

# Boletín Económico Regional

III trimestre de 2018

## Noroccidente

Antioquia / Chocó



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** diciembre 2018.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Antioquia, Medellín, sociedades, motocicletas, préstamos.

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

# TABLA DE CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA.....	3
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	4
II. MINERÍA.....	8
III. INDUSTRIA.....	8
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....	10
V. CONSTRUCCIÓN.....	12
VI. COMERCIO Y TURISMO .....	15
VII. TRANSPORTE.....	18
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	20
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	22
X. MERCADO LABORAL .....	27
XI. PRECIOS.....	28
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS .....	30
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 el tercer trimestre y el acumulado del año, la economía antioqueña continuó con señales positivas. Se dinamizó la demanda interna vía mayor inversión y consumo privado; sectores claves, como la industria y el comercio, exhibieron buen desempeño. La parte agropecuaria y la construcción tuvieron resultados mixtos, mientras la extracción de oro y plata mejoró. Por su parte, el déficit comercial siguió ampliándose.*

En lo que se refiere a la demanda interna, y en particular al consumo privado, las ventas minoristas continuaron con tendencia al alza, incluyendo las de vehículos y motocicletas. En cuanto al Índice de confianza del consumidor y la disposición para comprar vivienda e inmuebles, el promedio mensual de los balances en el tercer trimestre de 2018 fue superior al observado un año atrás; por su parte, las importaciones de bienes de consumo registraron un fuerte incremento y el crédito de consumo prolongó su crecimiento, aunque se desaceleró.

Continuando con la inversión, las compras externas de bienes de capital e intermedios avanzaron a un buen ritmo y la comercialización de vehículos de transporte de carga, pasajeros y utilitarios registraron expansión interanual. De otro lado, impulsada por el desarrollo de grandes proyectos de infraestructura, la producción de concreto premezclado con destino al departamento aumentó significativamente.

Respecto de la oferta, la producción y ventas reales de la industria, siguieron en zona positiva y mejoraron los índices auxiliares que evalúan la demanda (pedidos e inventarios). En la misma dirección, aumentó el consumo de energía eléctrica en el sector. En lo que concierne a la actividad constructora, en el tercer trimestre hubo un retroceso en las licencias aprobadas, leve avance en los despachos de cemento y notable en los de concreto con destino a vivienda, mientras que la oferta de unidades habitacionales no presentó cambios significativos, pero sí una contracción frente a enero-septiembre de 2017.

Por su parte, en el renglón pecuario el faenado de ganado vacuno redujo el ritmo de contracción anual y trimestral; en tanto, el de porcinos exhibió aumentos moderados. La producción de huevo reportó incremento trimestral y en el acumulado de 2018; en tanto, la de carne de pollo en canal avanzó para el primer caso y se redujo en lo corrido del año. El volumen de leche acopiado en el departamento aumentó sutilmente en los dos cortes analizados. Igualmente, el abastecimiento de alimentos y los créditos dirigidos al sector agropecuario perdieron dinamismo.

En la actividad minera, repuntó la producción de oro y la de plata siguió con importantes avances anuales. En cuanto a los servicios, el porcentaje promedio de ocupación hotelera disminuyó ligeramente en el trimestre y los nueve primeros meses de 2018; en el renglón de transporte se destacaron los ascensos en la movilización de pasajeros terrestres intermunicipales y urbanos, que contrastaron con la merma en la carga aérea.

Con relación al comercio exterior, el déficit de la balanza comercial se amplió por cuarto trimestre consecutivo, resultado del ligero descenso de las exportaciones y la evolución de las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital.

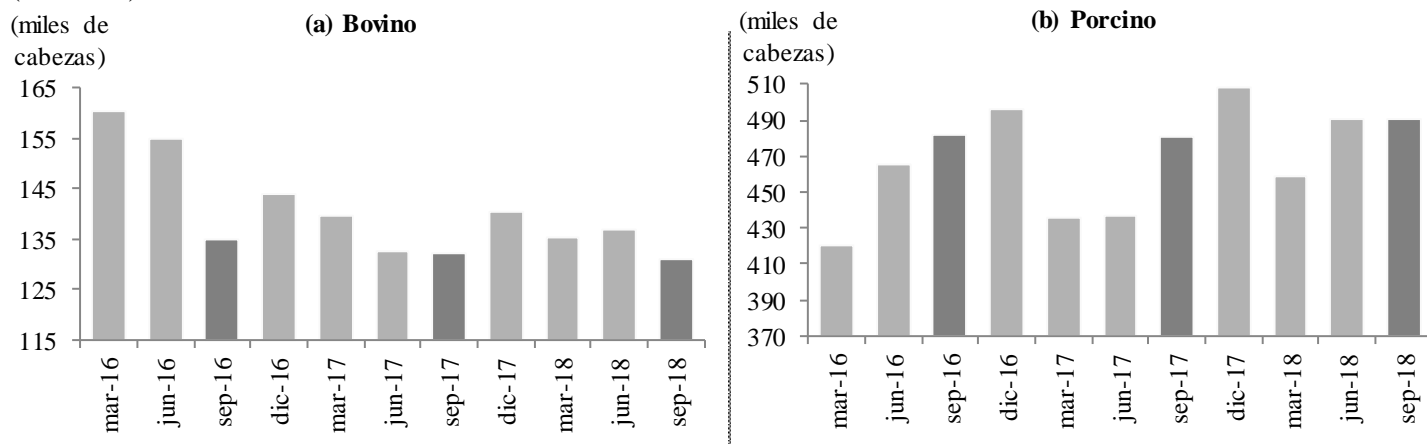
Finalmente, la tasa de desempleo en Medellín-Valle de Aburra, se mantuvo en dos dígitos y la inflación permaneció dentro del rango meta establecido.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

## PECUARIO

Según cifras preliminares de la Encuesta de sacrificio de ganado (ESAG) realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en el tercer trimestre de 2018 se faenaron en Antioquia 131.157 cabezas de ganado vacuno, con una disminución de 0,7% en términos anuales, mostrando una desaceleración en los ritmos de contracción para igual período desde 2015 (Gráfico 1a). Según expertos de la Federación Colombiana de Ganaderos (Fedegan), como resultado de la presencia de aftosa desde el año anterior, los contrabandistas redujeron el envío de ganado a Colombia aumentando la demanda interna del sacrificio legal; igualmente se han aplicado medidas que han generado disuasión en los contrabandistas<sup>1</sup>. A nivel nacional en el trimestre se sacrificaron 864.888 cabezas, equivalente a un incremento interanual de 2,5%. Los departamentos con mayor participación en el degüello fueron Bogotá D.C. (16,0%), Antioquia (15,2%), Córdoba (8,2%) y Santander (7,5%).

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el trimestre que nos ocupa, el sacrificio de porcinos en el departamento ascendió a 490.285 cabezas, exhibiendo avance anual de 2,0%, mientras que para el consolidado del país la variación fue de 3,6% al reportar 1.103.201 cabezas (Gráfico 1b). Antioquia continuó teniendo la mayor representatividad con el 44,4% del total, seguido de Cundinamarca (18,1%), Valle del Cauca (15,4%) y Risaralda (5,1%).

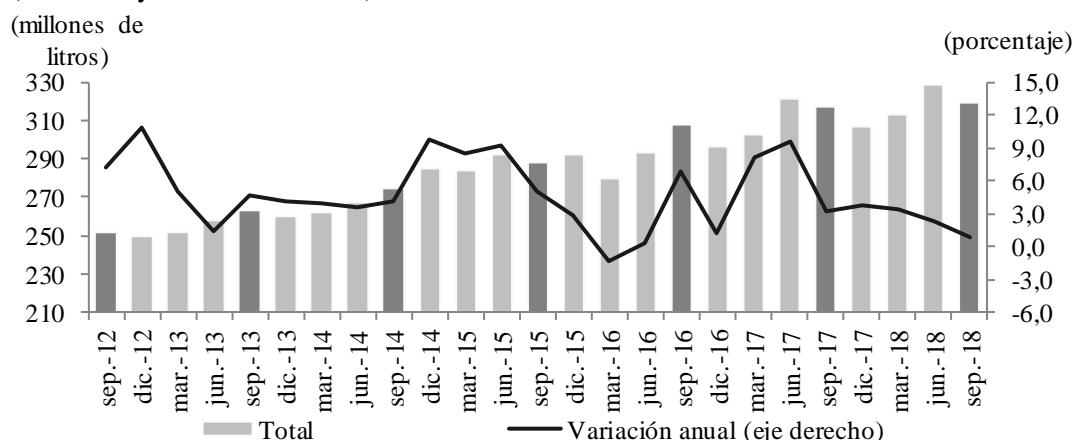
De otro lado, entre enero y septiembre se sacrificaron en Antioquia 403.777 cabezas de vacunos, cifra relativamente similar respecto al mismo corte de 2017; en porcinos se alcanzó 1.439.151 cabezas, con aumento de 6,4%. En tanto, en el agregado nacional se dieron variaciones de 1,4% y 6,0%, respectivamente.

En lo que respecta al acopio de leche cruda realizado por las empresas procesadoras del departamento, las cifras del Consejo Nacional Lácteo para el tercer trimestre indicaron un incremento anual de 0,8% para un volumen total de 319,5 millones (m) de litros (l) (Gráfico 2). La dinámica departamental fue

<sup>1</sup> <https://www.contextoganadero.com/economia/sacrificio-vacuno-mejora-levemente-en-tercer-trimestre-de-2018>.

similar a la del país, donde se presentó un crecimiento anual de 1,1%, que según el gremio, pudo obedecer, además del buen clima, a una mayor demanda por parte de las empresas captadoras previendo la llegada del Fenómeno de El Niño en el primer trimestre de 2019<sup>2</sup>.

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



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

Con relación al acumulado a septiembre, el volumen de leche acopiado en Antioquia presentó una evolución de 2,1%, mientras en el consolidado nacional fue de 1,9%. Las empresas captadoras en Antioquia compraron 37,0% del total país, que fue de 2.598 m de l, siendo las de mayor representatividad; a continuación, se ubicaron con su respectiva participación y variación anual las de: Cundinamarca (29,5% y 7,1%), Boyacá (6,5% y 13,2%) y César (4,9% y 11,7%), entre las más importantes.

Por su parte, de acuerdo con la información de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), la producción de huevo en Antioquia entre julio y septiembre de 2018 totalizó 348 m de unidades, con un aumento de 6,3% frente a igual periodo de 2017. En el acumulado del año se produjeron 1.016 m, con una variación interanual de 7,4%. Antioquia participó con el 9,2% del total nacional, el cual ascendió a 11.015 m, 8,1% más que en los primeros nueve meses del año precedente. El ranking de mayores productores lo lideró el departamento del Valle del Cauca (2.745 m), seguido de Cundinamarca (2.438 m) y Santander (2.025 m).

En lo que concierne a la producción de carne de pollo en canal en Antioquia, en el tercer trimestre totalizó 26.921 toneladas (t) y entre enero y septiembre 69.403 t, con variaciones anuales de 18,7% y -12,7%, en su orden. Antioquia agrupó el 5,7% del agregado nacional; los departamentos de mayor producción fueron Santander, Cundinamarca y Valle del Cauca. Cabe destacar, que el consumo per cápita de huevo en Colombia en los últimos 30 años se triplicó y el de pollo creció cerca de 150%.

<sup>2</sup> Información tomada da Agronet. “Subió acopio formal de leche en el tercer trimestre de 2018”. Disponible en: <http://www.agronet.gov.co/Noticias/Paginas/Subi%C3%B3-acopio-formal-de-leche-en-el-tercer-trimestre-de-2018.aspx>. Consultada el 30 de noviembre de 2018.

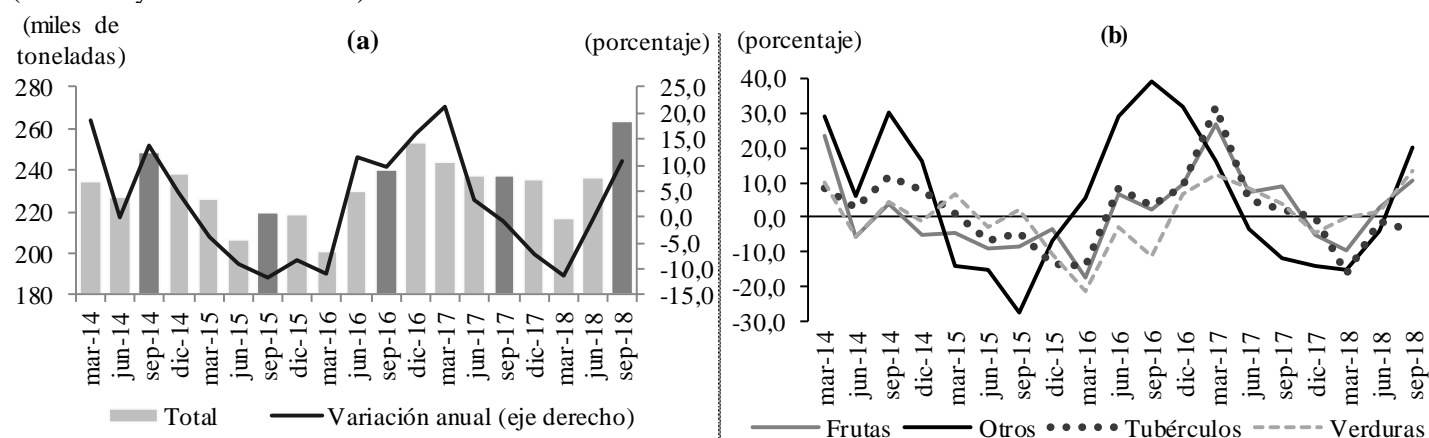
## ABASTECIMIENTO

La entrada de alimentos a las centrales de abastos de Medellín<sup>3</sup> entre julio y septiembre de 2018 se acrecentó 10,7% en términos anuales, al totalizar 263 mil t (Gráfico 3a). La recuperación frente a las variaciones anuales negativas de los cuatro trimestres precedentes se sustentó en el comportamiento del grupo “otros”<sup>4</sup>, que al participar con el 33,9% dentro del total, se incrementó 20,0%. De igual forma, fueron importantes los aumentos en frutas frescas, 10,8% (participación de 25,2%); y verduras y hortalizas, 13,6%, con un peso de 20,4% en el consolidado, lo anterior asociado a una mayor oferta proveniente del departamento y otras regiones del país. Por el contrario, el renglón de tubérculos y plátanos cayó 4,0%, con una representatividad de 20,5% (Gráfico 3b).

Coherente con lo anterior, y de acuerdo a la evolución en los productos, el promedio de los precios mayoristas evidenció descensos; es así como en el grupo otros el valor de los granos importados y la panela se redujeron alrededor de 30%; también mermó el arroz, el azúcar, el aceite y las pastas alimenticias. En tanto, en las frutas frescas como la manzana verde, el limón tahití, el banano y el coco, las reducciones se acercaron a 20%. Más relevante fue la caída en la zanahoria y la cebolla junca, en el grupo de las hortalizas y verduras, alrededor de 50%. En contraposición, se percibieron avances en los precios de los tubérculos y plátanos, superando el 40%, puntualmente en la papa negra, la yuca, la arracacha y el plátano verde.

En lo que respecta al acumulado a septiembre, el abastecimiento total alcanzó 716 mil t, volumen 0,5% por debajo del obtenido en el mismo periodo de 2017. El anterior resultado se sustentó principalmente en el descenso del grupo de tubérculos y plátanos, cuya variación anual fue de -7,5% (participación de 22,3%), y en menor proporción por el grupo otros (-0,1% y 31,9% del total). Por su parte, la entrada de frutas frescas y verduras y hortalizas se expandió 1,4% y 5,1%, en su orden. Relacionado con el panorama anterior, el precio promedio para los mayoristas en lo corrido del año evidenció descensos en buena parte de los productos de los grupos analizados, excepto en tubérculos y plátanos, donde se apreciaron avances en el grueso de ellos.

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

<sup>3</sup> Incluye la Central Mayorista de Antioquia y la Plaza Minorista José María Villa.

<sup>4</sup> Incluye carnes, pescados, alimentos procesados, granos y cereales, lácteos y huevos.

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

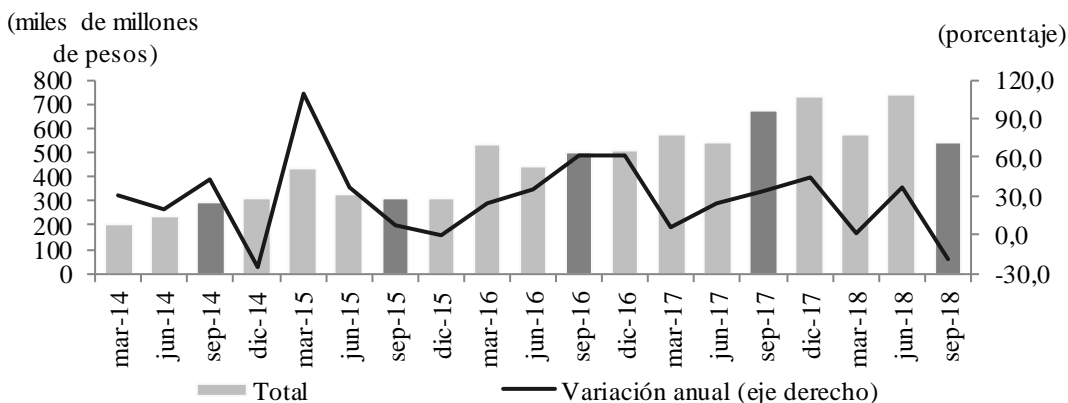
En el tercer trimestre del presente año, el valor de los créditos de Finagro otorgados en el departamento de Antioquia a través de los diferentes operadores financieros fue de \$542.184 m, monto que disminuyó anualmente 19,0%, lo cual suspendió siete crecimientos trimestrales interanuales consecutivos, exhibiendo además un fuerte retroceso respecto a la expansión observada en el corte de abril-junio pasado, la cual alcanzó 36,1% (Gráfico 4). Las colocaciones fueron destinadas principalmente a financiar proyectos de capital de trabajo, al concentrar 56,1% del total; en tanto, los de inversión participaron con el 35,5% y la normalización de cartera el restante 8,4%.

Los grandes productores agruparon 72,0% de las asignaciones, utilizadas principalmente en actividades de comercialización, cartera e inventarios en capital de trabajo, e infraestructura, maquinaria y equipo, en el componente de inversión; mientras para la consolidación de pasivos, la destinación fue menor. Por su parte, la participación de los medianos productores en el total correspondió a 17,6%, sobresaliendo los renglones de inversión en infraestructura y adecuación de tierras, siembras y compra de animales. En los pequeños, que agruparon el 10,4%, se destacó la compra de animales, siembras, consolidación de pasivos y la financiación de capital de trabajo para sostenimiento.

