

# Boletín Económico Regional

IV trimestre de 2017

## Noroccidente

Antioquia / Chocó



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** marzo 2018.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Consumidor, productor, déficit, empleo, mercado, madera.

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

# TABLA DE CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA.....	3
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	4
II. MINERÍA.....	7
III. INDUSTRIA.....	8
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....	10
V. CONSTRUCCIÓN.....	10
VI. COMERCIO Y TURISMO .....	15
VII. TRANSPORTE.....	17
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	19
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	21
X. MERCADO LABORAL .....	26
XI. PRECIOS.....	27
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS .....	28
PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ.....	31
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	32
II. MINERÍA.....	33
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA .....	33
V. CONSTRUCCIÓN.....	34
VII. TRANSPORTE.....	35
VIII. SISTEMA FINANCIERO .....	36
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	37
X. MERCADO LABORAL .....	38
XI. PRECIOS.....	38

# PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA

*Según la información disponible, la economía antioqueña en el cuarto trimestre de 2017 mostró un pobre desempeño en la mayoría de las actividades del sector real, tales como la industria, el comercio, la minería y el turismo, mientras el pecuario y la construcción presentaron resultados heterogéneos en sus diferentes indicadores. Por su parte, en el frente externo se reportó incremento leve en el déficit comercial.*

Dentro del balance de 2017, la demanda interna señaló una modesta dinámica en el consumo privado. Es así como se contrajeron las ventas del comercio al por menor y fueron análogas las de vehículos nuevos; en tanto, retrocedió en el Índice de confianza del consumidor. En lo que concierne a la evaluación de la formación bruta de capital, se destacó que las importaciones de bienes de capital continuaron avanzando, impulsadas por las compras de equipo de transporte aéreo; igualmente, evolucionó la cartera comercial, luego del retroceso evidenciado en 2016. Respecto de la comercialización de vehículos de transporte de carga y de pasajeros no se presentaron cambios significativos. Por último, al cierre del año se dio un importante repunte en la destinación de concreto para obras civiles.

Respecto de la oferta, la producción y las ventas reales de la industria manufacturera en Antioquia se contrajeron al cierre del año, y se observó deterioro en otros indicadores de demanda y en el clima de los negocios. En línea con lo anterior se redujo el consumo de energía eléctrica en el sector. Los indicadores asociados a la construcción reportaron resultados mixtos; de un lado, las licencias aprobadas crecieron luego de la contracción presentada en 2016; igualmente, se expandieron los despachos de cemento gris, obteniendo el mejor desempeño del país; por el contrario, se redujo la venta de unidades de vivienda nueva y la producción de concreto premezclado.

Por su parte, en la minería de metales preciosos, fue relevante la caída en la explotación de oro y plata. Con relación a la actividad agropecuaria, decreció el sacrificio de ganado vacuno y se mantuvo el de porcinos; además evidenciaron aumentos anuales la producción de huevo, de carne de pollo en canal, el abastecimiento de alimentos y, de manera significativa, los créditos otorgados por para el sector. En cuanto a los servicios, disminuyó ligeramente el porcentaje promedio de ocupación hotelera; en el renglón de transporte se observaron caídas leves en la movilización de pasajeros aéreos y en el volumen de carga.

En el contexto externo, se debe resaltar el avance anual en el déficit comercial, considerando la mayor expansión de las importaciones frente a las exportaciones. Las primeras fueron jalonadas por los bienes de capital, especialmente por la adquisición de aviones y trenes eléctricos; en tanto, en las ventas externas sobresalieron el oro y algunos productos industriales (químicos, plásticos y maquinaria).

Finalmente, cabe señalar que el anterior panorama estuvo enmarcado por una tendencia a la baja de la inflación al término del año, la menor desde enero de 2015, así como por un mínimo aumento de la tasa de desempleo frente a la exhibida en el trimestre móvil octubre-diciembre de 2016.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

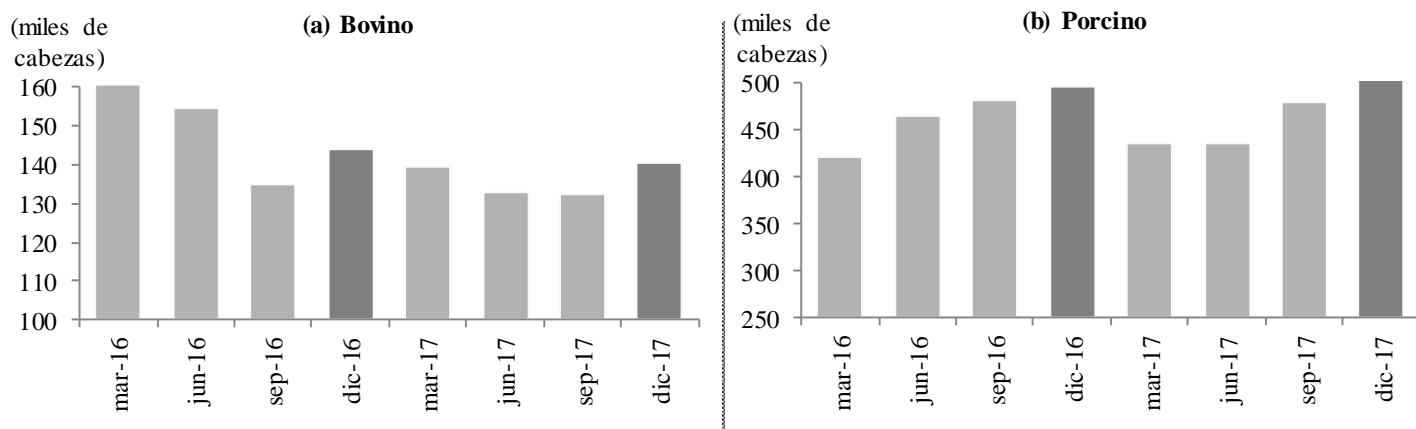
## PECUARIO

Según la Encuesta de sacrificio de ganado (ESAG) que realiza el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en el cuarto trimestre de 2017 se registraron en Antioquia 140.321 cabezas de vacunos sacrificados, con una variación de -2,5% frente al mismo periodo de 2016 (Gráfico 1a); para el total nacional la caída fue igual. Por departamentos, las mayores participaciones se observaron en Bogotá (16,2%), Antioquia (16,1%), Santander (8,2%) y Córdoba (7,6%). En igual periodo, la cantidad en porcinos a nivel local ascendió a 507.684 cabezas, con un incremento interanual de 2,2%, representando el 44,5% del sacrificio nacional (Gráfico 1b), donde se dio una expansión de 4,3%; de esta manera el departamento se ratificó como el mayor productor y consumidor de carne de cerdo, seguido de Cundinamarca y Valle del Cauca.

