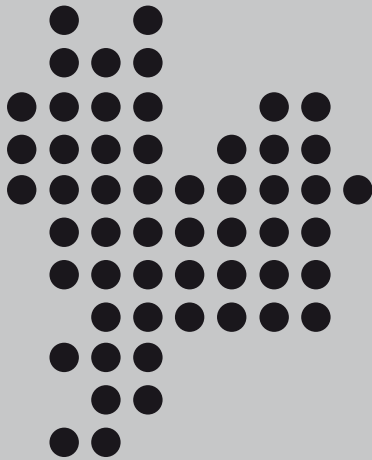
Fuente: DANE.



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

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

**PÁGINAS ELECTRÓNICAS:** Agencia Nacional de Minería; Consejo Nacional Lácteo; DANE; Fedesarrollo; Finagro; Superfinanciera.



Sección Sucursales Regionales  
de Estudios Económicos  
Dora Alicia Mora  
Jefe

Pablo E. González Gómez  
Jefe Regional

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

La opción de búsqueda del Boletín Económico Regional  
(BER)

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

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

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

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