Entre enero y septiembre las colocaciones en el departamento ascendieron a \$1,9 billones (b), con incremento interanual de 4,3%, el más bajo comparado con los registrados en los últimos cinco períodos. Según la clasificación del productor, los montos otorgados y las variaciones anuales fueron: grandes (\$1,4 b y 4,7%), medianos (\$284.040 m y 3,9%) y pequeños (\$171.997 m y 1,6%). Lo anterior sugiere, que la pérdida de dinamismo durante 2018 obedeció a la fuerte desaceleración de los créditos hacia los grandes productores, que en el año anterior habían crecido 48,4%.

A nivel nacional, donde el valor fue de \$11,2 b, Antioquia, con una participación dentro de este total de 16,5%, ocupó el segundo lugar en importancia, precedido por las asignaciones hacia Bogotá D.C. (18,9%); posteriormente se ubicaron los montos de Valle del Cauca (14,9%), Cundinamarca (6,7%) y Santander (6,3%), entre los más relevantes.

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.



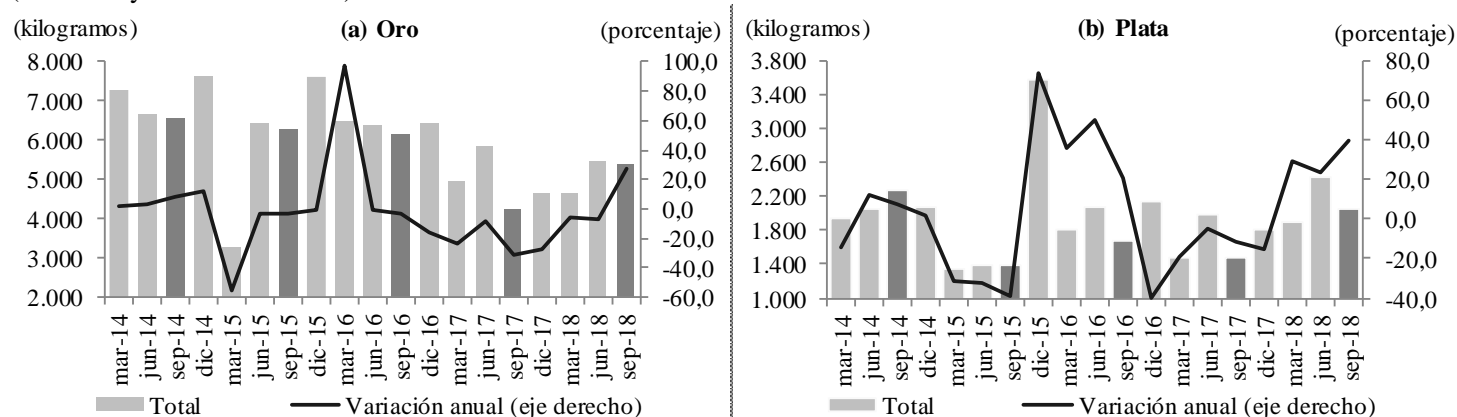
## II. MINERÍA

De acuerdo con la información suministrada por la Agencia Nacional de Minería (ANM), en el tercer trimestre de 2018 la producción de oro en Antioquia totalizó 5.367 kilogramos (kg) superior en 27,7% frente a igual periodo de 2017 (Gráfico 5a). Es de anotar, que en el consolidado nacional no se presentaron cambios significativos, con una extracción de 8.961 kg. En contraste, a nivel mundial la producción se redujo en cerca de 2% y la demanda avanzó aproximadamente 1%, especialmente por parte de inversores minoristas, dada la volatilidad en los mercados financieros internacionales<sup>5</sup>.

Entre enero y septiembre la extracción ascendió a 15.499 kg, con un incremento interanual de 3,4%. Respecto de los municipios que más realizaron esta actividad, los volúmenes reportados y las variaciones interanuales fueron: Segovia (3.245 kg y 81,3%), El Bagre (3.040 kg y -33,2%), Remedios (2.677 kg y 9,6%), Caucasia (1.814 kg y 195,3%) y Zaragoza (1.337 kg y -6,1%). El agregado de estos municipios representó el 78,2% de la producción departamental. Cabe señalar, que la extracción nacional ascendió a 25.516 kg, exhibiendo una caída 21,7%, efecto de las medidas gubernamentales para controlar la ilegalidad en el sector; dentro de este total, las participaciones fueron: Antioquia (60,7%), Bolívar (11,6%), Chocó (11,1%), y Caldas (5,5%).

Por su parte, la producción de plata en Antioquia para el tercer trimestre alcanzó 2.050 kg y en lo corrido del año 6.374 kg, con aumentos anuales de 39,9% y 29,9%, respectivamente (Gráfico 5b). Antioquia continuó siendo el principal productor en Colombia al concentrar algo más de 50%. A nivel municipal, el mayor volumen de extracción de dio en Remedios, Segovia, Zaragoza y El Bagre.

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



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

## III. INDUSTRIA

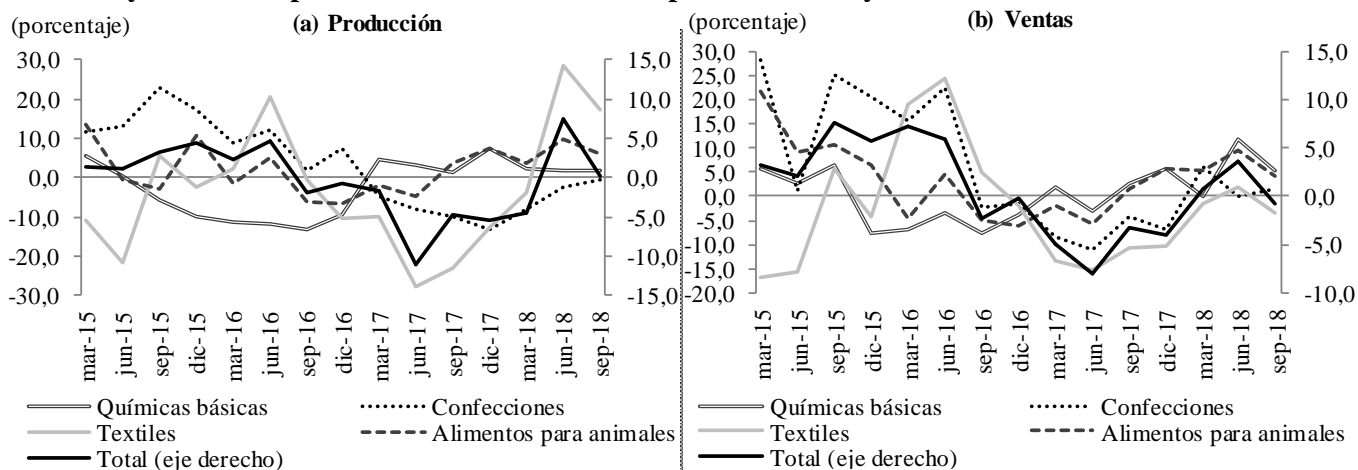
De acuerdo con la información de la Muestra trimestral regional manufacturera (MTRM) del DANE, entre julio y septiembre la variación anual de la producción real de la actividad industrial en Medellín y el Área metropolitana fue de 0,2%, evidenciando desaceleración respecto del resultado del segundo

<sup>5</sup> Tendencias en la demanda de oro durante el tercer trimestre (2018). Consejo mundial del oro. Disponible en: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2018>. Consultado el 9 de noviembre de 2018.

trimestre (7,4%) (Gráfico 6a). Las ventas reales se contrajeron 0,8%, también mostrando un deterioro frente a los dos periodos anteriores (Gráfico 6b).

Por su parte, entre las 14 ramas de actividad económica se destacaron las expansiones en la producción real de textiles (17,3%), en parte por los mayores pedidos de dotaciones y buena disponibilidad de financiamiento para la compra de materia prima; productos plásticos (12,9%), ante la mejora en la demanda de empaques para alimentos y cosméticos; y minerales no metálicos (7,8%). Las caídas se presentaron en bebidas (-8,3%), puntualmente alcohólicas (aguardiente), debido a los menores pedidos de distribuidores y grandes superficies; conservación de carne y derivados cárnicos (-7,2%) y otras manufacturas (-6,3%), por la merma en la producción de vehículos dirigidos al mercado externo, y de autopartes para motos ante el incremento de los aranceles.

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



Fuente: DANE.

En el período de análisis, el personal ocupado por el sector se redujo anualmente 1,4%, tendencia que se presenta desde 2017. Nueve ramas industriales disminuyeron el empleo, sobresaliendo bebidas (-9,9%), conservación de carne y derivados cárnicos (-5,9%), papel y sus productos (-5,5%), y otros productos químicos (-5,3%). En contraste, los mayores avances se dieron en textiles (3,7%) y químicas básicas con 2,2%.

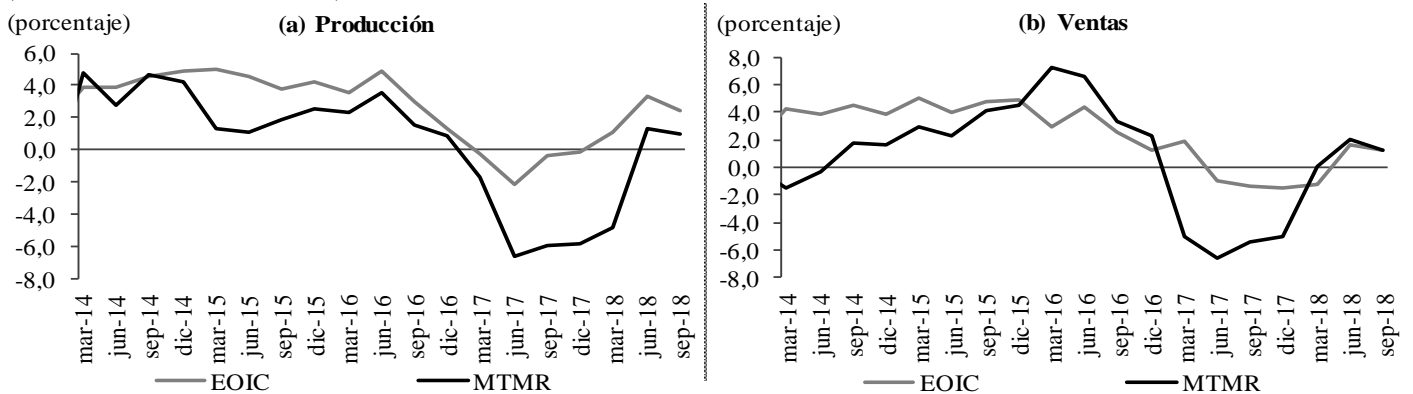
Por su parte, con un panorama similar al observado en la MTMR, la Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC) de la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) y de otras agremiaciones, mostró un incremento anual en el acumulado entre enero-septiembre de 2,4% y 1,2% en la producción y en las ventas reales, respectivamente (Gráfico 7). Si bien se presentó una desaceleración de 0,9 puntos porcentuales (pp) y 0,5 pp, en su orden, frente al crecimiento a junio, los registros en ambos casos fueron superiores a los de un año atrás, cuando se ubicaron en zona negativa. En el agregado nacional también se dieron mejoras luego de un alza de 2,5% en la producción manufacturera, excluyendo refinación de petróleo, y de 1,4% en las ventas reales. Más aún, los resultados preliminares sobre el valor agregado industrial del DANE para toda Colombia, mostraron una tendencia similar al avanzar 1,5% al cierre de septiembre.

En cuanto a las demás variables medidas por la EOIC regional, el uso de la capacidad instalada en septiembre se ubicó en 75,6%, por encima del promedio histórico y similar al de un año atrás (75,8%). Entretanto, los indicadores auxiliares de la demanda en las empresas mejoraron; el nivel de pedidos altos o normales se situó en 86,5% y el de inventarios en 18,3%. Asimismo, otros indicios de

dinamización de la industria local fueron el mejor clima de los negocios, con más de la mitad de los encuestados calificando la situación de la empresa como favorable, y el repunte de las expectativas. Ahora bien, el problema reportado con más frecuencia por los empresarios fue el tipo de cambio, seguido por la falta de demanda, el costo de los insumos y las estrategias agresivas de precios y comercialización.

### Gráfico 7

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



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

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Por tercer período consecutivo, el consumo de energía eléctrica en el departamento aumentó, en esta ocasión 6,6%, superando las variaciones de los dos trimestres previos, según lo informado por las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM).

De los 2.204 gigavatios hora (GWh) reportados entre julio y septiembre, el 38,7% correspondió al segmento residencial, el cual no presentó cambios significativos en términos anuales, mientras el uso industrial (30,5% del total), tuvo un importante avance de 19,6%, confirmado la recuperación que viene presentado el sector durante 2018. Por su parte la utilización en el comercio organizado, que soportó el 20,9% del consolidado, solo creció 0,6%. Finalmente, el rubro “otros”<sup>6</sup>, se acrecentó 6,6% (Gráfico 8).

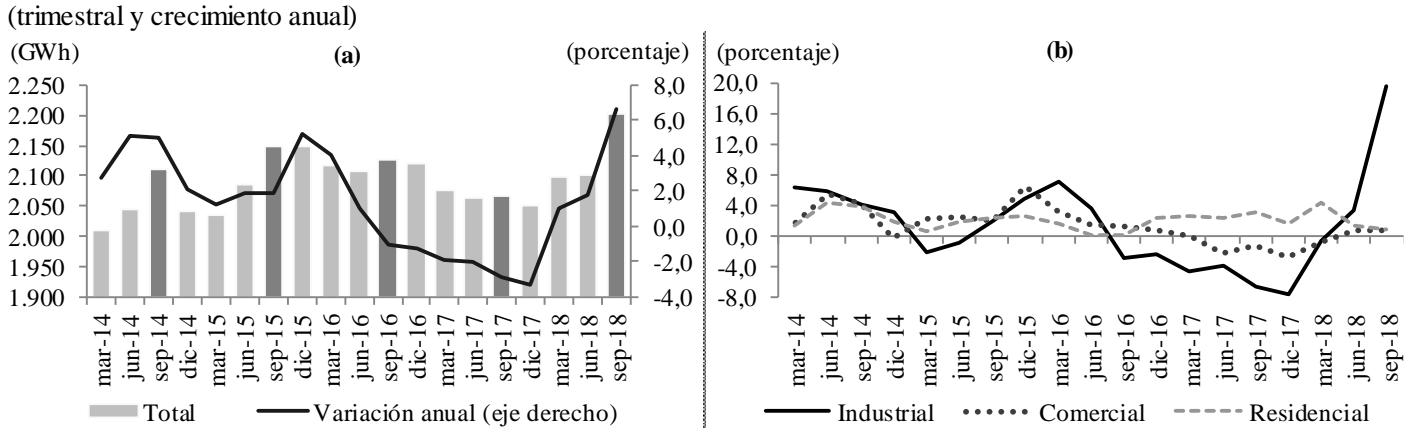
Durante los primeros nueve meses del año, con un consumo de 6.404 GWh y aumento interanual de 3,2%, nuevamente fue relevante la tasa arrojada por el uso industrial, 7,2%, superando la residencial (2,1%), la comercial (0,1%) y la de “otros” (2,7%). Es de anotar, que la distribución sectorial del servicio fue similar a la observada en el trimestre de análisis.

Con respecto a la utilización de gas natural en el compendio departamental, la información suministrada por EPM en el trimestre analizado totalizó 101,2 m de metros cúbicos (m<sup>3</sup>), volumen que significó una leve caída entre años de 1,6%, confirmando la desaceleración registrada entre abril y junio pasado (Gráfico 9). El anterior comportamiento estuvo ligado a la merma en el segmento residencial (-0,9%) y el comercial (-3,2%), los cuales representaron 39,1% y 9,8% del total; lo anterior, en parte fue compensado por el avance observado por la industria (1,5% y participación de 43,4%), situación acorde con la dinámica sectorial. Por último, el gas natural vehicular (GNV), con

<sup>6</sup> Incluye oficiales, especiales alumbrado público, autoconsumos y exentos.

un peso en el consolidado de 6,7%, continuó en la línea descendente observada desde junio de 2016, en ésta oportunidad se contrajo 8,1%.

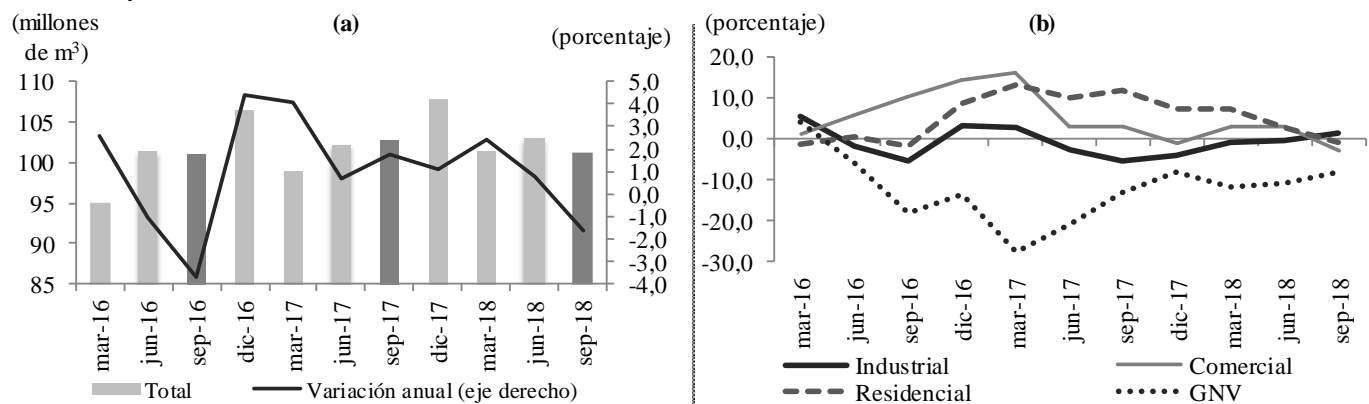
**Gráfico 8**  
**Antioquia. Consumo de energía eléctrica**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

Ahora bien, durante los primeros nueve meses del año el consumo total alcanzó 305,6 m de m<sup>3</sup>, con una relativa estabilidad respecto al igual lapso de 2017 (crecimiento de 0,5%). En esta ocasión, a diferencia del trimestre, el uso residencial y el comercial se situaron en zona positiva (3,0% y 0,9%, en su orden), mientras la industria no presentó cambios significativos y el GNV se acortó en 10,3%.

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



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

En cuanto al empleo de agua potable en el Área metropolitana de Medellín, 49 m de m<sup>3</sup>, se evidenció una expansión de 0,9%, frente al período julio-septiembre de 2017. Para los primeros nueve meses se contabilizaron 145 m de m<sup>3</sup>, 2,1% más que lo reportado un año atrás. De este total, cerca de 80% se concentró en el segmento residencial, donde los estratos dos y tres sumaron 78 m de m<sup>3</sup>; en importancia le siguieron los consumos del comercio (12 m de m<sup>3</sup>) y la industria (9 m de m<sup>3</sup>). Por su parte el número de suscripciones a septiembre aumentó 3,9% en términos anuales (1,2 m), donde algo más de 84%, correspondió a los abonados residenciales. Lo anterior acorde con la expansión urbanística que se ha venido presentando en los municipios conexos a la ciudad de Medellín, especialmente en Bello y Sabaneta.