Considerando el balance anual, el total sacrificado de ganado vacuno en Antioquia fue de 544.623 cabezas, la cifra más baja de los últimos cinco años. Frente a un año atrás disminuyó 8,4% y concentró el 16,1% del país. Por categoría las variaciones anuales y las participaciones en el consolidado fueron: machos (-10,8% y 55,4%), hembras (-5,9% y 35,9%) y terneros (-1,5% y 8,7%). Según analistas del sector<sup>1</sup> la dinámica negativa del mercado se explicó principalmente por el contrabando de ganado desde Venezuela (diferencial de precios), el sacrificio clandestino, la sustitución del consumidor en favor de la carne de pollo y el brote de aftosa que afectó el beneficio entre julio y agosto.

Respecto del sacrificio de porcinos, se mantuvo un nivel similar al del año anterior al sumar 1,9 millones (m) de cabezas (0,2% menor frente a 2016), manteniendo el liderazgo dentro del contexto nacional, donde se obtuvo un ascenso anual de 1,7%.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, según estimaciones de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi), la producción de huevo en Antioquia entre octubre y diciembre totalizó 334 m de unidades, con un aumento de 10,3% frente a igual periodo del año anterior (Gráfico 2a). Para el año completo se registraron 1.280

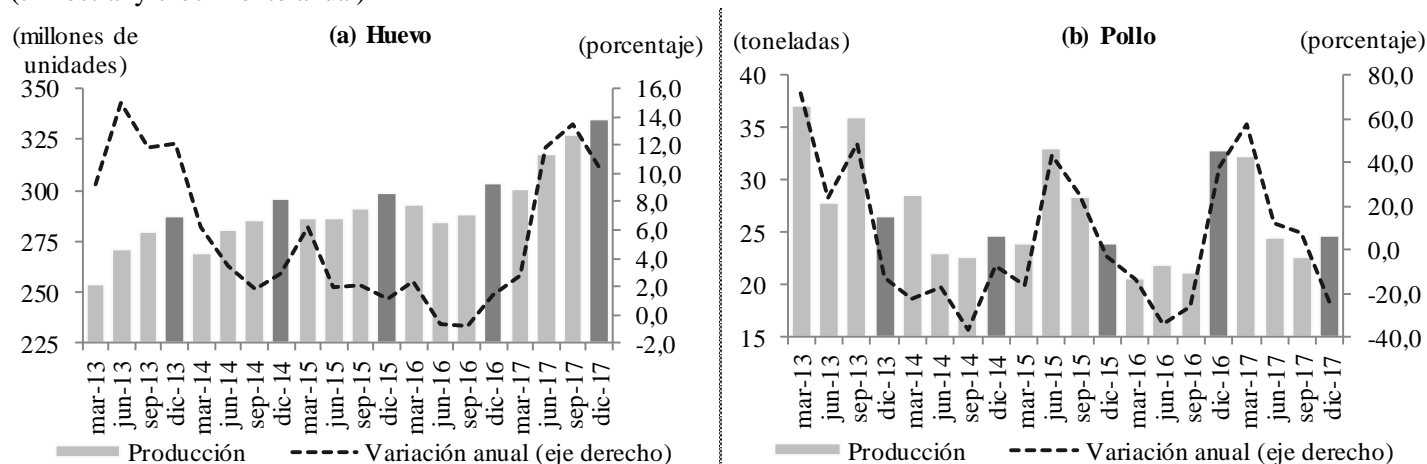
<sup>1</sup> <http://www.contextogadero.com/economia/en-2017-el-sacrificio-legal-de-bovinos-tuvo-su-peor-registro-en-8-anos>.

m de unidades, con una variación de 9,6% respecto de 2016. Estos valores se constituyeron en los más altos históricamente. Antioquia concentró 9,3% del total nacional, el cual reportó 13.827 m y un ascenso de 7,9%. El ranking de mayores productores lo lideró Valle del Cauca (23,9% del total), seguido de Cundinamarca (21,4%) y Santander (17,7%).

En cuanto a la producción de carne de pollo en canal para el cuarto trimestre, en Antioquia ascendió a 24.581 toneladas (t), y entre enero y diciembre a 104.087 t, con variaciones anuales de -25,1% y 8,1%, en su orden (Gráfico 2b). En 2017, el departamento agrupó el 6,7% del agregado nacional, que fue de 1,6 m de t, 5,7% más que el acumulado de 2016. Los departamentos de mayor producción fueron Santander, Cundinamarca y Valle del Cauca, los cuales ponderaron algo más de 60% del consolidado del país.

Cabe destacar, según Fenavi, que el consumo per cápita de huevo y pollo en Colombia viene con tendencia al alza como consecuencia de las estrategias para su utilización, las campañas publicitarias, a lo que se sumó el alto valor nutricional y su bajo precio.

**Gráfico 2**  
**Antioquia. Producción del sector avícola**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Fenavi. Cálculos Banco de la República.

## ABASTECIMIENTO

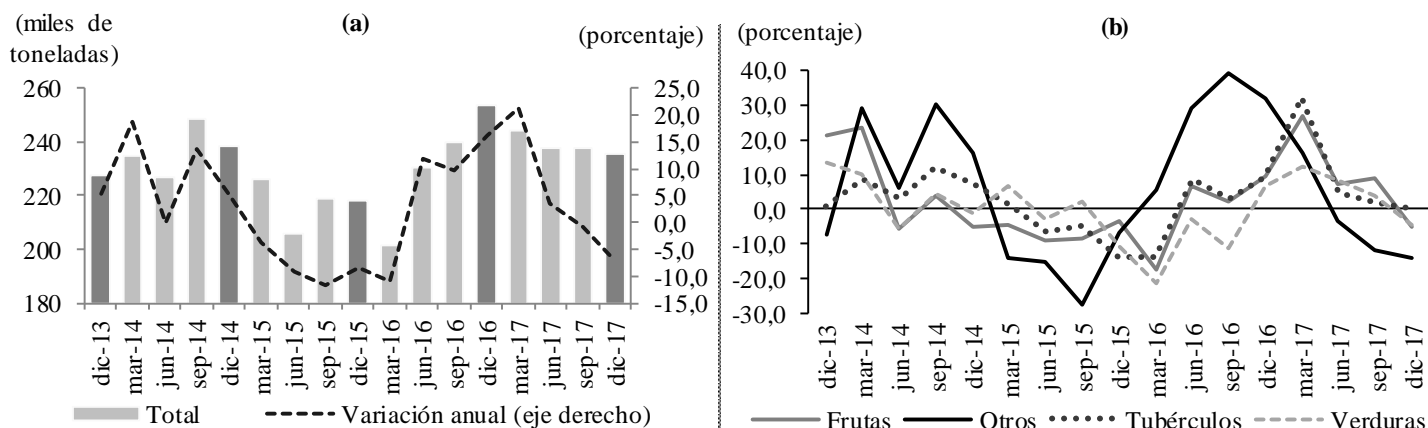
La entrada de alimentos a las centrales de abastos de Medellín<sup>2</sup> durante el cuarto trimestre fue de 236 mil t, correspondiendo a una caída de 7,1% si se compara con el mismo periodo de 2016, afianzando la tendencia a la baja percibida desde marzo de 2017 (Gráfico 3a). Este comportamiento fue propiciado por la menor llegada de productos que hacen parte del grupo “otros”<sup>3</sup>, el cual representó 34,1% del total y señaló una reducción de 14,0% (Gráfico 3b), lo que condujo a un aumento de los precios mayoristas, principalmente de algunos granos como el frijol y el garbanzo, así como de la carne de res y de cerdo. Similar situación se presentó en el acopio de frutas frescas y verduras y hortalizas, que mermaron respectivamente 4,9% y 4,4%, elevando los precios del limón tahití, el mango tommy y la mandarina, dentro del primer grupo, y de la cebolla, la ahuyama y la zanahoria, en el segundo. Por su parte, los tubérculos, raíces y plátanos evidenciaron un avance de 0,2% en el suministro, con reducción de precios en la mayoría de productos de este segmento.

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

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

En lo que respecta al acumulado del año, el acopio aumentó 3,3%, al registrar 955 mil t, con avance de 8,9% tanto en frutas frescas, como en tubérculos, raíces y plátanos, y 4,5% en verduras y hortalizas; sin embargo, el grupo “otros” cayó 4,7%. Es de anotar, que en el año mermaron los precios mayoristas de los tubérculos, raíces y plátanos, y las frutas frescas; en contraposición, ascendieron en las verduras, granos y cárnicos.

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

En el cuarto trimestre de 2017 los créditos otorgados por Finagro en Antioquia sumaron \$726.921 m, con un incremento anual de 44,1% respecto de igual periodo del año anterior, monto que representó 18,2% del consolidado nacional (Gráfico 4). El 79,3% del total se destinó a grandes productores, el 13,9% a los medianos y el 6,8% a los pequeños<sup>4</sup>. Según la línea de destinación, las participaciones en el agregado fueron: capital de trabajo (65,6%), inversión (28,0%) y normalización de cartera (6,5%)<sup>5</sup>. En el segmento de capital de trabajo, los grandes productores utilizaron los recursos principalmente en actividades de comercialización (cerca de 60%), puntualmente a cartera, inventarios y costos directos. En los medianos el rubro más relevante fue la tarjeta agropecuaria (56,2%) y en los pequeños, comercialización (cartera, inventarios y costos directos) y sostenimiento, especialmente de unidades de producción campesina (agricultura familiar) y café tecnificado. Respecto de la inversión, el mayor destino en los grandes productores fue para proyectos de infraestructura en el área de transformación y comercialización, mientras en los pequeños y medianos sobresalieron los rubros de compra de animales y siembras.

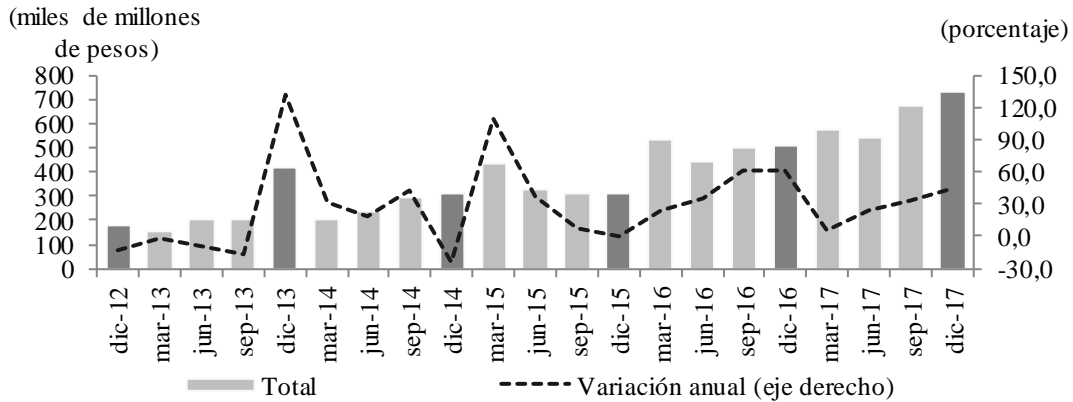
Considerando los resultados del año completo, las colocaciones ascendieron a \$2,5 billones, 26,7% superior al registro de 2016. El incremento fue jalonado por las asignaciones a capital de trabajo que tuvieron un incremento anual de 58,5%, y agruparon alrededor de 60% del total; en contraste, las líneas de inversión y normalización de cartera cayeron 1,7% y 3,8%, respectivamente. Según la clasificación del productor, los montos otorgados y las variaciones anuales fueron: grandes (\$1,9 billones y 28,6%), medianos (\$374 mil m y 25,2%) y pequeños (\$219 mil m y 14,3%).

<sup>4</sup> Según el valor de los activos, los beneficiarios del crédito se califican así: Pequeños hasta \$195,8 m; medianos desde \$195,8 m hasta \$3.447 m; grandes superiores a \$3.447 m.

<sup>5</sup> Esta línea permite el arreglo de la cartera para los créditos que han tenido dificultades para cumplir las obligaciones con los intermediarios financieros.

Por departamentos, las mayores participaciones dentro de los créditos girados a nivel nacional se observaron en Antioquia (17,0%), Valle del Cauca y Bogotá (16,4% cada uno), Cundinamarca (6,0%) y Santander (5,9%), entre los más importantes.

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

## II. MINERÍA

Según la Agencia Nacional Minera (ANM), en el cuarto trimestre de 2017 la producción de oro en Antioquia totalizó 4.657 kilogramos (kg), con una variación anual de -27,3%, la segunda mayor contracción desde junio de 2016 (Gráfico 5a). Cabe señalar, que en el periodo de análisis la demanda mundial de este metal creció 6,0%; no obstante, al cierre de 2017 se redujo cerca de 7,0% debido a la fuerte disminución de la inversión, especialmente en los fondos cotizados respaldados con oro (ETFs)<sup>6</sup>, y por las menores compras por parte de los bancos centrales.