## V. CONSTRUCCIÓN

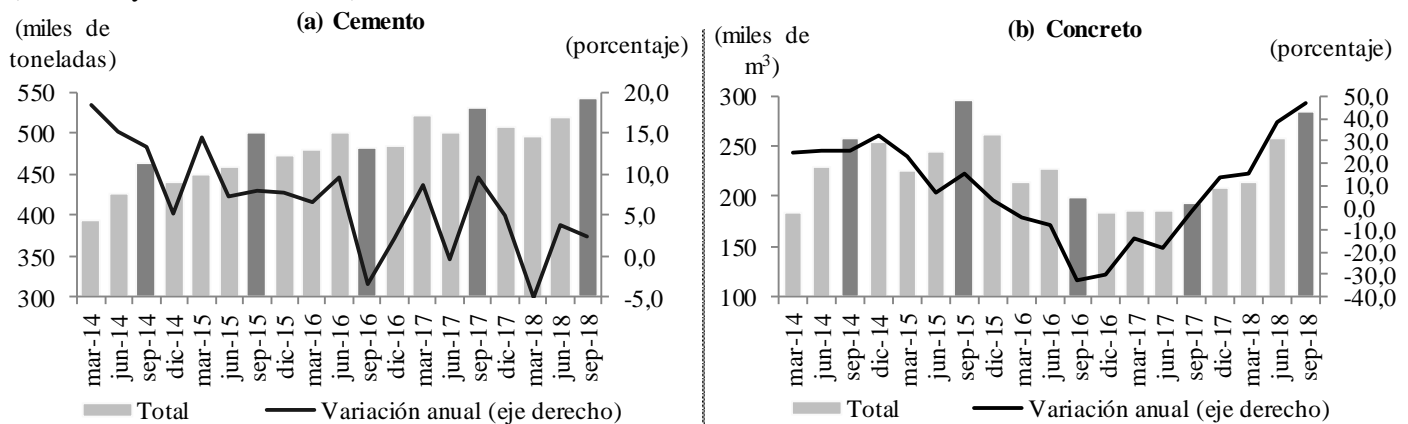
Según cifras del DANE, en el período julio-septiembre los despachos de cemento gris hacia Antioquia ralentizaron el ritmo de crecimiento que traían desde el segundo trimestre de 2018, al avanzar 2,3%; igualmente, perdieron 7,5 pp con referencia a la variación de igual período del año anterior, no obstante alcanzar el volumen históricamente más alto, 542 mil t ingresadas, gracias a la mayor demanda por la realización de obras de infraestructura en el contexto departamental (Gráfico 10a). En el compendio nacional, el departamento continuó con su hegemonía al abarcar el 17,4% del total, secundado por Bogotá D.C. (11,6%), Valle del Cauca (8,6%), Cundinamarca (8,5%) y Atlántico (5,8%), entre los principales.

En tanto, por canales de distribución a nivel local, la asignación para la comercialización mantuvo la más alta participación con 43,2% del total, mientras constructores y contratistas aportaron 31,5%; concreteras, 20,2% y otros, 5,1%.

Con referencia a los primeros nueve meses del año, Antioquia presentó un exiguo avance de 0,3%, donde exhibió una alta representatividad la modalidad a granel; el anterior comportamiento no tuvo ninguna trascendencia en la variación total nacional, la cual fue de -1,1%, pero si fue influenciada por la caída observada en Bogotá D.C. (-7,4%), que incluye los registros de Funza, Mosquera, Soacha y Chía. Para señalar, los repuntes observados en Norte de Santander y Cesar, 11,8% y 15,6%, en su orden.

De otro lado, la producción de concreto premezclado con destino al departamento siguió creciendo aceleradamente, en esta ocasión varió anualmente en el período julio-septiembre 46,7%, al reportar 285 mil m<sup>3</sup>, superando todos los registros de los últimos once trimestres, desde igual lapso de 2015 (Gráfico 10b). Es así como en el consolidado del país (1,7 m de m<sup>3</sup>), que se redujo 0,3%, Antioquia contribuyó con el 16,5%, ocupando el segundo lugar después del volumen reportado por Bogotá D.C.<sup>7</sup>, que significó el 33,4% del agrupado regional; posteriormente se ubicaron Atlántico (11,3%), Valle del Cauca (7,2%) y Cundinamarca (6,6%), entre los principales.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

<sup>7</sup> Incluye a Soacha, Funza, Chía y Mosquera.

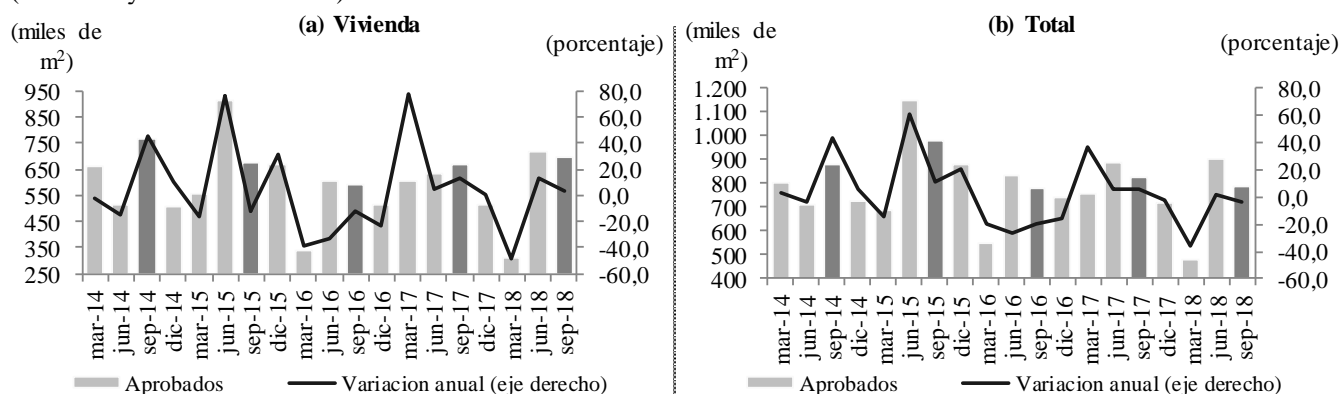
Por su parte, en los destinos de los despachos locales siguió siendo relevante los dirigidos a vivienda (41,8%) y obras civiles (39,9%), los cuales avanzaron en su orden 23,4% y 128,6%; para el segundo caso, la cifra fue históricamente la más alta (114 mil m<sup>3</sup>), cimentada por la importante demanda del proyecto Hidroituango, además de las obras en el túnel de Oriente, entre los más destacados. En tanto, edificaciones se expandió 7,0%.

De igual manera, en el acumulado a septiembre, Antioquia exhibió un aumento anual de 33,6%, mientras en el contexto del país se presentó una reducción de 5,2%, efecto de la caída observada en los renglones de edificaciones y vivienda. Es de anotar, que la contribución del departamento al consolidado nacional (3,6 pp), en parte fue contrarrestada por las de Bogotá D.C. (-5,0 pp), Bolívar (-2,0%), Cundinamarca (-1,3%), entre los más sobresalientes.

En lo que concierne a las licencias para la construcción de obras nuevas y ampliaciones, según el reporte del DANE para 88 municipios, el área aprobada total en Antioquia (789.908 m<sup>2</sup>), luego del leve avance del segundo trimestre regresó a zona negativa al contraerse anualmente 4,2% en el período julio-septiembre (Gráfico 11). Es de anotar, que a pesar de que el metraje total para vivienda (representatividad de cerca de 88%), avanzó 4,0%, impulsado por el segmento diferente a interés social, fue mayor el número de metros que se dejaron de aprobar para soluciones VIS y el agregado de otros sectores; en este último, la destinación a bodegas perdió 88 mil m<sup>2</sup>; en contraste en la industria se dio una expansión de 17 mil m<sup>2</sup>, seguido de educación con algo más de nueve mil m<sup>2</sup>.

Por su parte, en el acumulado a septiembre, Antioquia se mantuvo en segundo lugar en cuanto al área aprobada del país al sumar 1,7 m de m<sup>2</sup> y reportar una caída en el total de 12,0% y de 9,7% en vivienda; es de anotar, que en el contexto nacional se registraron 13,8 m de m<sup>2</sup>, señalando una contracción anual de 5,4%. La mayor aprobación se presentó en Bogotá D.C. (2,5 m de m<sup>2</sup> y reducción de 4,8%); estas dos regiones contribuyeron en -2,0 pp y -0,9 pp a la variación nacional; también fueron relevantes los aportes negativos de Tolima (-1,5 pp), Meta (-1,4 pp) y Santander (-1,0 pp). En contravía, y con base en su peso dentro del consolidado, se deben reseñar los avances registrados en Cundinamarca (12,6%), Valle del Cauca (5,3%) y Atlántico (26,7%).

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



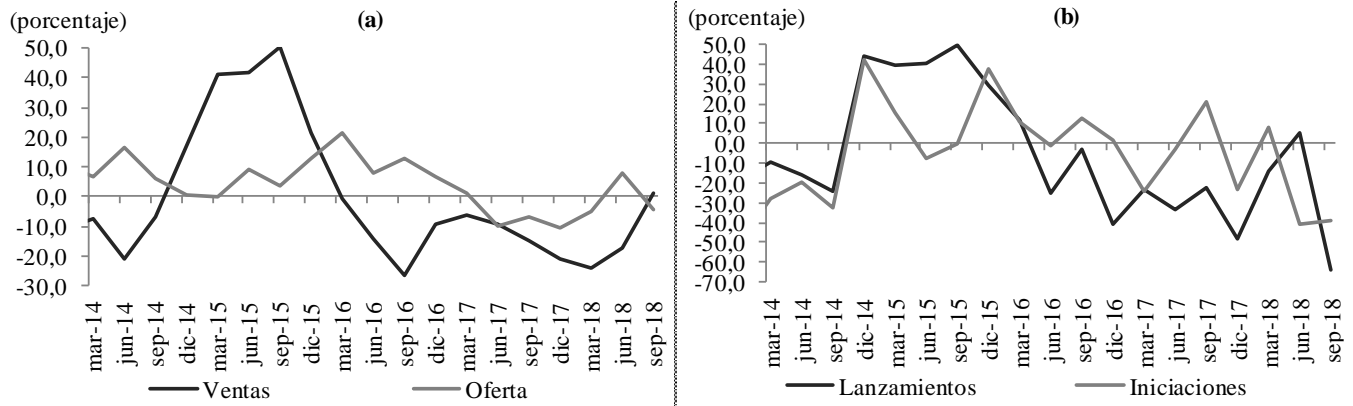
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Con relación a los indicadores del mercado de vivienda nueva, la información preliminar de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) para Antioquia<sup>8</sup>, indicó un monto de 5.173 unidades

<sup>8</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 corresponde a los municipios de Medellín, Envigado, Bello, Barbosa, Caldas,

ventas en el tercer trimestre, cifra 1,1% superior frente a un año atrás, que contrastó con el panorama negativo observado desde 2016. El segmento de mejor desempeño fue el de interés social (VIS) con un incremento anual de 8,7%, correspondiente a 859 soluciones comercializadas (Gráfico 12a). A pesar de este avance, la fuerte contracción de los lanzamientos y las iniciaciones reflejaron el panorama incierto de la actividad, relacionado con la baja rentabilidad de los mismos, según aduce el gremio constructor (Gráfico 12b). De otro lado, el mercado No VIS, que representó el 83,4% del total, prosiguió en zona negativa, aunque cayó a la menor tasa desde hace dos años (-0,3%); como en el caso de la VIS, se observaron descensos en los lanzamientos y las iniciaciones.

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



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

En lo que respecta a las ventas acumuladas a septiembre, se registró una reducción anual de 15,0% alcanzando 15.173 unidades, la cifra más baja para ese lapso desde 2010. El segmento No VIS agrupó 84,2% del total y tuvo una merma de 1.266 viviendas frente a 2017, siendo más profunda en la VIS, al comercializar 1.412 unidades menos. Comportamiento análogo se observó en los tres municipios más representativos de la cobertura de Camacol, toda vez que, en Bello, Medellín y Sabaneta (cerca de 55% del total), se redujeron las ventas en ambos segmentos. En este sentido, los lanzamientos y las iniciaciones mermaron 28,4% y 24,6%, en su orden. A su vez, la cantidad de viviendas ofertadas en septiembre retrocedió 4,2%, para un total de 21.220 soluciones, de las cuales el 22,9% se ubicó en Bello, 16,8% en Medellín, 14,6% en Sabaneta y 9,3% en Rionegro, entre los municipios más importantes.

De otra parte, luego de dos años y medio con expansiones, los datos del Censo de edificaciones<sup>9</sup> del DANE para el tercer trimestre, cayeron anualmente 3,3% en el área en proceso de construcción, al totalizar 6,5 m de m<sup>2</sup> (cuadro 1). Lo anterior se relacionó con las menores dinámicas en lo corrido del año de los despachos de concreto dirigidos a edificaciones, el área licenciada para construir y la venta de vivienda. En este orden de ideas, el destino que menos favoreció el resultado fue el de apartamentos que participó con 67,8% del total y mostró un retroceso de 3,5%, equivalente a 162.259 m<sup>2</sup> menos frente a 2017; otros destinos con descensos fueron: hoteles (-41.102 m<sup>2</sup>), hospitales (-32.742 m<sup>2</sup>), comercio (-32.717 m<sup>2</sup>) y administración pública (-6.398 m<sup>2</sup>). Por el contrario, el área en proceso para bodegas, oficinas y educación contribuyó de manera positiva.

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>9</sup> Cobertura para el Área Metropolitana del Valle de Aburrá y Rionegro.

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

	Porcentaje												
	2016				2017				2018				Miles de m <sup>2</sup> 2018 - III
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III		
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	6.547	
Área culminada	42,0	-13,3	-2,7	9,8	-41,1	-2,5	0,9	-31,5	101,3	40,5	64,0	1.137	
Área iniciada	6,3	53,0	6,3	-35,1	-10,7	-9,5	-2,7	1,2	14,9	-21,4	0,7	909	
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	138	

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Referente a las demás variables censadas, el metraje iniciado nuevo creció 0,7%, gracias a la mejora en apartamentos, bodegas, educación y oficinas que compensaron la merma en comercio y casas, principalmente. También se incrementó el área culminada, mientras la paralizada nueva se redujo como en los dos trimestres anteriores.

En relación con los resultados nacionales, la región fue la de segunda mayor participación con 24,7% del área total en proceso (26,5 m de m<sup>2</sup>), antecedida por Bogotá D.C. (25,6% del total y caída de 11,9%). Otras con participación destacada y su respectiva variación fueron: Cundinamarca (8,7% y -19,1%), y el Área urbana de Cali (8,4% y 1,5%).

Por su parte, según cifras reveladas por el DANE, el Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) para Medellín varió 0,14% en septiembre, cifra inferior 0,08 pp a la exhibida en igual periodo del año anterior, pero superior a la media nacional (0,09%), ocupando así el tercer lugar entre las 15 principales ciudades más costosas para la construcción de vivienda, superada por Manizales (0,38%) y Cali (0,18%); y por encima de Popayán (0,13%), Barranquilla (0,10%) y Bogotá D.C. (0,07%), entre las principales.

Respecto al componente de costos, localmente el grupo que más se destacó fue materiales con 0,22% y una contribución de 0,14 pp al resultado final, y por encima del promedio nacional (0,10%), soportado por el incremento de precios de algunos insumos importados; por su lado, mano de obra se mantuvo estable, mientras maquinaria y equipo señaló una leve caída (-0,01%).

En el contexto regional, para el acumulado de los primeros nueve meses del año, la capital de Antioquia bajó al quinto puesto entre las ciudades de más alto costo para construir, al variar 3,44%, por encima del promedio país (2,34%). En niveles superiores estuvieron Manizales (3,99%), Pasto (3,80%), Pereira (3,71%) y Santa Marta (3,57%); por debajo se ubicaron Ibagué (2,81%), Bucaramanga (2,77%), Popayán (2,39%) y Cali (2,34%), entre las principales ciudades.

Con referencia al tipo de vivienda, en año corrido la VIS reiteró el mayor crecimiento en los costos (3,88%), seguido por la vivienda unifamiliar (3,51%) y luego por la multifamiliar (3,41%); superando en todos los casos el promedio nacional.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

Los indicadores que evalúan el comercio minorista en la capital antioqueña continuaron mostrando tendencia al alza en lo corrido del año. Es así como las cifras preliminares de la Encuesta mensual al comercio al por menor (EMCM) que realiza el DANE, dieron cuenta de un aumento anual promedio de las ventas reales en la ciudad de 5,4% en el tercer trimestre del corriente año; descontando las

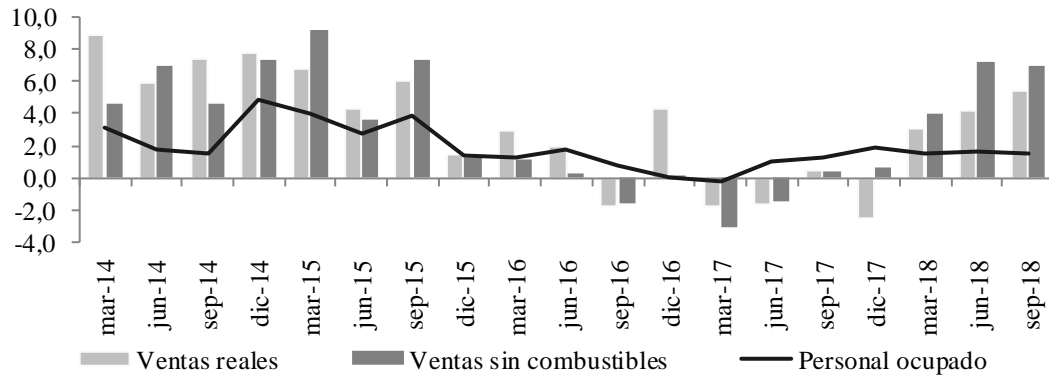


ventas de combustible fue de 7,0% (Gráfico 13), mientras que la comercialización de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios, incluyendo combustibles se incrementó 3,2%. Para anotar que las anteriores variaciones estuvieron por encima de las observadas en igual corte de 2017. En tanto, el desempeño del comercio total en las principales ciudades capitales también arrojó guarismos positivos: Barranquilla (3,3%), Bucaramanga (1,7%), Bogotá D.C. (1,6%) y Cali (0,2%).

**Gráfico 13**

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

(porcentaje)



<sup>Pr</sup> cifras preliminares.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En cuanto al personal ocupado en el sector a nivel local, en promedio entre julio y septiembre aumentó entre años 1,5%, levemente superior al registrado en 2017 (1,2%). Lo anterior contrastó con la reducción de 1,5% en el segmento de vehículos.

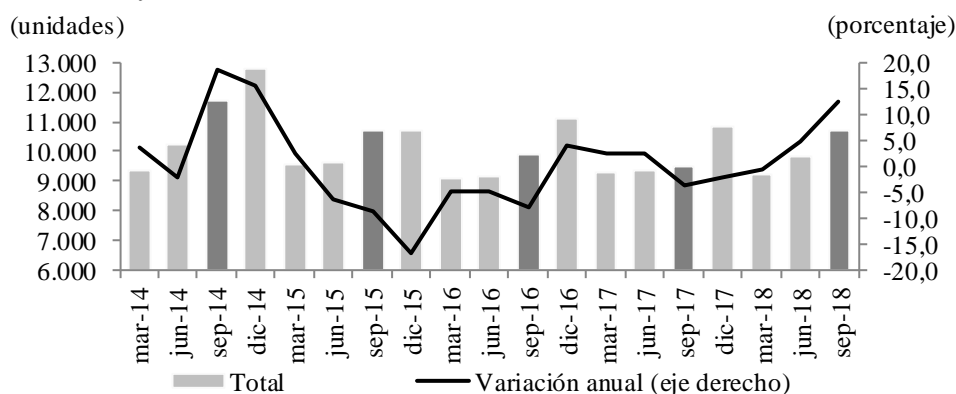
Respecto a los resultados de las ventas consolidadas en Medellín durante enero-septiembre, se dio una expansión de 4,2%; sin combustibles de 6,1% y del comercio de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios de 1,5%. En igual periodo el cambio porcentual del personal ocupado fue de 1,5%. Es de anotar que, igual a la medición del trimestre, la mayor tasa de las ventas totales se presentó en la capital antioqueña, seguida por la de Barranquilla (4,0%), Bucaramanga (3,1%), Bogotá D.C. (2,6%) y Cali (1,4%).

Según los resultados de la Encuesta de Opinión del consumidor que realiza la Fundación para la Educación Económica y el Desarrollo (Fedesarrollo), en septiembre el Índice de confianza del consumidor (ICC) en Medellín tuvo un balance de 5,7%, mostrando retroceso respecto de los anteriores cuatro meses. No obstante, el promedio mensual de los balances en el tercer trimestre de 2018 (13,2%) fue superior al observado un año atrás (-13,7%). Entre julio y septiembre, la disposición a comprar vivienda pasó de un balance mensual promedio de -4,5% en 2017 a 16,3% en el presente año. Por su parte, el balance de respuestas acerca de si “es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos” arrojó un promedio de 9,9%, mejorando frente al de 2017 (-20,1%); en ambos casos se dio una reducción importante del guarismo de septiembre respecto al de agosto.

En septiembre la evolución del ICC en las principales ciudades fue: Bogotá D.C. (-3,1%), Cali (4,6%), Barranquilla (-8,4%) y Bucaramanga (-1,5%), para un total nacional de (-0,7%). De hecho, se evidenció un deterioro con relación a los resultados de agosto.

De otro lado, el número de vehículos nuevos matriculados en Antioquia durante el tercer trimestre del año ante el Registro único nacional de tránsito (Runt), afianzó la variación positiva reportada en el período anterior al señalar un avance anual de 12,4%, con un total de 10.965 unidades; dicha tasa fue la más alta desde el cierre de 2014, de acuerdo con los datos divulgados por Econometría en asocio con la ANDI y Fenalco (Gráfico 14). Según comentarios del sector, esta dinámica estuvo impulsada por los planes financieros, ofertas y descuentos implementados en las diferentes marcas y concesionarios a nivel local y nacional. Es de anotar, que para el conjunto del país el crecimiento fue de 5,6% respecto a julio-septiembre de 2017, al sumar 62.095 registros.

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



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

En el contexto departamental, las líneas de automóviles y utilitarios<sup>10</sup>, que en conjunto representaron el 82,8% del total de matrículas, sustentaron el comportamiento de la variable, al exhibir crecimientos entre años de 12,6% y 15,8%, en su orden. Amerita resaltar el movimiento de los taxis, 48,2% más que en 2017, aunque su peso en el consolidado fue solo de 5,0%.

Por su parte, en los primeros nueve meses de 2018 la estadística en Antioquia fue de 29.779 unidades inscritas, arrojando un incremento anual de 5,5%, superior al observado en el país (2,0%) donde se contabilizaron 175.268. Lo anterior colocó al departamento en el segundo lugar de importancia, con una participación de 17,0%, anticipado por el de Bogotá D.C. (32,0%); prosiguieron Valle del Cauca (12,2%) y Cundinamarca (8,4%), como los más significativos. Ahora bien, el análisis por ciudades en Antioquia presentó la mayor concentración en Medellín (13.631 unidades), volumen que disminuyó 2,3% en el comparativo anual; situación que fue sopesada por los resultados de Envigado (5.584 matrículas y expansión de 26,7%), luego se situó Sabaneta (3.705 unidades y aumento de 1,5%), entre otras.

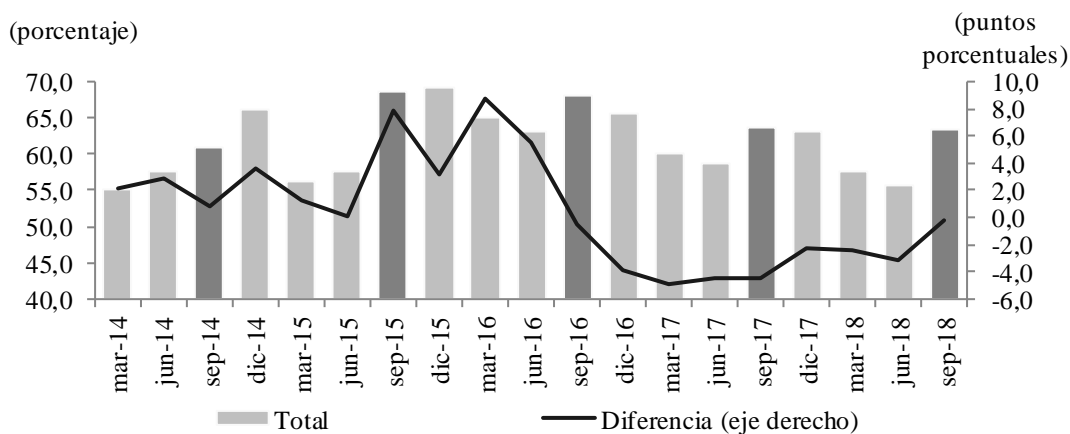
Con un comportamiento similar al de los vehículos, en Antioquia el segmento de motocicletas tuvo una expansión en el trimestre analizado de 11,5%, al cuantificar 25.113 matrículas en el Runt, mientras que en Colombia fue de 13,3% (147.116 unidades). Para el lapso enero-septiembre en el departamento se asentaron 70.858 inscripciones, superando la estadística de igual corte de 2017 en 6,8%, corroborando el primer lugar en el contexto regional; le siguieron Cundinamarca (63.872), Valle del Cauca (55.145), Santander (22.335) y Córdoba (20.190), como los más relevantes.

En otro aparte del sector, de acuerdo a los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), en Medellín, el porcentaje promedio de ocupación hotelera en el trimestre se ubicó en 63,5%, cifra menor

<sup>10</sup> Vehículos que por sus características cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

en 0,2 pp respecto a la obtenida en el mismo lapso de 2017 (Gráfico 15). Por ubicación, la tasa más significativa se dio en los establecimientos ubicados en El Poblado, al registrar 70,9%, similar al promedio del mismo corte del año pasado; en su orden le siguieron los establecimientos del Centro de la ciudad, 54,3% (incremento de 6,7 pp) y finalmente los de Laureles-Estadio-Belén, 49,7%, que disminuyeron 3,0 pp. En tanto, la tarifa promedio por habitación en la ciudad creció 1,0% en términos anuales; por zonas, el mayor aumento se dio en el Centro de la ciudad, 12,5%. Cabe resaltar, los resultados obtenidos durante la realización de diferentes eventos propios de estos meses, destacándose Colombiamoda y la Feria de las flores, donde el indicador alcanzó alrededor de 83% en el primero y cerca de 77% en el segundo.

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



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

El ingreso de viajeros a la capital antioqueña, medido en el punto de control migratorio, avanzó 1,2% entre años, donde los provenientes de Estados Unidos exhibieron el mayor volumen (38,6% del total y crecimiento de 7,2%); los provenientes de Panamá (participación de 9,8%) y de México (8,2% del consolidado), se redujeron 14,6% y 35,0%, respectivamente. Con una representatividad de 6,7% siguieron los visitantes de Venezuela (incremento de 4,0%) y con el 5,1% los llegados de España (aumento de 11,5%). Ahora bien, el ingreso a los diferentes museos de la ciudad se incrementó 23,3%, al registrar alrededor de 276 mil visitantes; en estos se destacó el Museo El Castillo, que duplicó la estadística al contabilizar 33 mil personas; en tanto, el Museo de Antioquia, que recibió el mayor número de visitas (68 mil personas), avanzó 1,4%.

En lo que respecta al promedio de ocupación en lo corrido del año a septiembre, que alcanzó 58,9%, se redujo 1,9 pp en el comparativo anual. Tanto en los hoteles ubicados en El Poblado como en los de Laureles-Estadio-Belén, se evidenciaron mermas de 2,2 pp y 3,5 pp, respectivamente; contrario a esto, en los del Centro se tuvo un incremento de 5,0 pp, mientras la tarifa promedio por habitación se acrecentó 1,7%.

## VII. TRANSPORTE

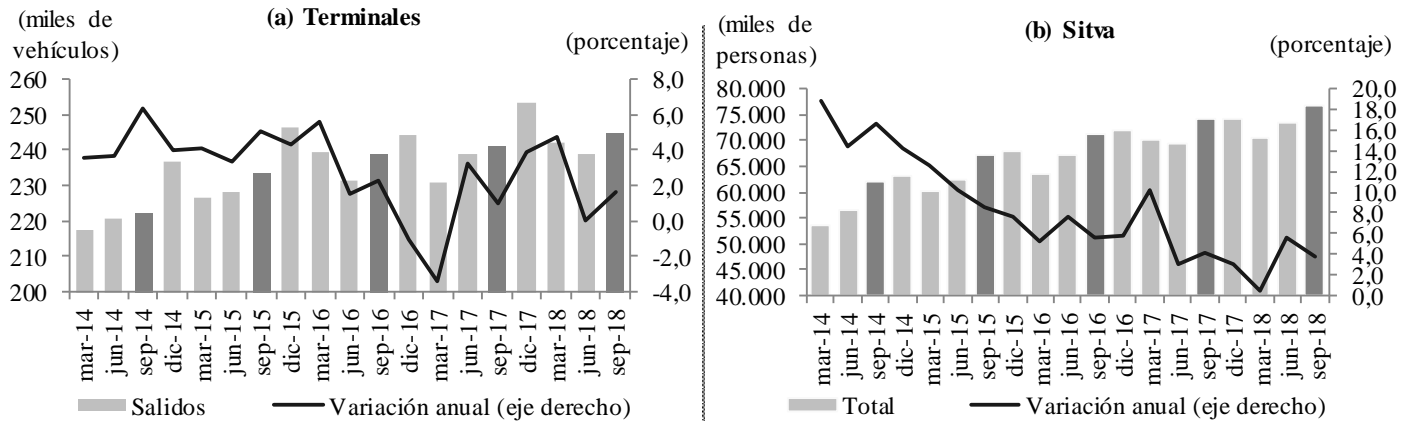
Según los datos informados por los terminales de transporte terrestre de Medellín<sup>11</sup>, durante el tercer trimestre del año el despacho de vehículos totalizó 245 mil, lo que representó un incremento anual de

<sup>11</sup> Incluye la Terminal del Norte y la del Sur.

1,6% (Gráfico 16a), movilizandando 2,9 m de pasajeros, 3,6% más en términos anuales. Por puntos de salida, el 80,3% de viajeros y el 72,9% de automotores se hizo desde el Terminal del Norte, con destinos a la Costa Atlántica, el Urabá antioqueño, Bogotá D.C., el Oriente del país y las principales subregiones del departamento.

Para los primeros nueve meses de 2018 los vehículos salidos contabilizaron 726 mil, señalado avance entre años de 2,1%; en tanto, los pasajeros transportados aumentaron 3,2%, al consolidar 8,7 m.

**Gráfico 16**  
**Medellín. Vehículos movilizadados por las terminales y pasajeros movilizadados en el Sitva**  
(trimestral y crecimiento anual)



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

De otro lado, entre julio y septiembre el transporte de personas por medio del Sistema Integrado de Transporte del Valle de Aburrá (Sitva), fue de 76,7 m, correspondiente a un crecimiento de 3,7% frente a igual lapso de 2017 (Gráfico 16b). Por tipo de transporte, la línea de buses (incluye alimentadores), cuya participación en el total fue de 27,2%, evidenció el mayor avance en el número de usuarios (38,4%); le siguió la movilización por el tranvía, con crecimiento de 22,0% (representatividad de 3,0%). Caso contrario sucedió con el metro, que transportó 65,3% del total de pasajeros, donde el servicio descendió 6,2%; mientras en los cables aéreos la caída fue de 3,0% (participación de 4,5%). Es de anotar, que las mermas presentadas en estas dos últimas modalidades, estuvieron asociadas a interrupciones del servicio por fallas y mantenimiento técnico.

En lo que respecta al acumulado a septiembre, el total de usuarios transportados alcanzó 220 m y un aumento anual de 3,3%; los buses, el tranvía y los cables señalaron avances de 29,2%, 25,3% y 2,2%, respectivamente. En tanto, la utilización de la línea férrea se redujo 4,6%.

Por su parte, la Aeronáutica Civil (Aerocivil) reportó durante el tercer trimestre una movilización total de 2,4 m de pasajeros por los diferentes aeropuertos del departamento<sup>12</sup>, cifra superior en 9,3% comparada con la del mismo lapso de 2017; de acuerdo a su origen y destino, el mayor flujo de viajeros se dio en los salidos (crecimiento de 9,7%) (Gráfico 17a), mientras los llegados lo hicieron en 8,8%. En cuanto a los destinos, el número de personas transportadas en rutas nacionales se expandió 8,6% y las internacionales 12,1%.

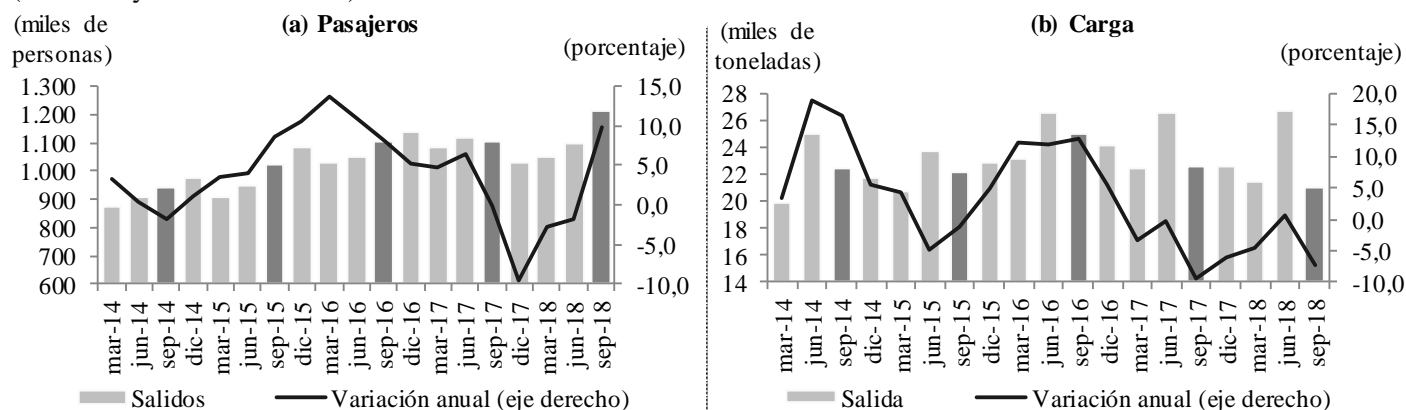
Ligado a lo anterior, se tuvo evolución en las principales conexiones nacionales; con Bogotá D.C., que concentró alrededor de 47% de los usuarios, se observó un incremento de 7,4%; por su parte, con Cartagena fue de 36,2% y cercano a 40% con Santa Marta. En contraste, las rutas desde y hacia Cali,

<sup>12</sup> Incluye los aeropuertos de Rionegro, Medellín, Cauca y Carepa.

San Andrés y Barranquilla, se aminoraron respecto al mismo trimestre del año anterior. En el ámbito internacional evolucionaron las conexiones con Panamá, 37,4% (alrededor de 37% de los viajeros), Estados Unidos, 34,9% (cerca de 35% de los usuarios) y España, 9,7% (aproximadamente 10% de los viajeros).

### Gráfico 17 Antioquia. Transporte aéreo

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, el número de sillas ofrecidas por las distintas aerolíneas que cubren el mercado departamental creció 4,8% y la demanda, medida por el total de pasajeros a bordo, tuvo similar variación anual, con un nivel de ocupación de 82,8%; en las rutas nacionales, la oferta avanzó 4,6% y 2,8% la demanda, mientras la ocupación se ubicó en 82,2%. En el contexto internacional, la oferta se incrementó 5,9%, la demanda 14,9% y la ocupación fue de 85,9%.

En cuanto al flujo de carga aérea, se movilizaron 28 mil t, cifra menor en 7,7% respecto del tercer trimestre de 2017. Discriminada entre llegada y salida, para la primera el descenso fue de 9,2% y de 7,2% en la segunda (Gráfico 17b). El resultado de este período estuvo impactado por la menor dinámica presentada en el flujo con el exterior (reducción de 10,8%), con mayor énfasis en los envíos internacionales (-9,0% y participación cercana a 60% del consolidado).

Para año corrido, el total de pasajeros transportados fue de 6,7 m, 1,3% por encima del registro de 2017, donde los salidos avanzaron 1,7% y los llegados 0,9%. Por su parte la carga movida alcanzó 90 mil t, presentando una variación anual de -5,8%.

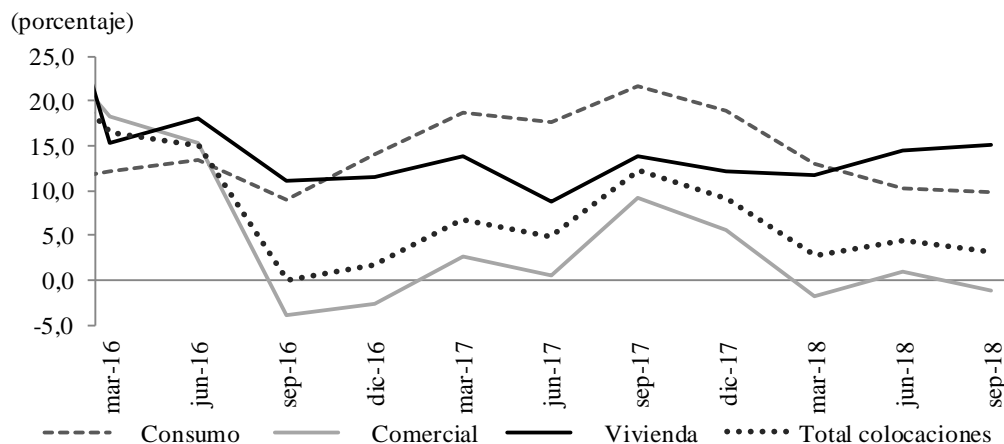
## VIII. SISTEMA FINANCIERO

Considerando la debilidad de la demanda interna y la convergencia de la inflación hacia la meta de largo plazo, a partir de diciembre de 2016 la Junta directiva del Banco de la República optó por reducir el grado contraccionista de la política monetaria. De hecho, desde esta fecha hasta septiembre de 2018, la tasa de interés de intervención ha disminuido 325 puntos básicos. Si bien, esta política se transmitió al resto del espectro de las tasas del mercado, no tuvo impacto en el canal de crédito. En el caso de Antioquia, los préstamos de consumo perdieron dinamismo desde el cuarto trimestre de 2017 y el comercial presentó variaciones anuales cuasínulas y caídas reales. Un desempeño más positivo se observó en los créditos hipotecarios.