Entre enero y diciembre la producción ascendió a 19.645 kg, inferior en 22,5% frente al resultado de 2016. Según un informe de la ANM que recoge los conceptos del ministro de minas y energía, la caída se explicó, entre otros factores, por las medidas implementadas por el Gobierno Nacional como son el Registro único de comercialización de minerales (Rucom), la resolución de capacidad económica para comercializadores y la imposición de topes para la minería de subsistencia<sup>7</sup>. Es de anotar, que la anterior explotación representó 47,8% del volumen nacional, el cual también se contrajo anualmente 33,8%. Con todo ello, Antioquia continuó siendo el primer productor del país, seguido por Chocó (19,8%), Bolívar (10,2%), Nariño (6,5%), Caldas (5,6%) y Cauca (5,4%).

Respecto de los municipios con mayor extracción local, el volumen y las variaciones interanuales fueron: El Bagre (5.396 kg y -30,6%), Remedios (3.239 kg y 18,8%), Segovia (2.813 kg y 4,3%), Zaragoza (1.887 kg y -42,6%) y Cauca (1.176 kg y 155,4%); el agregado de estos entes territoriales representó alrededor de 75% de la producción departamental.

Por su parte, la producción de plata en el cuarto trimestre fue de 1.807 kg y en el año completo de 6.713 kg, con variaciones anuales de -15,5% y -12,8%, respectivamente (Gráfico 5b). Como en el caso del oro, Antioquia fue el principal productor nacional y agrupó algo más de 60% del total. A

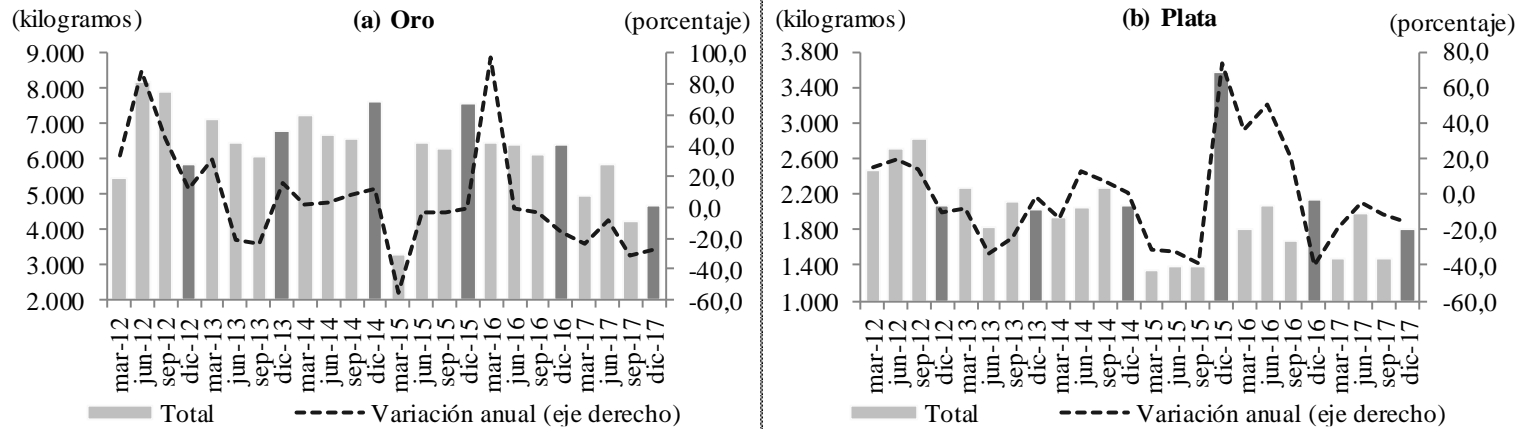
<sup>6</sup> <https://www.gold.org/.../gold-demand-trends/gold-demand-trends>.

<sup>7</sup> <https://www.anm.gov.co/?q=asi-se-movieron-las-cifras-de-produccion-de-minerales-en-2017>.



nivel municipal, Segovia registró la mayor producción (31,5% del total), seguido de Remedios (30,4%), Zaragoza (11,6%) y El Bagre (8,1%).

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

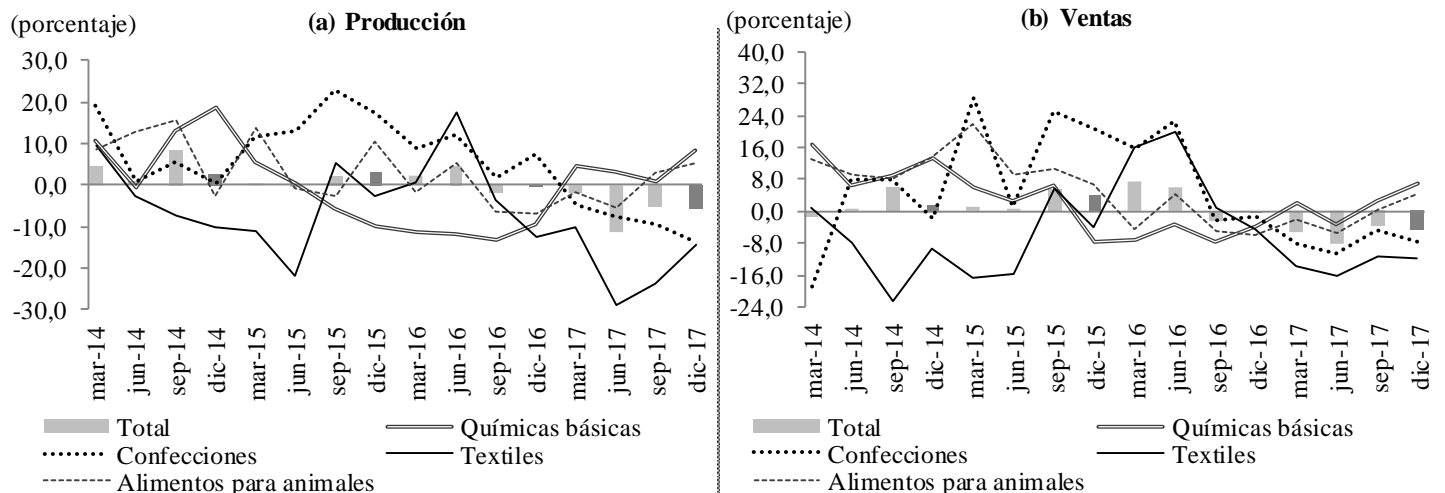


Fuente: ANM. Cálculos Banco de la República.

### III. INDUSTRIA

De acuerdo con la información de la Muestra trimestral regional manufacturera (MTRM), en el cuarto trimestre la variación anual de la producción real de la actividad industrial en Medellín y el Área Metropolitana (AM) fue de -5,7%, completando seis periodos sucesivos en zona negativa y exhibiendo la mayor caída entre ellos. Con similar panorama las ventas reales se contrajeron 4,8%.