En rigor, el saldo de las colocaciones del sistema financiero en el departamento al cierre del tercer trimestre totalizó \$85,2 b, superando en 3,0% el valor del mismo período de 2017. Por su parte, la cartera bruta en el agregado nacional totalizó \$439 b, con un incremento anual de 4,6%. La tendencia de bajos crecimientos presentados durante el año se explicó principalmente por la feble dinámica de la línea comercial, la cual tuvo gran peso en la cartera local (63,6%), y además por la desaceleración del segmento de consumo (peso dentro del total de 24,9%); en este, el aumento anual fue de 9,9%, impulsado esencialmente por las libranzas, compra de cartera y tarjetas de crédito. El saldo del crédito hipotecario avanzó 15,2% y el comercial se contrajo 1,1% (Gráfico 18).

**Gráfico 18**

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

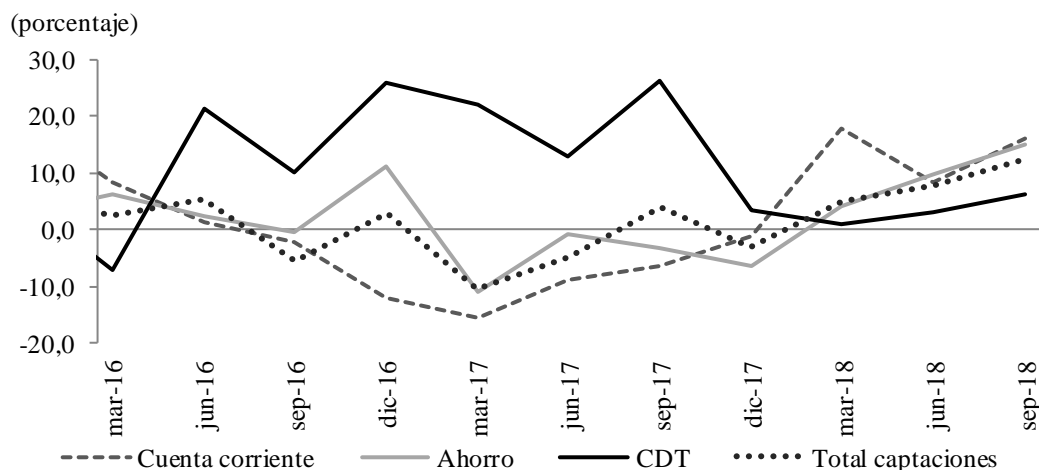


Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Según tipo de intermediario, las variaciones anuales de la cartera y su participación en el total fueron: bancos comerciales (2,5% y 92,1%), compañías de financiamiento comercial (12,0% y 5,1%) y cooperativas financieras (5,2% y 2,8%).

**Gráfico 19**

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



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a las captaciones locales (\$37,5 b), se acrecentaron 12,4% en el comparativo anual, siendo la mayor tasa en lo corrido de 2018. Los bancos comerciales recibieron el 87,4% del total, las compañías de financiamiento comercial, 7,4% y las cooperativas financieras el 5,2%. Por tipo de

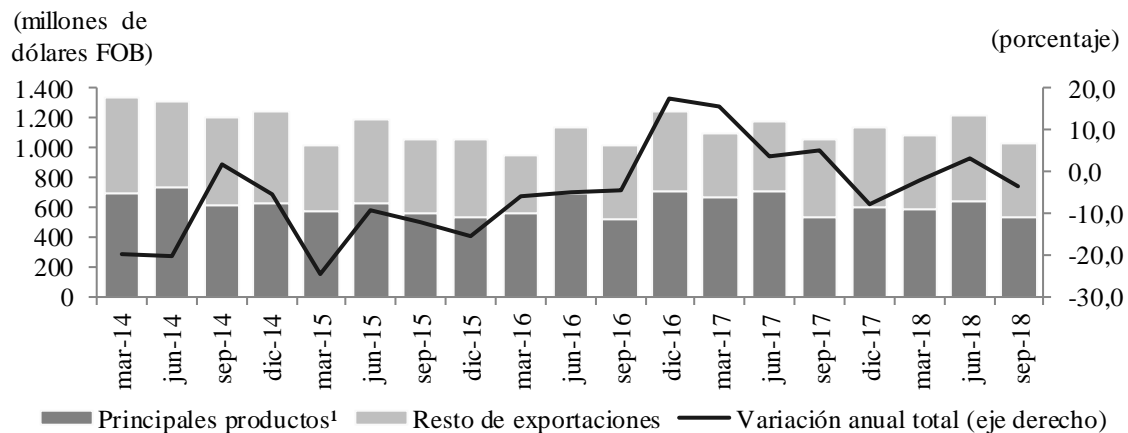
operación pasiva, los depósitos de ahorro y las cuentas corrientes se expandieron anualmente 15,2% y 16,2%, respectivamente; en tanto, los certificados de depósito lo hicieron a un ritmo de 6,3%, superando las variaciones anuales del cierre a junio pasado (Gráfico 19). Para señalar, que el comportamiento en Antioquia superó el nacional, donde las captaciones aumentaron 4,3%, al cuantificar \$421 b.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

Con base en la información preliminar del DANE, el monto de las ventas externas de Antioquia entre julio y septiembre decreció 3,4% frente al mismo periodo de 2017 al sumar US\$1.025 m FOB. Este resultado revirtió el incremento del trimestre anterior (Gráfico 20) y concordó con el retroceso observado en todo el país (-6,5%), en donde el departamento participó con 16,7% de las exportaciones descontando petróleo y sus derivados.

A diferencia del total departamental, la agrupación de principales productos<sup>13</sup>, que concentró 52,1% del consolidado (US\$533 m), avanzó 1,4% luego de tres trimestres seguidos con disminuciones interanuales (Cuadro 2). El incremento se sustentó en las mayores ventas de oro que alcanzaron US\$291 m y una variación de 8,0% frente a julio-septiembre de 2017, circunstancia que coincidió con la mayor demanda mundial de este metal, dada la volatilidad en los mercados financieros internacionales<sup>14</sup>. Para el caso de Antioquia, los destinos más dinámicos fueron Canadá y Barbados, con incrementos respectivos de US\$68 m y US\$23 m, contrarrestando la caída de los pedidos desde Estados Unidos. También mejoraron, aunque en forma leve (0,7%) las ventas externas de flores, especialmente por el repunte de la demanda de Estados Unidos, Chile y Holanda.

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por el contrario, las exportaciones de banano y café descendieron en ambos casos por cuarto periodo consecutivo. Respecto del banano, en el retroceso de 8,2% incidieron los menores embarcos hacia Bélgica, principal país comprador. Ahora bien, el descenso de 6,3% en las ventas de café se explicó

<sup>13</sup> En orden de importancia: oro, banano, café y flores.

<sup>14</sup> Tendencias en la demanda de oro durante el tercer trimestre (2018). Consejo mundial del oro. Disponible en: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2018>. Consultado el 9 de noviembre de 2018.

por la contracción de los precios internacionales del grano<sup>15</sup>, ya que la cantidad despachada creció 2,3%. Los destinos que presentaron mayores deterioros en el valor comprado fueron Estados Unidos, Reino Unido y Corea del Sur.

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

Productos	2016				Año 2016	2017				Año 2017	2018			Porcentaje Millones de US\$ FOB 2018-III
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		I	II	III	
Total	-2,3	10,7	-5,1	32,3	8,7	20,3	2,2	0,2	-16,1	0,6	-12,6	-8,9	1,4	533
Oro	15,7	-14,0	4,7	33,5	9,1	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	-14,2	-3,3	8,0	291
Banano	2,4	43,3	-3,8	21,7	18,6	13,7	-14,8	32,1	-27,6	-4,4	-16,1	-17,6	-8,2	108
Café	-39,3	22,5	-40,9	73,1	-3,5	57,5	-11,8	23,6	-33,7	-0,6	-13,7	-18,7	-6,3	72
Flores	-10,2	19,4	6,4	-0,4	3,4	7,1	0,4	-7,1	10,1	2,3	4,7	3,6	0,7	63

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En la agrupación del resto de productos se observó una reducción interanual de 8,2%, revirtiendo los avances registrados en los siete trimestres previos (Cuadro 3). Si bien gran parte de los segmentos más representativos avanzaron frente al año anterior, la caída de 40,7% en vehículos y partes contrarrestó la expansión de los restantes, debido a la merma en dos de los mercados más importantes, México y Chile. También descendieron en el trimestre las manufacturas diversas, máquinas y aparatos eléctricos, productos de papel y textiles. De otro lado, entre las que crecieron se destacaron: productos químicos, confecciones, alimentos procesados, plásticos, y calderas, máquinas y aparatos mecánicos; en buena parte de las anteriores, impulsadas por la mayor demanda desde Estados Unidos y algunos socios suramericanos. Otros rubros que vienen presentando altos incrementos, son el de tabaco y sus elaborados, y en “otros” el aguacate, con montos de US\$7 m y US\$6 m, respectivamente.

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

Productos	2017				Año 2017	2018			Porcentaje Millones de US\$ FOB 2018-III
	I	II	III	IV		I	II	III	
Total	9,3	5,5	10,1	3,0	6,8	14,4	21,4	-8,2	491
Productos químicos	33,5	26,9	-2,3	3,6	13,2	-0,6	8,0	7,3	70
Confecciones	-5,4	-4,0	5,2	10,6	1,6	22,1	12,2	7,4	70
Vehículos y partes	24,9	-23,6	21,0	-9,9	-0,5	33,8	41,7	-40,7	60
Alimentos procesados	-0,5	14,0	10,6	6,2	7,6	17,9	14,8	15,3	54
Productos plásticos	15,6	0,0	-5,1	-9,2	-0,4	-5,3	22,4	9,0	35
Calderas y máquinas	43,9	22,2	-41,4	13,0	-0,6	0,1	-11,8	21,2	26
Textiles	-5,7	42,5	24,3	4,6	15,0	4,8	19,1	-1,1	25
Hierro, acero y sus productos	31,9	-11,4	-30,4	-10,1	-9,8	-9,4	43,0	1,2	14
Manufacturas diversas	-11,7	-20,6	17,4	3,2	-2,6	30,1	11,1	-27,6	12
Productos de papel	20,0	30,4	22,2	10,0	20,1	4,7	6,1	-11,3	11
Máquinas y aparatos eléctricos	-18,6	-29,6	37,7	-32,3	-14,6	19,3	17,5	-28,8	8
Tabaco y elaborados	40,4	-50,2	272,2	14,6	44,6	316,9	*	90,9	7
Otros	-1,2	28,8	37,0	18,9	20,4	15,3	24,1	-17,0	101

\* Variación superior a 500%

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

<sup>15</sup> Según la Federación Nacional de Cafeteros, el precio externo promedio del café colombiano en el tercer trimestre de 2018 fue US\$1,31 por libra, frente a US\$1,53 un año atrás.



Referente al acumulado enero-septiembre (US\$3.317 m), se presentó una ligera caída de 0,6% frente a igual corte 2017. A su vez, la variación regional difirió del crecimiento de 4,1% en todo el país, aunque el departamento continuó siendo el primero en representatividad con 17,6% de las exportaciones excluyendo petróleo y sus derivados. A diferencia del resultado trimestral, la caída de las exportaciones antioqueñas en el acumulado anual se dio por la merma de 7,3% en el grupo de principales productos, que participó con 53,1% de las ventas externas. Por rubros, el oro sumó US\$857 m y retrocedió anualmente 3,5%, mientras en volumen la caída fue de 3,0%; en ambas mediciones Antioquia aportó cerca de 85% del agregado nacional. La menor demanda internacional por el metal durante el primer semestre incidió en el retroceso, siendo Estados Unidos y Suiza los que más lo hicieron. Por su parte, los envíos de banano en los primeros nueve meses mermaron 14,9% al totalizar US\$443 m, aproximadamente el 65% del total exportado en el contexto nacional. Los menores embarcos hacia Bélgica e Italia, explicaron buena parte de la contracción departamental. Entretanto, la cuantía de los envíos de café al exterior, US\$238 m, significó un decrecimiento anual de 13,3%. En este resultado afectó primordialmente la contracción de la cotización internacional del grano<sup>16</sup> y en menor medida la reducción en la cantidad exportada (-3,2%). En contraste, las exportaciones de flores crecieron 3,1%, con ventas por US\$222 m, de las cuales Estados Unidos aportó 83,2%.

Con relación al resto de productos y contrario al panorama del tercer trimestre, el monto de las transacciones externas creció 8,3% al sumar US\$1.557 m; resultado sustentado en la dinámica de las principales agrupaciones industriales, ante el incremento de la demanda de Estados Unidos y algunos socios suramericanos. Los productos más representativos con su respectivo valor y tasa de crecimiento fueron: vehículos y partes (US\$248 m y 4,3%), confecciones (US\$209 m y 13,5%), productos químicos (US\$201 m y 4,9%), alimentos procesados (US\$146 m y 15,9%) y productos plásticos (US\$106 m y 8,0%).

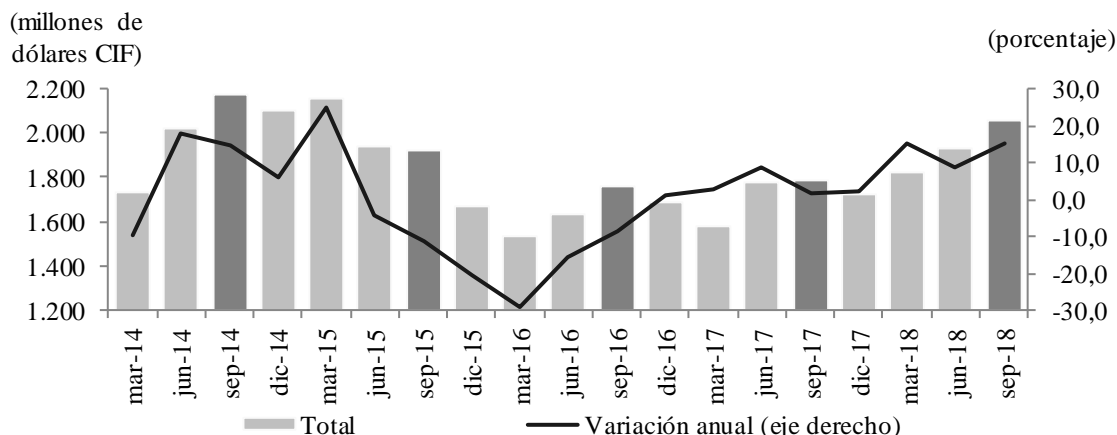
En cuanto a los principales destinos de las exportaciones, Estados Unidos continuó como el de mayor importancia al registrar US\$990 m, aunque disminuyó 17,1%. Los rubros que más contribuyeron a la caída fueron el oro, principal producto de exportación hacia ese país (US\$358 m y variación de -35,9%), y el café (US\$105 m y -18,7%). Por el contrario, ayudaron a compensar las confecciones al crecer 21,4% (US\$99 m), y los alimentos procesados (avance de 13,3% y US\$45 m). Otros socios departamentales relevantes fueron: Canadá (US\$243 m), con incremento anual destacado, gracias a los mayores envíos de oro; Suiza (US\$206 m), a pesar de la caída de 8,2% en las ventas de oro (alrededor de 91% de las ventas a ese país); México (US\$195 m), cuyas compras se redujeron 4,2%, especialmente de vehículos y partes; Ecuador (US\$175 m), señalando un aumento anual de 11,9%, donde se destacaron vehículos y partes, confecciones y alimentos procesados. Cabe mencionar a Perú, con despachos por US\$164 m y una ligera caída de 0,5%, afectada por el rubro de productos químicos.

En cuanto a las importaciones de Antioquia, el valor creció anualmente por octavo trimestre consecutivo al registrar una variación de 15,0% y un monto de US\$2.058 m CIF (Gráfico 21). Con base en la clasificación internacional por uso o destino económico (Cuode), las tres agrupaciones más relevantes avanzaron, destacando la de bienes intermedios, cuya participación en el total alcanzó 45,4% y una tasa de 17,7%. Dentro de este rubro, las compras de materia prima industrial continuaron con buen desempeño, dando señales de recuperación del sector manufacturero regional, donde sobresalieron los pedidos de productos químicos y farmacéuticos a Brasil y Estados Unidos, y de agropecuarios no alimenticios como papel, cartón, algodón y tejidos. También evolucionaron frente al año anterior los insumos para la agricultura, especialmente residuos de la industria del almidón y combustibles.

---

<sup>16</sup> Según los datos de la Federación Nacional de Cafeteros, el precio externo promedio del café colombiano durante los primeros nueve meses fue de 137,4 centavos de dólar por libra, 11,7% inferior que en igual periodo de 2017.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, las adquisiciones de bienes de capital representaron 33,4% de las compras externas, exhibiendo un adelanto de 8,6%, cuando en el segundo trimestre habían caído. Los rubros que tuvieron mayor impacto fueron: equipo de transporte (US\$327 m y alza de 9,4%), sustentado en los mayores pedidos de aviones a Alemania (US\$89 m) y bienes de capital para la industria (US\$306 m), completando siete trimestres con incrementos, en esta ocasión por la adquisición de maquinaria industrial desde Brasil, Estados Unidos y China. Por el contrario, el valor de las compras de materiales de construcción y de bienes de capital para la agricultura decreció, aunque con una participación conjunta inferior a 8% (Cuadro 4).

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

Clasificación	2016				Año 2016	2017				Año 2017	2018			Porcentaje Millones de US\$ CIF 2018-III
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		I	II	III	
Total importaciones	-29,0	-15,6	-8,5	0,9	-14,0	3,0	8,7	1,5	2,4	3,9	15,4	8,7	15,0	2.058
Bienes de consumo	-12,4	-20,9	-30,2	-18,9	-20,9	-14,8	-12,3	0,6	-2,1	-7,3	1,7	14,6	20,3	438
Bienes intermedios	-12,4	-4,0	-7,9	-5,8	-7,6	-0,9	-11,6	-1,4	7,3	-2,1	8,9	29,8	17,7	933
Bienes de capital	-55,5	-28,6	11,7	31,6	-17,3	30,7	68,4	6,0	-0,4	21,7	35,5	-16,3	8,6	686
Diversos	-3,5	-43,8	-23,7	17,1	-12,8	52,1	43,7	11,4	-36,2	4,0	-27,1	1,9	-13,8	0,3

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Con relación a las importaciones de artículos de consumo, la variación anual de 20,3% fue la más alta en cuatro años al cuantificar US\$438 m. Tanto los bienes duraderos como los no duraderos se incrementaron anualmente, con pesos similares. En el primer grupo, la evolución de 26,0% la impulsó la compra de vehículos de transporte, principalmente motocicletas desde la India y China. En los bienes no duraderos, la expansión de 15,1% se dio especialmente por la mayor demanda de productos alimenticios (conservas de pescado de Ecuador) y de artículos para el cuidado personal (champús y desodorantes).