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



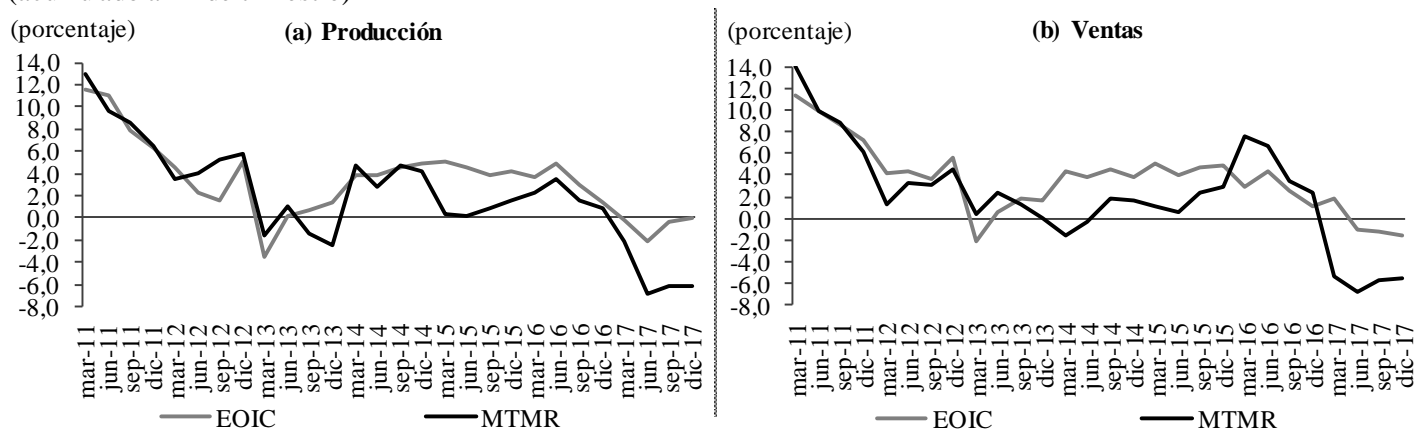
Fuente: DANE.

Por su parte, ocho de las 14 ramas de la actividad local mostraron contracciones en la producción del cuarto trimestre; las más relevantes se dieron en hierro y fundición (-15,0), textiles (-14,2%) y confecciones (-13,8%); en contrario, aumentaron químicas básicas (8,3%), alimentos para animales (5,3%), otros productos químicos (4,4%), entre las más significativas (Gráfico 6).

En el período de análisis, el personal ocupado fabril mermó 4,2%, la reducción anual más alta de lo corrido del año y desde el primer trimestre de 2010. La ocupación fue afectada principalmente en los sectores textil (-10,2%), otras manufacturas (-7,7%), minerales no metálicos (-6,3%) y en el de bebidas (-5,7%). Las ramas que mostraron mayor dinamismo fueron otros productos químicos (5,2%), hierro y fundición (4,0%) y alimentos preparados para animales (2,9%). Es de anotar que el segmento con el deterioro más importante fue el de personal temporal (-9,2%), puntualmente en procesos productivos.

De acuerdo a los resultados de la Encuesta de opinión industrial conjunta (EOIC), que la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) realiza con otras agremiaciones, entre enero y diciembre de 2017 la producción y las ventas reales de la industria manufacturera en Antioquia se contrajeron a un ritmo anual de 0,1% y 1,5%, en su orden (Gráfico 7). El total nacional, excluyendo la refinación de petróleo arrojó mermas de -1,5% y -1,1%, respectivamente; con refinación (-1,1% y -0,5%). De hecho, estos resultados fueron consecuentes con la evolución del valor agregado de la industria manufacturera en 2017, que según las Cuentas nacionales trimestrales del DANE reportó una caída de 1,0% frente a 2016. Es de anotar, que en el contexto departamental las anteriores variables señalaron tasas positivas en 2016: producción (1,3%) y ventas (1,2%).

**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.

Por su parte, en diciembre la capacidad instalada se ubicó en 74,6%, inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (76,4%) y por debajo del observado un año atrás (81,0%). En igual mes, indicadores adicionales de demanda, tales como los niveles de pedidos e inventarios presentaron tendencia a la baja.

El mal año de la industria tuvo un impacto negativo en el clima de los negocios, cuyos resultados en diciembre fueron inferiores a los históricos. De un lado, el 57,9% de los encuestados calificó la situación de la empresa como buena, mientras que solo el 31,6% tuvo perspectivas favorables a corto plazo. Finalmente, el principal obstáculo que enfrentaron los industriales en el mes fue la falta de demanda, seguido por el costo y suministro de materias primas, el tipo de cambio y el contrabando.

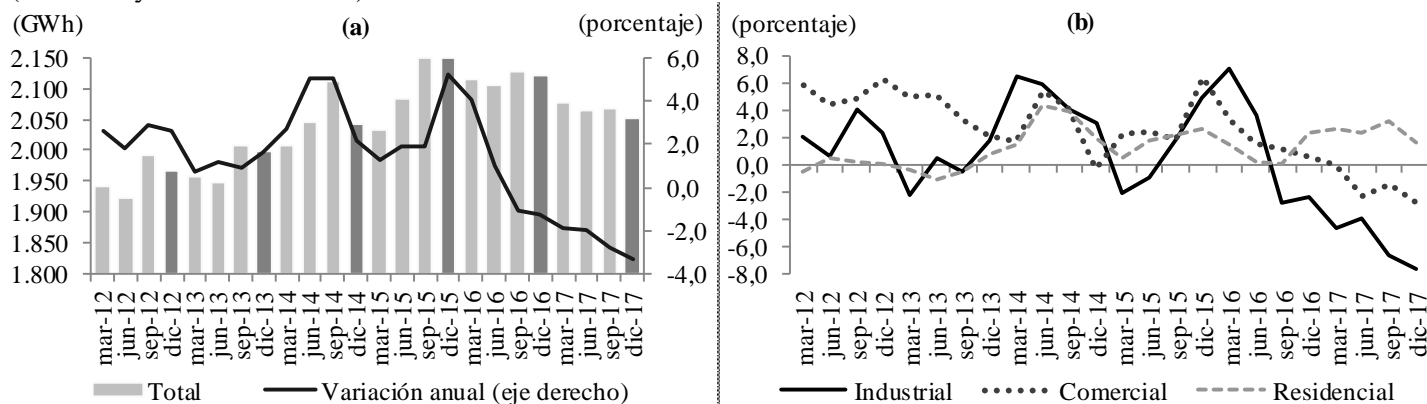
## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Según el reporte de las Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), el consumo de energía eléctrica en el departamento entre octubre y diciembre fue de 2.050 gigavatios hora (GW/h), guarismo que descendió 3,3% en términos anuales; de esta manera se completaron seis trimestres continuos con variaciones negativas, siendo la del corte analizado la más significativa (Gráfico 8a).