Entretanto, al evaluar los resultados acumulados de las importaciones a septiembre, se observó una variación anual de 13,0%, correspondiente a US\$5.811 m. Frente al total nacional, las cuales se incrementaron 8,4%, Antioquia aportó 15,5% de ellas. De acuerdo a su composición, a nivel local el 46,8% se destinó a la adquisición de bienes intermedios; para capital 33,2% y 20,0% para bienes de consumo. Como en el caso del tercer trimestre, la agrupación de mejor desempeño fue la de bienes

intermedios, 18,7% más, sustentada en el subgrupo de materia prima industrial (US\$2.428 m y una evolución anual de 19,8%). Entre los productos más representativos con sus respectivos incrementos en valor sobresalieron: químicos y farmacéuticos, mineros y agropecuarios no alimenticios. De manera similar, ascendieron los pedidos de insumos para la agricultura y de combustibles.

En lo referente a la importación de bienes de capital, el avance de 6,1% se originó en el incremento de los pedidos destinados a la industria (US\$898 m y una variación de 18,2%). Entre estos descollaron las compras de maquinaria industrial a Brasil y China. Por su parte, aunque la importación de equipo de transporte en los primeros nueve meses decreció 3,0% por la merma en tranvías y aeronaves, se presentó un ascenso significativo en la agrupación de partes y accesorios provenientes de Rumania y Francia (motores, cajas de cambio, chasis, entre otros). En cuanto a los materiales de construcción, se dio un ligero incremento de 0,7% al contabilizar US\$153 m, mientras que el monto de bienes de capital para la agricultura cayó 19,3%, ajustando US\$12 m.

De otra parte, el valor de los bienes de consumo en los primeros nueve meses fue de US\$1.164 m y aumento de 12,3%. Los artículos con mejor dinámica fueron los no duraderos que agruparon 49,4% de las compras y avanzaron 15,0% frente al acumulado del año anterior; cabe señalar, la expansión de US\$45 m en la agrupación de productos alimenticios y de US\$13 m en farmacéuticos y de tocador. En relación con los duraderos, crecieron 9,8% impulsados por los aparatos de uso doméstico que subieron 23,4%; cabe resaltar, que el resto de clasificaciones mejoraron, entre las cuales vehículos de transporte particular (primordialmente motocicletas) y objetos de adorno, tuvieron el mayor aporte.

En cuanto a los principales países de origen, China sustituyó a Estados Unidos como el de mayor relevancia al aportar 22,3% de las importaciones, luego de un incremento anual de 22,1%. Los bienes más representativos provenientes del país asiático fueron los de capital, al sumar US\$477 m y una variación de 28,0%; entre estos, los destinados a la industria aportaron 69,7%, en donde sobresalió la maquinaria industrial. A orden seguido, el grupo de materias primas totalizó US\$443 m y una mejora de 26,5%, atribuida en gran parte al alza en insumos industriales (químicos, productos mineros y agropecuarios no alimenticios). Por último, los bienes de consumo (US\$378 m) se acrecentaron 11,2%, apoyados en los vehículos de transporte particular, aparatos de uso doméstico y productos farmacéuticos.

Por su parte, el incremento de las compras a Estados Unidos fue 1,3%, con una participación de 21,7%. Los bienes más demandados fueron los intermedios, US\$891 m y mejora entre años de 15,4%. En este rubro, los insumos destinados a la industria participaron con 77,6% y los dirigidos al sector agrícola lo hicieron en 20,8%; este último impulsado por alimentos para animales (torta de soja). Ahora bien, la importación de bienes de capital alcanzó US\$249 m con una caída de 31,0%, debido a la menor compra de aeronaves. Posteriormente, el valor de los artículos de consumo creció 8,8% al consolidar US\$121 m, donde cerca de 80% correspondió a bienes no duraderos, en su gran mayoría productos alimenticios como carne de cerdo y trozos de pollo.

Entre los demás países relevantes en el total de las importaciones departamentales, Brasil aportó 8,1% luego de un incremento anual de 26,3%, jalonado por las materias primas y los bienes de capital para la industria. Entretanto, las compras a México representaron el 5,6% y un incremento de 31,8%, 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\$285 m, con un alza entre años de 23,9%, apuntalada por el grupo de vehículos de transporte, particularmente motocicletas.

Con respecto a la balanza comercial departamental en valores FOB, el déficit se amplió por cuarto periodo consecutivo, debido al incremento de las importaciones y el descenso de las exportaciones en

el tercer trimestre. El saldo total fue negativo en US\$942 m, al aumentar anualmente 46,6%. En relación con el acumulado hasta septiembre, el déficit alcanzó US\$2.236 m, luego de que las ventas externas alcanzaran US\$3,3 m y las importaciones US\$5.553 m (Cuadro 5).

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

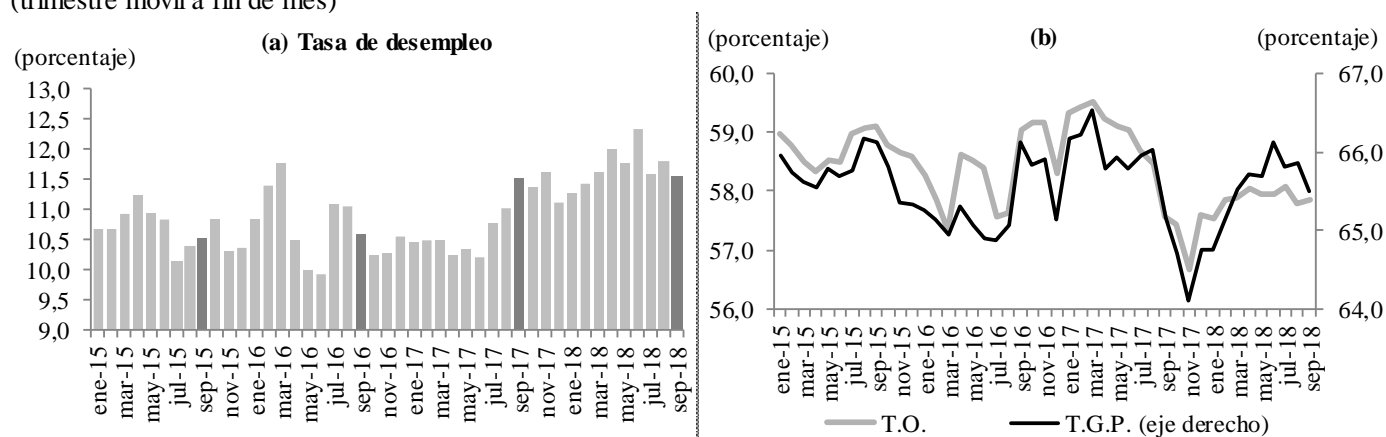
Variables	2016				Año 2016	2017				Año 2017	2018			Porcentaje Millones de US\$ FOB 2018-III
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		I	II	III	
Total exportaciones	-5,9	-4,9	-4,5	17,8	0,5	15,7	3,5	5,0	-7,9	3,3	-1,9	3,2	-3,4	1.025
Exportaciones de oro	15,7	-14,0	4,7	33,5	9,1	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	-14,2	-3,3	8,0	291
Total exportaciones sin oro	-11,8	-1,9	-8,0	33,5	-2,4	14,8	-2,8	12,4	-7,3	3,2	2,7	5,6	-7,3	734
Total importaciones	-29,1	-15,4	-8,4	21,7	-13,9	3,1	9,1	1,2	2,0	3,8	15,7	8,2	15,4	1.967
Balanza comercial	-51,5	-34,5	-13,7	73,1	-34,5	-20,6	24,0	-4,5	35,0	5,0	63,9	19,3	46,6	-942
Balanza comercial sin oro	-39,9	-28,1	-8,7	-0,4	-23,0	-7,7	24,5	-6,9	13,1	4,4	30,6	10,8	35,2	-1.233

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

Según la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa de desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá para el trimestre móvil julio-septiembre de 2018 se situó en 11,3%, igual registro respecto al comparativo anual. Asimismo, superó la tasa del total de las 23 capitales (10,4%) y de la observada en las 13 ciudades y áreas metropolitanas (10,2%). Considerando la serie desestacionalizada, a nivel local se alcanzó 11,6%, el más alto para este corte desde 2013 (Gráfico 22a). Según sexo, la TD fue de 9,6% para los hombres y de 13,4% en las mujeres; en el agregado de las 23 ciudades y áreas metropolitanas los registros alcanzaron 8,8% y 12,3%, respectivamente.

**Gráfico 22**  
**Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación**  
(trimestre móvil a fin de mes)



Serie desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

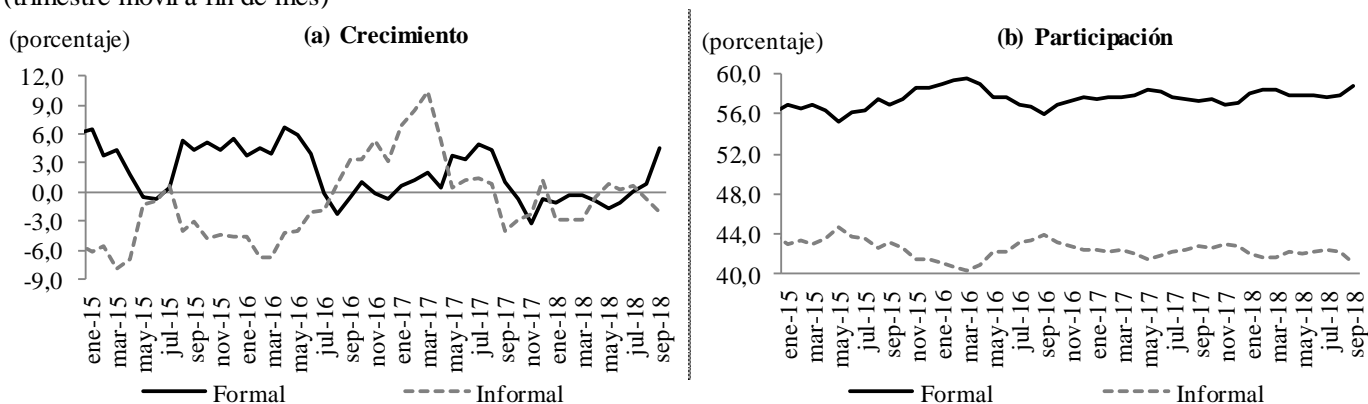
En el compendio nacional, las ciudades con menor desempleo fueron Bucaramanga, incluyendo a Girón, Piedecuesta y Floridablanca con el 8,0%, Pereira y Dosquebradas (8,3%), Pasto y Cartagena (8,5% cada una), Barranquilla y Sincelejo (tasas iguales de 8,9%). En contraste, los guarismos más altos se evidenciaron en Quibdó (19,0%); Cúcuta, incluyendo a Villa el Rosario, Los Patios y El Zulia (16,2%); Armenia (15,9%); Riohacha (13,9%) e Ibagué (13,8%); en estas localidades el desempleo creció ostensiblemente respecto del año anterior.

En coherencia con la estabilidad interanual de la TD en el contexto local, la diferencia entre las variaciones anuales de la tasa global de participación (TGP) y la tasa de ocupación (TO) fueron mínimas. Los niveles en su orden fueron: 65,3% y 57,9% (Gráfico 22b).

Respecto de la evolución de algunos indicadores laborales de las principales ramas de actividad económica, las mayores participaciones en el total de ocupados en Medellín-Valle de Aburrá se dieron en comercio, hoteles y restaurantes (28,8%); servicios comunales, sociales y personales (21,6%) e industria manufacturera (18,3%). Por su parte, las que más crecieron, de acuerdo a su importancia dentro del total fueron transporte, almacenamiento y comunicaciones (12,8%) y construcción (10,8%). En contraste, el deterioro más relevante se presentó en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (-6,8%).

En cuanto a la proporción de ocupados informales en Medellín y el Área metropolitana para el trimestre julio-septiembre fue de 41,2%, inferior en 1,6 pp al registro del año anterior, siendo más baja que el global de las 13 ciudades y áreas metropolitanas, la cual se situó en 46,8% (Gráfico 23). De hecho, fue la segunda capital con el menor registro, solo superada por Manizales (38,1%); la más alta fue Cúcuta con 68,4%.

**Gráfico 23**  
**Medellín – Valle de Aburrá. Crecimiento y participación de la población ocupada**  
(trimestre móvil a fin de mes)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## XI. PRECIOS

De acuerdo con la variación del Índice de precios al consumidor (IPC), la inflación a doce meses en Medellín y el Valle de Aburrá alcanzó 3,55%, ligeramente por encima del registro de junio, exhibiendo una pausa en la tendencia descendente observada desde el segundo semestre de 2016; no obstante, continuó por noveno mes consecutivo dentro del rango meta definido por el Banco de la República (Gráfico 24a). En relación con el agregado nacional, la variación de los precios en la ciudad fue superior en 0,32 pp siendo la segunda con mayor crecimiento entre las 24 ciudades con información disponible, después del registrado en Sincelejo (3,60%).

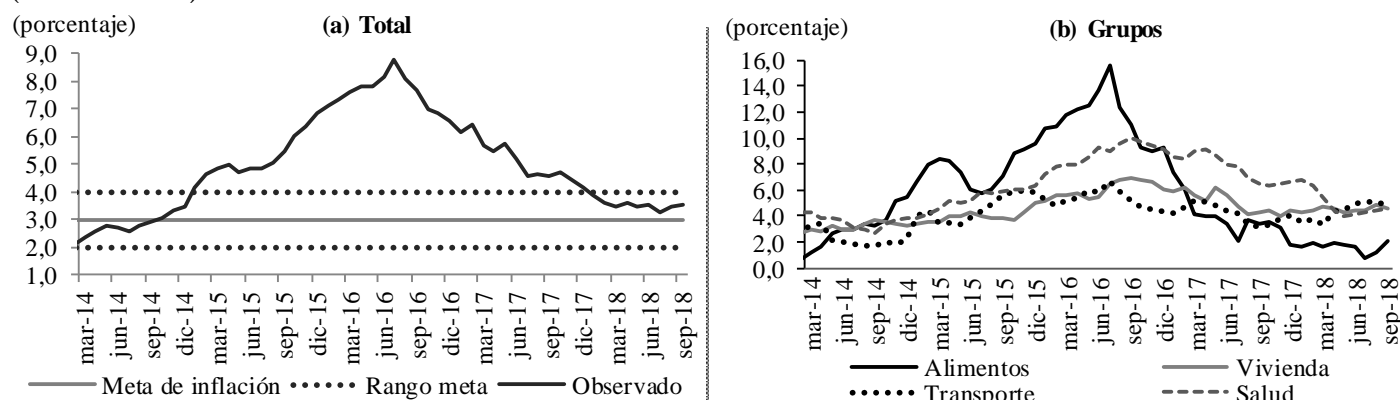
Ahora bien, según el Informe sobre inflación de septiembre<sup>17</sup>, los factores que más favorecieron la convergencia de los precios hacia el rango meta fueron: la amplia y sostenida oferta de alimentos

<sup>17</sup> Banco de la República (2018). Informe de inflación junio. Disponible en: [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/informe\\_sobre\\_inflacion\\_junio\\_2018.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/informe_sobre_inflacion_junio_2018.pdf). Consultado el 30 de noviembre.

debido a mejores condiciones climáticas frente a periodos anteriores; la desaparición del efecto inflacionario, luego del incremento de los impuestos indirectos en la reforma tributaria del año anterior; y la relativa estabilidad de la tasa de cambio, que ayudó al bajo incremento en el grupo de productos transables; además del consumo interno que continuó creciendo, pero de forma leve.

**Gráfico 24**  
**Medellín. Índice de precios al consumidor**

(variación anual)



Fuente: DANE.

Con relación al primer factor, el IPC de alimentos en la ciudad subió 2,10% ubicándose 1,25 pp por debajo del aumento observado un año atrás (Gráfico 24b). Por subgrupos, el de perecederos se acrecentó 7,27%, apuntalado por las frutas y el plátano; mientras el de procesados presentó un ligero incremento de 0,04%, en gran parte por la reducción en cereales como el arroz, a lo que se sumó la panela.

Al descontar el efecto de los alimentos sobre la inflación, el índice se expandió 4,04% en Medellín; aunque se ubicó por encima del rango meta, fue el registro más bajo desde mayo de 2015, principalmente por el avance controlado en el precio de los bienes transables (1,43%). En esta agrupación, artículos como los aparatos de uso doméstico, vestuario, calzado, televisores, equipos de sonido, vehículos, entre otros, exhibieron tasas inferiores al promedio, favoreciendo el resultado. Por el contrario, los no transables y los regulados fueron los que más incidieron en el encarecimiento de los precios. En los primeros el ascenso fue de 4,30%, en parte por los ajustes en los precios de las matrículas y las pensiones de los colegios, los gastos de aseguramiento privado en salud y los servicios bancarios. En cuanto a los regulados, la variación de 7,01% significó un repunte de 2,82 pp frente a un año atrás, donde incidió el incremento de los servicios públicos, especialmente agua y alcantarillado; por su parte, el alza en la cotización internacional del petróleo derivó en mayores precios del combustible para los vehículos y del gas para consumo de los hogares.

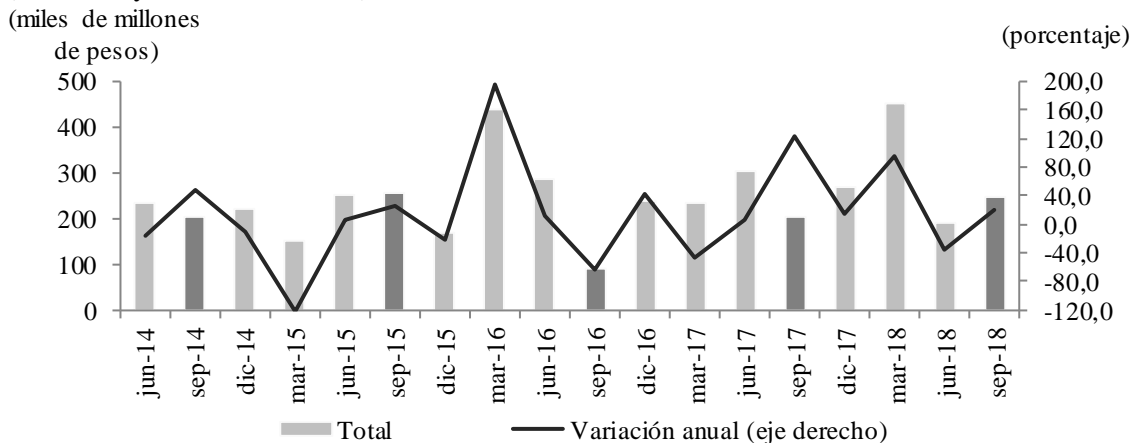
Referente a la medición de la inflación excluyendo alimentos y regulados, la variación de 3,07% en Medellín fue la más baja desde enero de 2015 y similar a la de todo el país (3,04%), gracias al favorable comportamiento en el grupo de transables. Finalmente, al diferenciar la inflación total por niveles de ingreso, el impacto fue mayor en los hogares de los rangos medio y alto, con incrementos respectivos de 3,76% y 3,61%. En relación con las familias de ingresos bajos, el cambio fue de 3,10%, efecto del avance controlado en los alimentos, que representan una ponderación mayor en este grupo comparado con los dos restantes.

## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

El valor de la inversión neta de sociedades, de acuerdo con los registros reportados por la Cámara de Comercio de Medellín<sup>18</sup>, sumó \$246 mil m durante julio-septiembre, exhibiendo un incremento de 20,5% frente a igual lapso de 2018, luego de la contracción anual del trimestre precedente (Gráfico 25).

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



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

El anterior resultado estuvo soportado en la constitución y reforma de sociedades, las cuales se acrecentaron entre años 8,8% y 29,7% en su orden. En el primer caso fueron relevantes los avances de los renglones de la industria manufacturera y comercio, restaurante y hoteles, que al participar en conjunto con cerca de 50% del total, señalaron aumentos de dos dígitos. Para la segunda variable, el comportamiento fue apalancado por las adiciones de capital en el segmento de seguros y finanzas, las cuales sobrepasaron las de un año atrás en 63,9% y significaron 52,1% de este consolidado. Contrarrestando parte del anterior panorama, las liquidaciones avanzaron 31,5%, puntualmente en los renglones de comercio, restaurantes y hoteles; seguros y finanzas; agropecuario y construcción.

Ahora bien, en los primeros nueve meses del año, las constituciones realizadas en 6.002 sociedades contabilizaron \$325 mil m, 18,6% más que igual corte de 2017. En la industria se destacó la creación de una empresa relacionada con la elaboración de productos de molinería y otra en la extracción de hulla; igualmente, sobresalió en seguros y finanzas una firma ligada al mercado de valores. Por su parte, las adiciones de capital (\$685 mil m) se expandieron 30,0%, movimiento efectuado en 1.791 sociedades. Teniendo en cuenta sus montos, fue relevante la inyección de recursos a dos empresas de arquitectura e ingeniería, conexas a la consultoría técnica (renglón de electricidad, gas y agua; y transporte y comunicaciones); y en seguros y finanzas, a una compañía de financiamiento comercial. En cuanto a las liquidaciones, aumento anual de 98,7%, fue significativo el monto asociado a una firma relacionada con la cría de ganado en el renglón agropecuario. Con todo lo anterior, la inversión neta al cierre del tercer trimestre del año se ubicó en \$891 mil m, lo que representó una variación anualizada de 20,3%.

<sup>18</sup> incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

## PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

*Los indicadores de demanda agregada departamental en el trimestre respondieron positivamente, dado un mayor registro de carga aérea transportada, avance de la actividad financiera con base en los créditos de consumo, incremento en el nivel de importaciones y mayor utilización de energía eléctrica. En contraste, se presentó menor área licenciada para vivienda, situación que estuvo acompañada por la reducción en la extracción de minerales preciosos y la contracción de los créditos al sector agropecuario.*

Durante el tercer trimestre del año la actividad económica del departamento, en especial su capital, estuvo ligada a la mayor cantidad de carga transportada por vía aérea, siendo superior el ingreso a la salida de ella. En contraposición, el volumen registrado por el río Atrato se aminoró de manera significativa.

La actividad financiera combinó un crecimiento prudente de las operaciones activas, con énfasis en el crédito de consumo, y en menor medida del microcrédito, con el desplome en los recursos captados. Entre tanto, el avance en la demanda de servicios públicos respondió a la normalización de su prestación. El mayor consumo de energía eléctrica se dio en los diferentes sectores, excepto en industria; a su vez, el uso de agua potable estuvo en línea ascendente. También se mostró como una señal de mayor demanda, el incremento en el nivel de las importaciones, con prevalencia de los bienes de capital e intermedios, provenientes de la industria minera. En tanto, se observó contracción anual en las licencias de construcción, todas ellas destinadas a la vivienda diferente a interés social.

Atendiendo a los indicadores del estado de la capacidad productiva del departamento, sobresalió la menor extracción de metales preciosos, aunque se diría que después de los ajustes institucionales ésta empezó a reaccionar. Asociado a lo anterior, se registró merma en las exportaciones de oro, con implicación directa sobre la reducción en el acumulado anual.

Por su parte, los créditos para el sector agropecuario, con el registro del trimestre, continuaron reduciéndose en lo corrido del año. Es propio de esta actividad que sean destinados en mayor medida a los pequeños productores y que, en general la inversión sea el rubro que predomina.

Finalmente, Chocó se caracteriza por poseer una economía pequeña, que depende de los recursos naturales, y, además, presenta dificultades en la articulación con el resto del país, lo que hace que su capacidad productiva se mantenga en un nivel bajo, señal de esto son su alta tasa de desempleo, la mayor del agregado de capitales, así como los bajos niveles de precios, los menores del país, incluso por debajo de la meta establecida por la Junta Directiva del Banco.

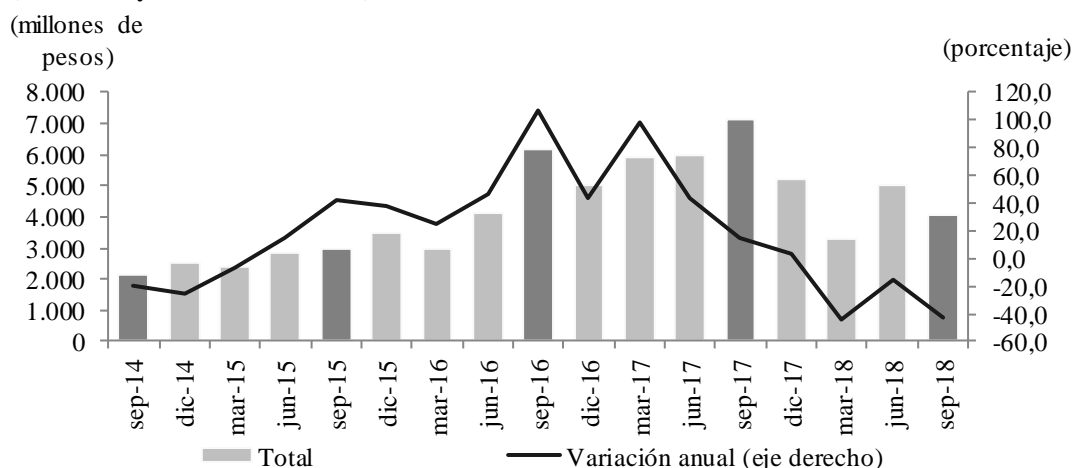


# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

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

El valor total de los 456 créditos otorgados por la entidad durante julio-septiembre en el departamento ascendió a \$4.066 m, lo que implicó sendas contracciones de 49,4% y 43,1%, en su orden. El resultado fue menor que el período pasado y estuvo en línea con la desaceleración iniciada en el segundo trimestre del año anterior (Gráfico 26).

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

Las asignaciones se dividieron entre pequeños productores, quienes recibieron el 62,3% del valor total de los créditos (\$2.534 m), y hacia los medianos el remanente 37,7% (\$1.532 m). En el primer caso la reducción ascendió a 50,8%; en tanto, en los segundos se dio leve aumento anual de 2,2%. En los pequeños propietarios prevaleció la inversión como destino de los créditos, el 87,7% del valor total, y cuyas actividades fundamentales fueron siembra, 34,6% de este rubro, (plátano y en menor medida cacao); maquinaria y equipo participó con el 29,2%, (para acuicultura y pesca); y compra de animales, 25,7%, (animales de cría). En los medianos la inversión agrupó el 68,9% de la cuantía asignada, y la principal actividad fue compra de animales y comercialización (poco más de la mitad de lo destinado a inversión); mientras el 31,1% remanente se destinó a capital de trabajo, microcréditos.

En lo corrido de 2018 se totalizaron desembolsos por \$12.393 m, registro 34,8% inferior en el comparativo anual, con una distribución similar a la referida anteriormente. Es de anotar la marginalidad del monto destinado al departamento dentro del total nacional.

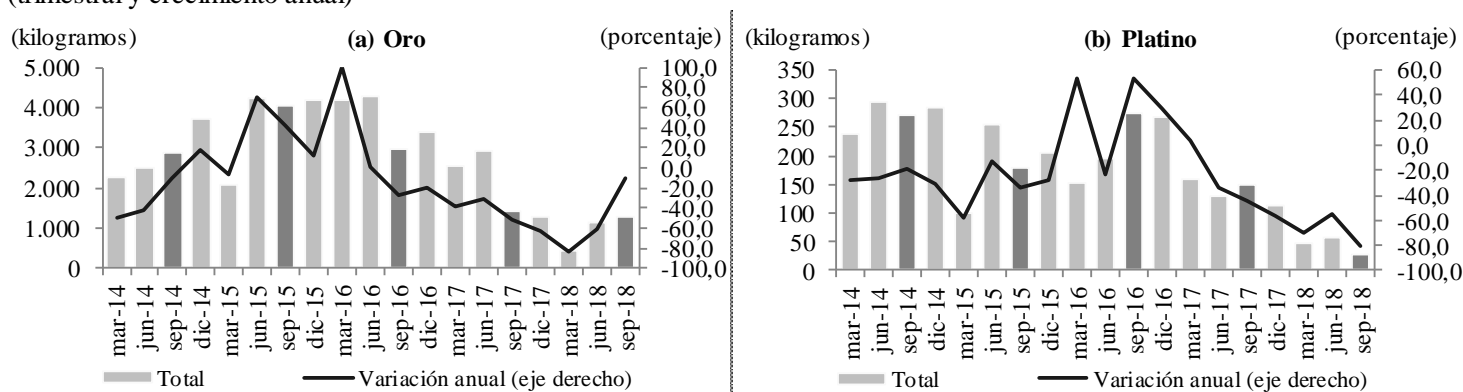
## II. MINERÍA

De acuerdo con la ANM durante el tercer trimestre del año en el departamento se extrajeron 1.362 kg de metales preciosos, con una contracción anual de 29,8%; no obstante, se presentó recuperación después del bajo dato de enero-marzo. Para los primeros nueve meses del año el volumen fue de 3.156 kg, correspondiente a una variación anual de -60,5%.

La producción de oro, el componente más representativo (92,6% del total), ascendió a 1.261 kg, nivel 10,7% inferior al de un año atrás. En orden de importancia, la plata extraída (71,5 kg) y platino (29,1 kg) mostraron sendas mermas anuales de 81,0% y 80,7%. La racionalidad de la producción de metales preciosos se debió al ajuste del mercado doméstico frente a la regulación establecida en busca de controlar su producción y comercialización. Por su parte, en el entorno internacional se evidenció una mayor demanda para inversión. A su vez, en cuanto al precio promedio en el trimestre, se mantuvo bajo frente a los meses inmediatamente anteriores<sup>19</sup>.

El aporte del departamento a la producción nacional de oro fue de 14,1%, superior al de Bolívar, 11,7%, y mantuvo la distancia con Antioquia (cerca de 60%) (Gráfico 27a). El volumen de plata extraído lo ubicó como el quinto departamento en el orden nacional, con aporte de 2,1%, superado por Antioquia, 59,9%; Bolívar, 14,9%; Caldas, 11,0%; y Tolima, 9,7%. La contribución al consolidado nacional de platino fue de 30,9% del total nacional, superado por Córdoba (45,7%) (Gráfico 27b). En el contexto local, los municipios de Istmina, Condoto y Quibdó exhibieron los mayores registros de producción de los metales antes citados. En el acumulado anual se alcanzaron 2.832 kg de oro, 189 kg de plata y 135 kg de platino, datos que se contrajeron 58,8%, 72,6% y 69,2%, en su orden.

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



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

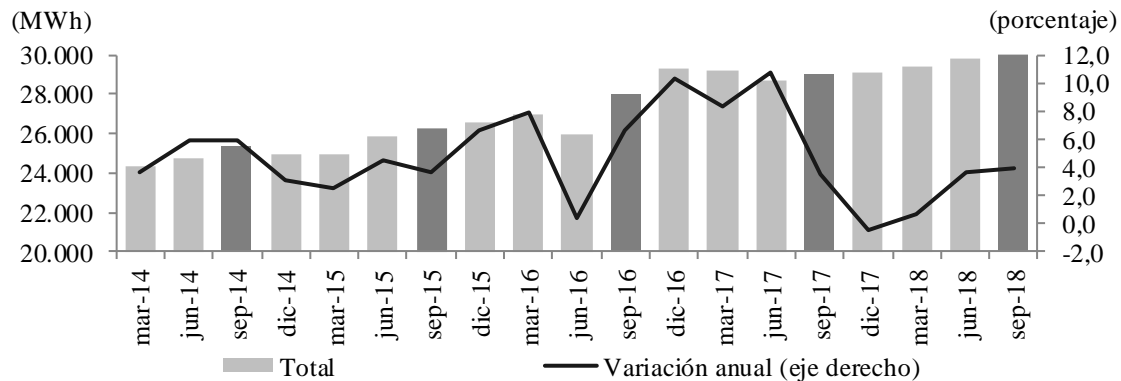
El consumo de energía eléctrica en la capital del departamento para el tercer trimestre del año, de acuerdo con la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), alcanzó 30.131 megavatios hora (MWh), lo que significó un avance anual de 3,9%, nivel similar al obtenido en el anterior período (Gráfico 28).

La demanda residencial, la de mayor presencia (60,7% del total), se incrementó 2,2%. En este grupo la mayor participación fue del estrato uno (cerca de 80%), siendo el único que aumentó su consumo. Seguido, se ubicó el sector comercial, 23,3% del total y crecimiento de 6,1%. Posteriormente, estuvo el rubro otros, que comprende alumbrado público, sector oficial y servicio provisional, con un peso de 15,8% y expansión de 7,8%. Finalmente, la industria, con una representatividad marginal dentro del consolidado, redujo su utilización en 2,9%.

<sup>19</sup> <https://www.gold.org/> World Gold Council. Consultada 29 11 2018

Los resultados anteriores permitieron alcanzar entre enero y septiembre 89.247 MWh, que implicaron una ampliación anual de 2,7%. La estructura sectorial de la utilización de la energía en Quibdó a lo largo del tiempo es bastante estable, logrando que la distribución en lo corrido del año fuera similar a la observada entre julio-septiembre.

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



Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

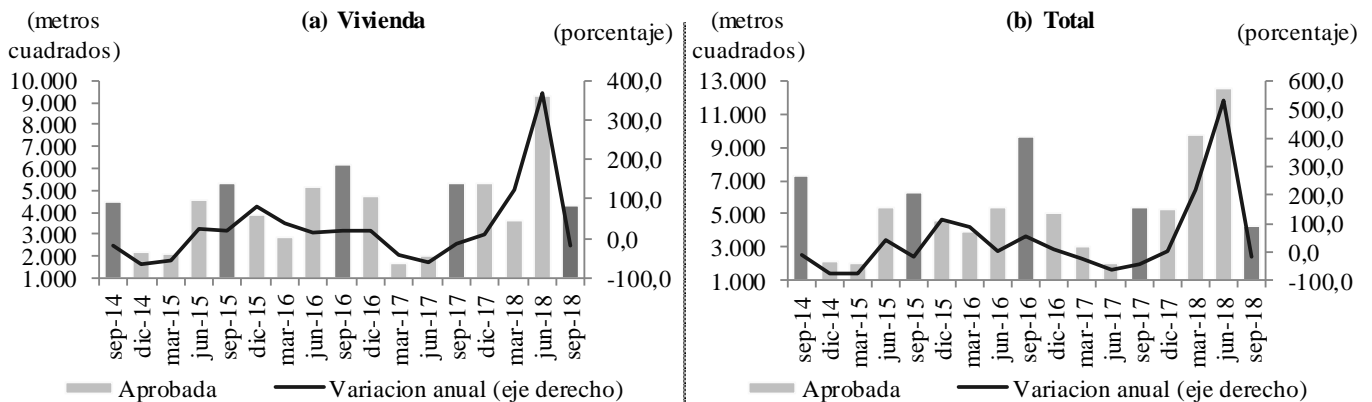
De otro lado, en el trimestre de estudio el consumo de agua potable en Quibdó ascendió a 329.695 m<sup>3</sup>, nivel 12,5% superior frente al de un año atrás, registros que permitieron los mayores avances desde 2010, tanto en el consumo como en su dinámica para un tercer trimestre, a pesar de que fue la menor cifra de los últimos cinco trimestres. Por su parte, en lo corrido del año se alcanzó un consumo de 1.060.169 m<sup>3</sup>, con una evolución en términos anuales de 10,7%. Entre tanto, el número de suscriptores a septiembre sumó 12.011, correspondiendo a una mejora de 8,5% frente a igual corte de 2017. De hecho, la expansión de los usuarios estuvo directamente relacionada con la del consumo, gracias a los planes de formalización del servicio y el crecimiento urbanístico de la ciudad.

## V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, el área aprobada para construir en Chocó durante el tercer trimestre del año alcanzó 4.280 m<sup>2</sup>, lo que implicó una disminución de 20,0% frente a los 5.352 m<sup>2</sup> aprobados un año atrás, área destinada en su totalidad a vivienda, la cual experimentó una reducción de la misma magnitud (Gráfico 29). En igual período en el país se licenciaron 5,9 m de m<sup>2</sup>, respondiendo a una reducción de 3,4%. Las licencias en el departamento se expidieron en su totalidad para vivienda diferente a VIS, con una distribución del área en una proporción de dos a uno entre casas y apartamentos, para un total de 27 y nueve unidades, en su orden.

En el año corrido se licenciaron un total de 26.649 m<sup>2</sup>, señalando un crecimiento del 155,3%, correspondiendo a vivienda el 64,8% del total. Del metraje para vivienda (17.281 m<sup>2</sup>), el 61,0% se dirigió a casas y el restante a apartamentos (95 y 53 soluciones, respectivamente). Entre los otros destinos se destacó la aprobación para educación (6.124 m<sup>2</sup>) y administración pública (2.431 m<sup>2</sup>).

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

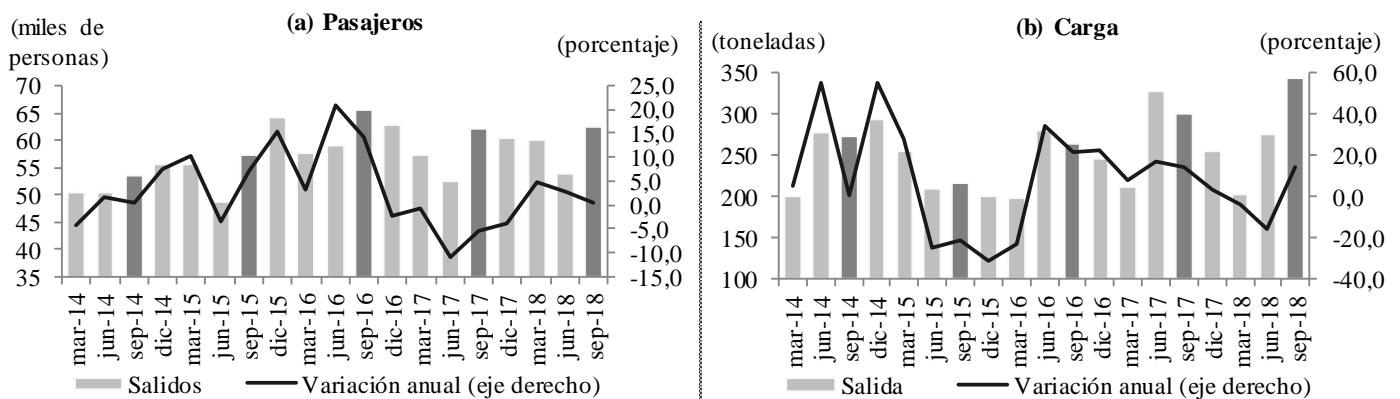


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## VII. TRANSPORTE

El reporte de la Aerocivil dio cuenta para el tercer trimestre de 125 mil pasajeros movilizados por los aeropuertos del departamento<sup>20</sup>, con crecimiento anual de 1,1%, correspondiente a 1.354 personas adicionales, distribuidas de forma similar entre ingresadas y salidas. El resultado, a pesar de mantener los altos niveles mostrados en iguales cortes de los dos años anteriores, exhibió el menor avance durante lo corrido de 2018. Por su parte, en los primeros nueve meses se contabilizaron 345.776 pasajeros, 2,9% más frente al mismo lapso de 2017, con una proporción mayor en el tránsito de salidos (Gráfico 30a).

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



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las 727 t que se transportaron en el trimestre referido, implicaron un aumento interanual de 8,0%, siendo el volumen más relevante desde 2011, solo superado por el del cuarto trimestre de 2014. Coincidiendo con el tradicional comportamiento donde el ingreso de carga ha superado la salida de la misma, las 384 t que ingresaron avanzaron 3,0%, mientras las 343 t salidas lo hicieron en 14,2% (Gráfico 30b). En el mismo orden de ideas, durante los nueve meses del año se transportaron 1.715 t, magnitud 5,1% inferior a la exhibida en igual lapso de 2017.

<sup>20</sup> Incluyen los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

En cuanto a la movilización de embarcaciones por el río Atrato, durante el tercer trimestre del corriente la Inspección fluvial de Quibdó reportó que de las 374 embarcaciones menores que transitaron, 67 menos que un año atrás, el 30,7% fueron de ingreso y el remanente de salida, resultado que correspondió, en su orden, a variaciones entre años del -15,2%, -43,3% y 8,8%. Con todo ello, las diferentes variables asociadas al anterior movimiento: carga, hidrocarburos y pasajeros, retrocedieron en términos anuales, con caídas anuales por encima de 23%.

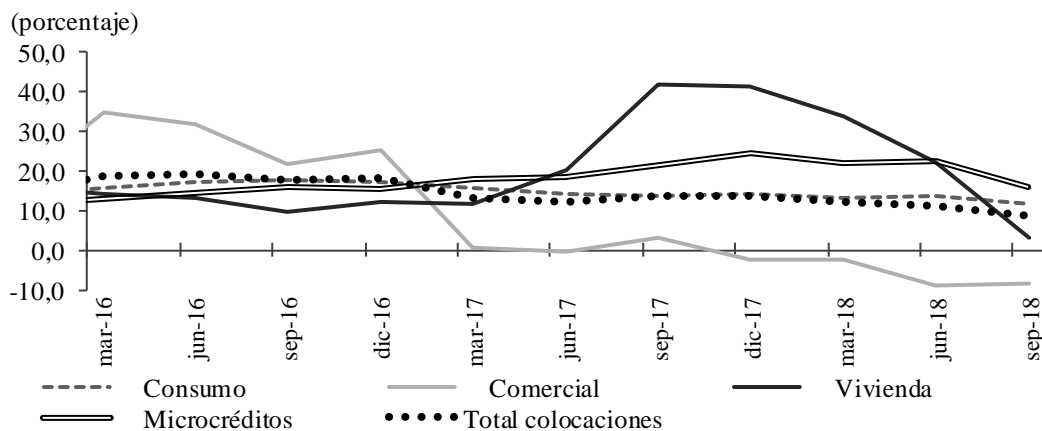
El resultado en año corrido ascendió a 1.063 embarcaciones, con una merma de 9,8% frente a los primeros nueve meses de 2017. Igualmente, el movimiento de carga, de hidrocarburos y de pasajeros se resintieron sensiblemente, y mostraron relevantes contracciones de 39,6% (comportamiento tanto en la entrada como salida), 52,1% (salida) y 11,3% (en ambos sentidos), respectivamente.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

La Superfinanciera reportó colocaciones por \$557 mil m al cierre de septiembre en el departamento, para un aumento de 8,8% comparado con igual corte de 2017, siendo el menor avance de los últimos trimestres. En este espacio, los movimientos fueron liderados por los bancos comerciales (91,7% del total), los cuales se acrecentaron anualmente 9,6%, igualmente con señales de ralentización desde el primer trimestre de 2017 (Gráfico 31). El restante flujo de créditos se hizo a través de las compañías de financiamiento comercial (8,3%), sin observar cambios significativos. Es de anotar que a nivel nacional se presentó un incremento de 4,6% en la cartera bruta, también con una tendencia a la baja.

Conservando una distribución por líneas de crédito bastante estable en el tiempo, la de consumo (67,3% del consolidado) dominó sobre las otras; continuaron los microcréditos, 14,4%; comerciales, 14,0%; y de vivienda, 4,1%; las variaciones correspondientes fueron: 12,0% para los de consumo; 16,2% microcréditos; vivienda, 3,2% y -8,4% los comerciales. De hecho, todos los canales crediticios aminoraron su dinámica.

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



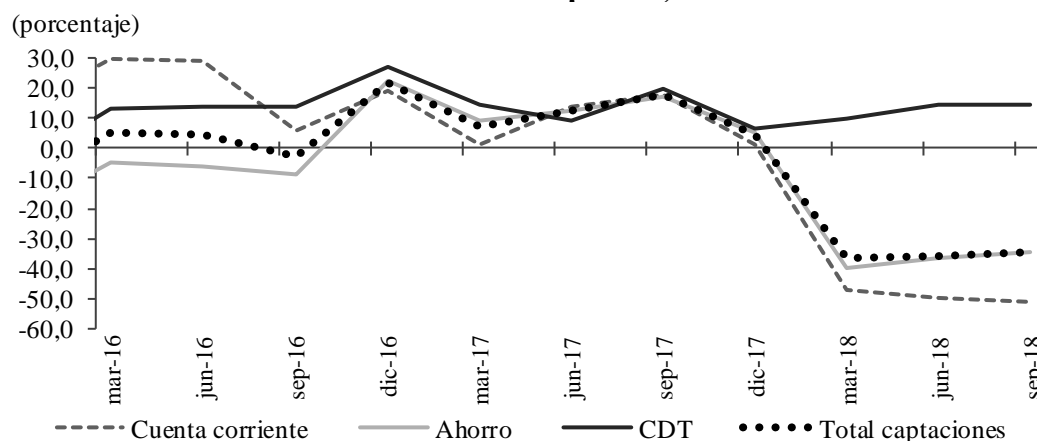
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, los diferentes operadores locales captaron \$420 mil m al cierre del tercer trimestre, con una contracción anual de 34,6%, levemente menor a la de los dos períodos precedentes. De forma similar a las operaciones activas, las mayores captaciones se hicieron a través de los bancos comerciales (95,5% del total) y el remanente por intermedio de las compañías de financiamiento comercial. Para anotar, que el consolidado nacional de esta variable alcanzó \$421 b, con un panorama

opuesto a lo sucedido en Chocó, ya que se expandieron 4,3%, mostrando evolución respecto a cortes anteriores.

Por tipo de cuenta, primaron los depósitos de ahorro (59,8% del total de las operaciones pasivas), los cuales cayeron 34,5%, permaneciendo en zona negativa, como en lo corrido de 2018. Le siguieron los depósitos en cuenta corriente (participación de 22,5%) y variación de -51,1%. Finalmente, los certificados de depósito a término, con un peso de 17,7%, aumentaron 14,4% (Gráfico 32).

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



## IX. COMERCIO EXTERIOR

Las ventas externas en valores FOB desde el departamento durante el tercer trimestre ascendieron a US\$26,7 m, guarismo que representó una caída anual de 32,6%, que correspondió a US\$12,9 m menos; no obstante, esta contracción fue menor a las registradas durante los dos trimestres previos.

Una vez más los productos exportados fueron oro para uso no monetario y madera. El primero copó el 97,2% del valor total de las ventas externas, equivalentes a 791,3 kg, cuyo destino principal fue la Zona franca de Palmaseca en Cali. El restante, 2,8% del valor, correspondió a 1.365 t de madera, destinadas a la República popular de China, India y Vietnam.

Los anteriores resultados permitieron consolidar exportaciones por US\$42,6 m entre enero y septiembre, exhibiendo un descenso anual de 69,1%; de las cuales US\$38,7 m correspondieron a oro y US\$4 m a madera en sus diferentes presentaciones. En el primer caso significó una contracción de 70,7% y en el segundo un avance de 4,4 veces.

En cuanto a las importaciones en valores CIF, para el trimestre en estudio sumaron US\$778 mil, cuantía 161,0% superior a la de igual lapso de 2017. En su composición, los bienes de capital coparon el 82,2% y los intermedios 17,7%. Los primeros continuaron su marcado crecimiento mostrado en los dos trimestres previos, por encima de 100%, mientras en los segundos se percibió moderación en el avance, al expandirse 15,7%. Los bienes de capital correspondieron en un alto porcentaje a maquinaria industrial y en una pequeña proporción a partes y accesorios de equipo de transporte. Los bienes intermedios a su vez se asociaron a productos químicos y farmacéuticos y productos mineros.

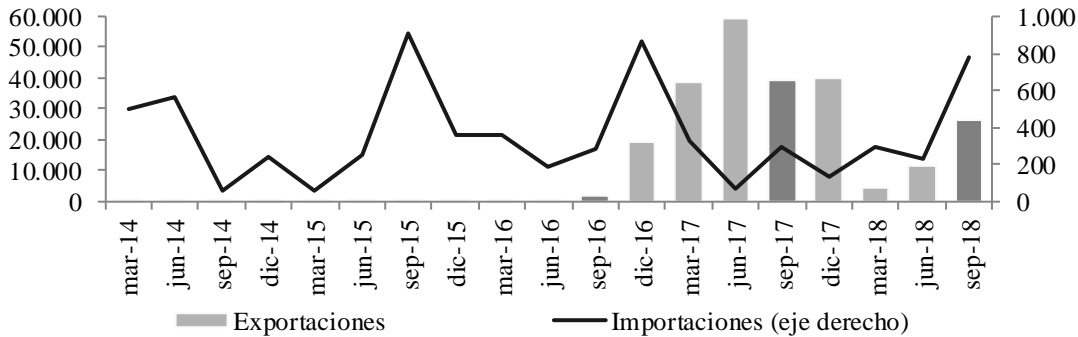
Dados los resultados del tercer trimestre el agregado en lo corrido del año registró un importante aumento de 86,2%, alcanzando US\$1,3 m. Por categorías, los bienes de capital, el 88,2% del total, prevalecieron sobre los intermedios (16,2%) y de consumo (5,6%) (Gráfico 33).

**Gráfico 33**  
**Chocó. Comercio exterior**

(trimestral)

(miles de US\$

FOB)



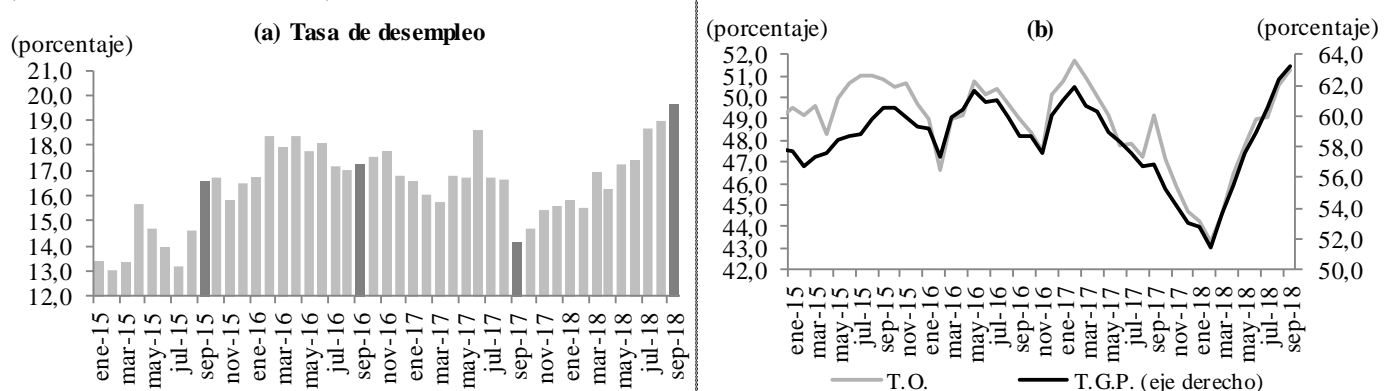
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

De acuerdo con la GEIH del DANE para el trimestre móvil julio-septiembre, Quibdó registró una TD de 19,0%, siendo la ciudad con el mayor desempleo entre las 23 donde se construye este indicador, cuando un año atrás había alcanzado 13,5%. La separaron del promedio del anterior consolidado 8,6 pp (TD 10,4%). Las capitales más cercanas a este resultado fueron Cúcuta, 16,2% y Armenia, 15,9%. Por su parte, la TGP se ubicó en 63,7% y la TO en 51,6%, cuando un año atrás se ubicaron en 57,2% y 49,5%, respectivamente, resultados 2,5 pp y 7,7 pp menores frente a los agregados nacionales.

**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.

Descontado el efecto estacional, la TD fue de 19,6%, la TGP 63,2% y la TO 51,2% (Gráfico 34). En el trimestre analizado el número de trabajadores ocupados llegó a 39.811, superando en 1.938 los de igual corte de 2017. Los desempleados por su parte fueron 9.327, superiores en 3.401 para el comparativo anual. En línea con lo anterior, el mayor desempleo correspondió a un aumento de la

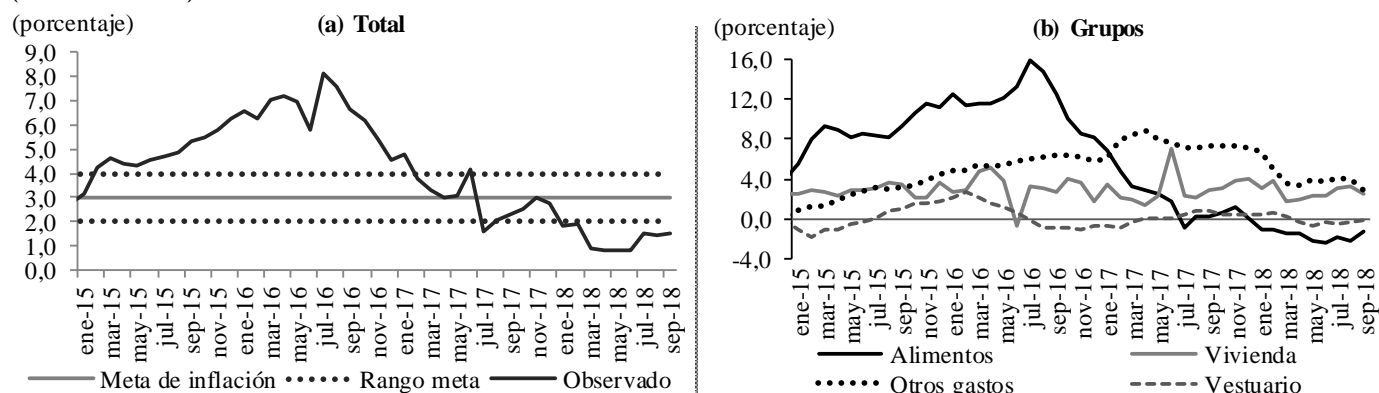
oferta laboral, 6,4%, que la economía local no alcanzó a absorber totalmente, ya que la TO creció 2,1%.

La población ocupada en el trimestre comentado se ubicó en servicios comunales, sociales y personales (31,8%); comercio, hoteles y restaurantes (30,2%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (11,5%); construcción (9,7%), industria manufacturera (6,5%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (5,4%), principalmente. Por su parte, el número de trabajadores formales (15.557) e informales (24.254), exhibieron variaciones entre años de 2,4% y 7,0%, para participaciones en el total de 39,1% y 60,9%, en su orden.

## XI. PRECIOS

Al finalizar el tercer trimestre del año la variación en doce meses del IPC en Quibdó fue de 1,48% y en lo corrido del año de 1,13%, resultados 1,75 pp y 1,50 pp inferiores, en su orden, a los agregados nacionales (3,23% y 2,63%), ubicándola como la capital de menor inflación entre las 24 donde se realiza la medición por parte del DANE. Tal resultado fue bastante similar a la de los dos meses anteriores y levemente superior a la observada en el segundo trimestre del año; así mismo se ubicó por debajo del nivel inferior del rango meta establecido por la Junta Directiva del Banco de la República (Gráfico 35a).

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



Fuente: DANE.

En doce meses, por grupo de bienes se ubicaron por encima de la media de la ciudad, transporte (10,25%); educación (4,21%); comunicaciones (3,51%); salud (2,94%); otros gastos (2,84%) y vivienda (2,56%); estos grupos se corresponden con los resultados nacionales, pero las intensidades fueron diferentes (Gráfico 35b). Por debajo del total local estuvieron diversión (0,23%); vestuario (0,06%) y alimentos (-1,21%). Sin este último componente la variación anual alcanzó 3,09%.

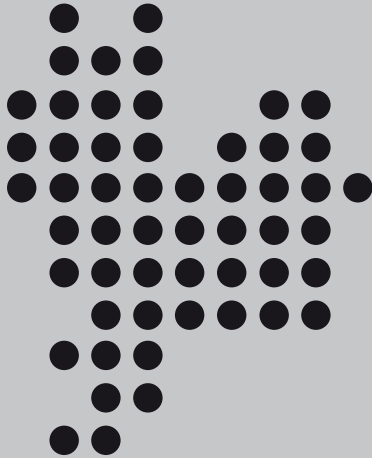
Atendiendo a los niveles de ingreso la menor tasa correspondió a los ingresos medios 1,25%, seguido de los bajos (1,69%) y finalmente los altos (2,02%).



**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)