Al discriminar los sectores, la utilización más relevante se evidenció en el residencial, cuya representatividad dentro del total fue de 41,1% (842 GW/h), denotando un crecimiento de 1,7% frente a los últimos tres meses de 2016, el más bajo del año. En orden de importancia siguió el segmento industrial (participación de 27,4%), donde se presentó una caída de 7,7%, la mayor observada por trimestres desde septiembre de 2016, panorama acorde con la pérdida de dinámica exhibida por el gremio, a lo que se sumó el fomento del uso de gas natural en los diferentes procesos y la autogeneración. Posteriormente, el consumo comercial (21,9% del total), señaló una variación de -2,7%, la más profunda de 2017, ajustando así cuatro períodos seguidos en zona negativa; el resultado anterior dio cuenta del deterioro del sector, si se tiene en cuenta que en los meses finales del año se desarrolla la mayor parte de las ventas, situación que se asocia a un consumo más elevado de energía habida cuenta de la extensión de los horarios de atención (Gráfico 8b).

Por su parte, en año completo se reportaron 8.258 GW/h, 2,5% por debajo del registro de 2016. Como en el comparativo anterior, solo la utilización residencial exhibió aumento entre años (2,4%), los demás renglones retrocedieron en menor proporción que en el trimestre analizado (-5,7% en el caso de la industria y -1,6% para el comercio).

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



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

## V. CONSTRUCCIÓN

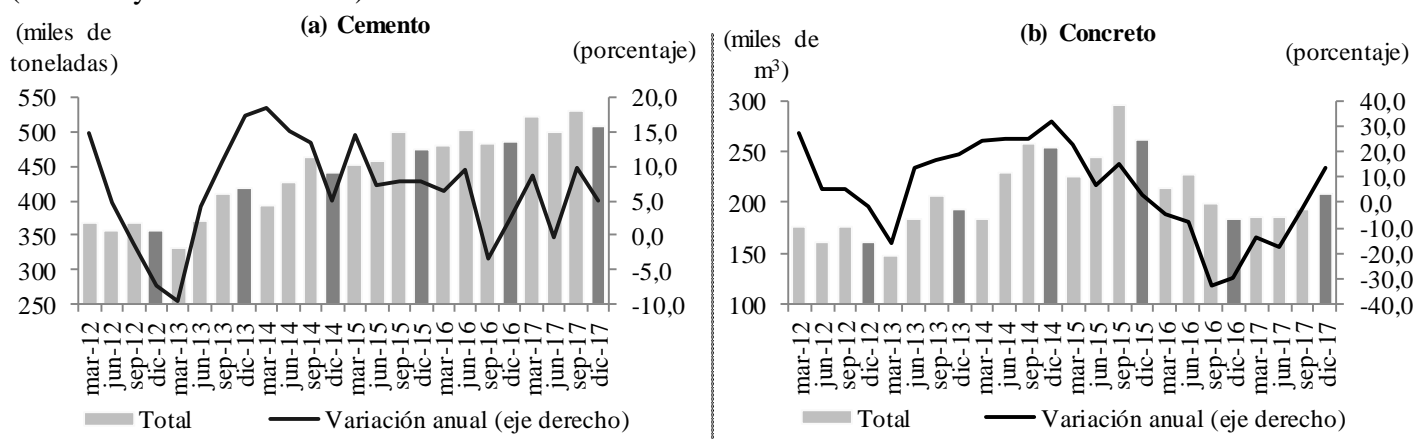
Los despachos de cemento gris hacia el mercado Antioqueño en el período octubre-diciembre, según cifras reveladas por el DANE, mantuvieron variaciones positivas al crecer en términos anuales 4,9% (509 mil t), aunque su desempeño distó del resultado exhibido en el tercer trimestre (9,7%) (Gráfico 9a). Entre tanto, en el consolidado nacional (3,0 m de t), el departamento continuó teniendo lugar de

privilegio al concentrar 17,0% de los despachos totales, le siguió Bogotá<sup>8</sup> (11,7%), Valle del Cauca y Cundinamarca (cada uno con una representatividad de 8,4%), entre los principales. Para señalar, que el consolidado del país se redujo anualmente 0,6%.

Como en anteriores períodos, a nivel local el canal de comercialización, que hace referencia primordialmente a los despachos de cemento hacia almacenes especializados del sector de la construcción y ferreterías, exhibió la más alta participación (45,8%), no obstante ser la cifra más baja en los dos últimos años; mientras los dirigidos a constructores y contratistas aportaron 31,9%; concreteras, 16,0% y otros<sup>9</sup> (6,3%).

En el acumulado anual Antioquia (2,1 m de t) presentó un avance de 5,7%, convirtiéndose en el departamento con mejor desempeño entre los principales del país, solamente superado por Nariño (17,1%), Caldas (16,0%) y Magdalena (10,9%). Se destacó el pronunciado retroceso en Casanare (-29,5%), Córdoba (-15,9%) y Santander (-7,4%). Con todo lo anterior, el resultado nacional (12,0 m de t), se redujo 1,0% respecto a 2016.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En sincronía con la variable anterior, la producción de concreto premezclado con destino a Antioquia, 208 mil metros cúbicos (m<sup>3</sup>), arrojó resultados positivos y de franca recuperación al avanzar 13,4% frente a octubre-diciembre de 2016, siendo la variación más alta de los últimos diez trimestres, así como el mayor volumen desde mediados de 2016 (Gráfico 9b).

Ahora bien, por segmentos resaltó el ascenso anual en obras civiles (64,8%), resultado no visto desde el cierre de 2013, contribuyendo con 12,7 puntos porcentuales (pp) a la variación total, amén de los avances que en materia de infraestructura se están realizando en el departamento como las vías 4G, Hidroituango, los dos megapuertos en Urabá, entre otras. De igual manera, las destinaciones para vivienda, que representaron 50,3% dentro del consolidado, aumentaron 11,4% con respecto al cuarto trimestre de 2016; su contribución al avance final de la variable fue de 5,9 pp. En contravía, edificaciones y el renglón “otros”<sup>10</sup> señalaron retrocesos de 11,3% y 79,6%, en su orden. Por su parte, en el consolidado nacional Antioquia ocupó el segundo lugar con una participación de 12,3%, solo superado por Bogotá D.C.

<sup>8</sup> Incluye los registros de los municipios de Funza, Mosquera, Soacha y Chía.

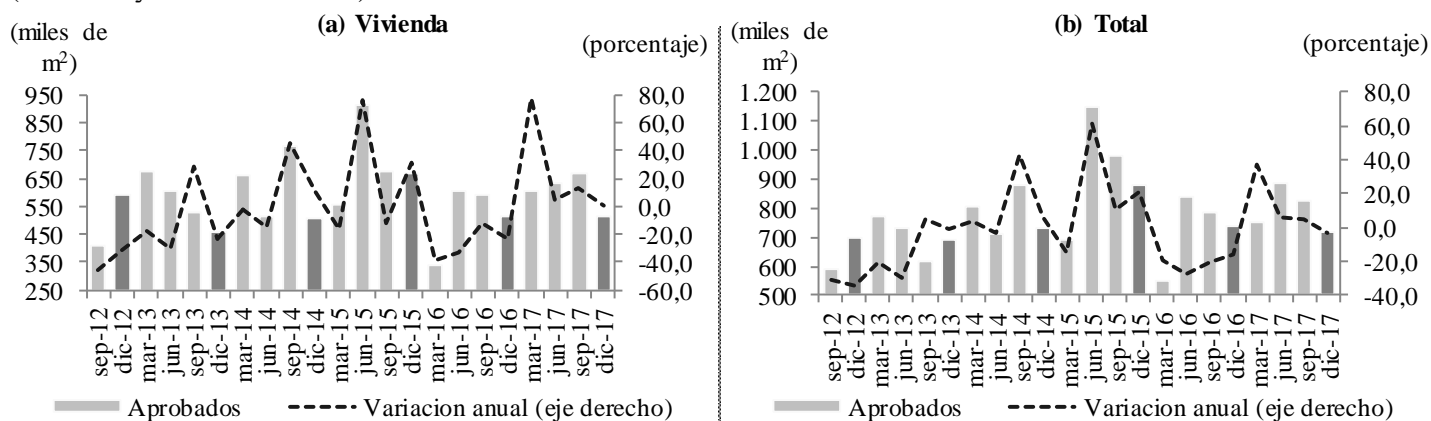
<sup>9</sup> Incluye especialmente gobierno, fibrocemento y prefabricados.

<sup>10</sup> Incluye la producción para la cual no es posible identificar su destino.

Con respecto al acumulado en doce meses se observaron cifras adversas, toda vez que Antioquia, con un volumen de 774 mil m<sup>3</sup>, cayó en términos anuales 6,0%, mientras que el resultado nacional (7,0 m de m<sup>3</sup>) se redujo 10,6%; así las cosas, las fuertes mermas de los primeros tres trimestres impactaron negativamente la variable en el departamento; Es de anotar, que solo en Cundinamarca se presentó avance anual, 5,7%. Se puede concluir entonces que los descensos en los despachos de concreto premezclado hacia edificaciones al cierre del año en el país, explicaron dicho resultado.

### Gráfico 10 Antioquia. Área aprobada para construcción

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En lo que concierne a las licencias para la construcción de obras nuevas<sup>11</sup>, según el reporte del DANE<sup>12</sup>, el área aprobada total en Antioquia, luego de presentar resultados positivos en los tres primeros trimestres, pasó a zona negativa al contraerse 2,8% en el trimestre final del año, con un reporte de 718.824 metros cuadrados (m<sup>2</sup>); no obstante, la variación anual fue menor a la observada en igual corte de 2016 (-16,0%) (Gráfico 10b). Es de anotar que la destinación a vivienda mantuvo su hegemonía al participar con el 72,1% del total departamental (Gráfico 10a).

Se resalta a lo largo de 2017 la incidencia de los destinos habitacionales en el área licenciada, al avanzar también en el último trimestre 0,3%, con buena recuperación en las destinaciones a vivienda de interés social (VIS), no obstante la caída de las No VIS en este período (-3,0%); por su parte, el segmento no residencial se contrajo 9,9%, donde la finalidad para oficinas tuvo la mayor contribución a la variación (2,5 pp); hoteles, hospitales, educación e industria registraron avances leves en el área licenciada; en contravía, bodegas y comercio restaron 5,6 pp y 1,8 pp, respectivamente.

Para el acumulado 2017 se aprobaron 3,2 m de m<sup>2</sup> en Antioquia, con incremento interanual de 9,7%, catapultados por las destinaciones a vivienda, las cuales participaron con cerca de 76% del total, destacándose las aprobaciones No VIS, donde se registraron 18.985 unidades habitacionales, de las cuales el 91,8% fueron apartamentos. En lo referente a otros destinos, se dio un descenso en el metraje aprobado de 11,2%; empero, sobresalió el segmento de bodegas, que con una participación de 9,8% dentro del total, avanzó anualmente 78,1%. Por el lado del consolidado nacional, Antioquia se destacó con la más alta contribución (1,4 pp) a la variación del país (-6,3%); que sumada a la de Quindío (1,0 pp), Nariño (0,8 pp), Tolima (0,5 pp) y Risaralda (0,5 pp), agregaron en conjunto 4,2 pp. Es de anotar, que el área aprobada en el contexto local, representó cerca de 16% de la nacional;

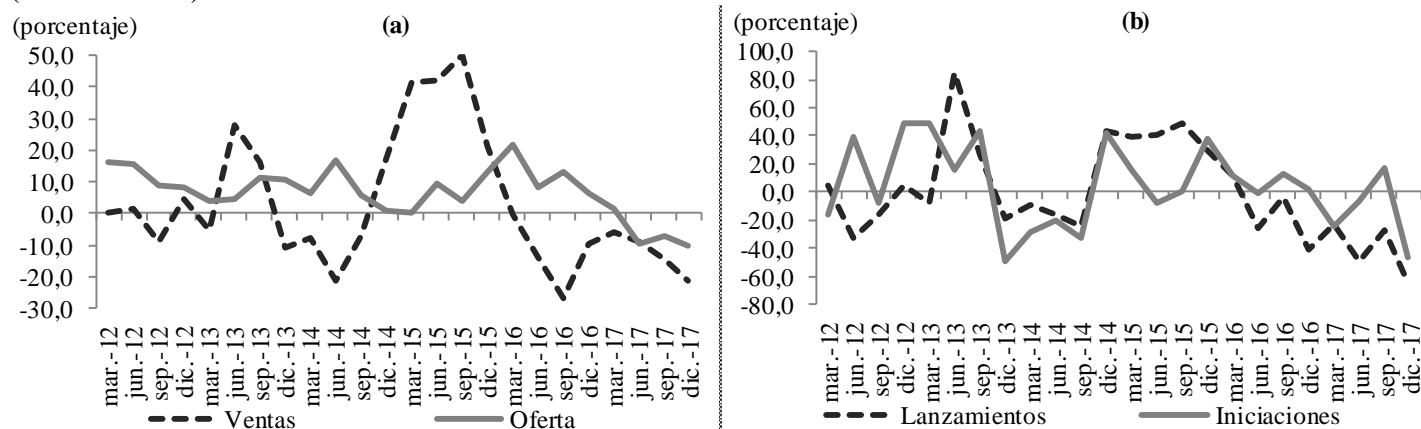
<sup>11</sup> Incluye ampliaciones.

<sup>12</sup> Incluye estadísticas de 88 municipios.

precedida por la de Bogotá D.C. (alrededor de 18%), seguida de la de Cundinamarca (algo más de 11%).

De otro lado, según la información de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) al cierre del cuarto trimestre, el mercado de vivienda nueva en Antioquia<sup>13</sup> profundizó la tendencia negativa observada en lo corrido de 2017, completando además ocho periodos consecutivos con disminución. A saber, entre octubre y diciembre se comercializaron 4.435 unidades lo que significó una disminución interanual de 21,1%; por tipo de segmento, el No VIS aportó 86,5%, con una reducción de 11,7% frente a las ventas hechas un año atrás. Entretanto, la VIS agrupó el restante 13,5% y presentó una contracción mayor (53,0%) (Gráfico 11a). En las otras fases asociadas a la construcción, los lanzamientos de proyectos nuevos retrocedieron con mayor intensidad que en los seis periodos anteriores (-64,7%); de manera similar las iniciaciones de obra cayeron 46,7% (Gráfico 11b).

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



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las ventas en 2017 reportaron una contracción interanual de 12,2% (22.286 unidades comercializadas en el departamento). Gran parte de la desaceleración del mercado se explicó por los débiles resultados de Medellín, en donde se registró una caída de 22,0%, que correspondieron a 1.284 unidades menos, de las cuales cerca de 60% fueron No VIS. Asimismo, se observaron contracciones en otros municipios como Envigado (916 unidades), Sabaneta (828) y Rionegro (221); las anteriores mermas no alcanzaron a ser compensadas por la dinámica positiva de Bello, en donde se vendieron 28,0% de las viviendas nuevas, con un crecimiento de 12,0% frente a 2016. Entre los factores que explicaron estos resultados sobresalieron la baja confianza del consumidor, ligada al lento crecimiento económico, el pausado descenso de las tasas de interés y, en el caso puntual de la capital del departamento, la nueva reglamentación del Plan de Ordenamiento Territorial (POT), que restringió la actividad. Para el ámbito nacional se presentó una contracción cercana a 11%, donde Antioquia participó aproximadamente con el 15% de las ventas, solo antecedido por la dinámica de Bogotá (cerca de 17%) y Cundinamarca (alrededor de 16%).

En tanto, los lanzamientos y las iniciaciones en Antioquia, señalaron caídas respectivas de 36,2% y 17,2%. Finalmente, la oferta de vivienda nueva al cierre del año fue de 20.672 unidades, cerca de

<sup>13</sup> Con cobertura para los municipios de Medellín, Envigado, Bello, Barbosa, Caldas, Copacabana, Carmen de Viboral, El Peñol, Girardota, Guatapé, Itagüí, La Ceja, La Estrella, La Unión, Marinilla, El Retiro, Rionegro, Sabaneta, San Jerónimo, Santa Fe de Antioquia, Santuario, Sopetrán, Guarne, Apartadó, Carepa, Chigorodó y Turbo.

10,3% menos frente a 2016. Del total disponible, 94,2% correspondió al segmento No VIS; los municipios con mayor participación fueron: Bello (24,2%), Medellín (16,2%), Sabaneta (15,4%) y Rionegro (9,2%).

De otro lado, al cierre del cuarto trimestre del año las cifras provisionales del Censo de edificaciones del DANE reportaron un metraje total en proceso de construcción de 6,7 m de m<sup>2</sup> para el AM de Medellín y Rionegro<sup>14</sup>. Con respecto al mismo periodo del año anterior, se dio un avance de 12,6%, completando 12 periodos consecutivos de crecimiento interanual, sustentado en esta ocasión por la dinámica del uso residencial que aportó 8,1 pp del incremento y participó con 69,7% del área total. También sobresalieron las edificaciones comerciales que contribuyeron con 3,9 pp del avance y 10,4% del metraje censado; recientemente la construcción de algunos centros comerciales como Viva Envigado, Plaza Beillín y Plaza Fabricato en Bello han impulsado el desarrollo de esta actividad. en la región. Igualmente, evolucionó el área destinada a bodegas y a usos educativos, pero se redujo la de hospitales, oficinas, hoteles y administración pública. Con relación al área iniciada, avanzó levemente luego de cuatro trimestres en franja negativa; la culminada descendió y la paralizada nueva creció de manera importante consolidando ocho periodos seguidos de comportamiento similar (Cuadro 1).

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

	2015				2016				2017				Porcentaje
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	Miles de m <sup>2</sup> 2017 - IV
Área en construcción	1,1	2,6	9,4	16,5	12,7	21,6	23,5	11,8	15,5	10,9	8,6	12,6	6.679
Área iniciada	10,5	0,3	27,7	34,8	6,0	51,5	6,6	-35,5	-10,6	-11,1	-1,7	2,0	739
Área culminada	-11,1	-7,3	-26,1	8,9	42,0	-13,3	-2,7	9,8	-41,1	-2,5	0,9	-31,5	661
Área paralizada nueva	-38,2	-28,8	-30,2	-33,9	2,8	12,6	21,6	20,8	35,5	64,1	65,2	149,2	323

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Es de anotar que para el agregado de las 16 regiones censadas en todo el país, el incremento del área en proceso de construcción fue de 2,1% alcanzando un metraje de 30,0 m de m<sup>2</sup> al finalizar 2017; la mayor representatividad la alcanzó Bogotá (24,1%) a pesar de caer 2,1%; luego se ubicaron el AM de Medellín y Rionegro (22,2%), el Área urbana de Barranquilla (9,6%) y finalmente Cundinamarca (9,1%), entre las más relevantes.

Con respecto al Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) para Medellín, según cifras reveladas por el DANE, en diciembre se obtuvo un avance de 0,22%, cifra que superó en 0,15 pp el resultado del año anterior, igualmente rebasó el promedio nacional que fue de 0,18%, ubicándose en el cuarto lugar entre las 15 principales ciudades del país cuyos costos fueron más elevados para construir, solo superada por Neiva (0,29%), Bucaramanga (0,25%) y Armenia (0,24%); en contraste el menor registro se dio en Pereira (-0,13%).

Por grupo de costos, el insumo de más alta variación fue materiales<sup>15</sup> (crecimiento de 0,33%), por encima de la media país (0,28%); fenómeno que se explicó por las alzas registradas en la importación de materiales y productos para la construcción; por su lado, maquinaria y equipo también reaccionó se acrecentó, aunque en menor medida, al avanzar 0,04%, a la par de la media nacional; en tanto mano de obra se mantuvo estable, como en el resto de capitales sondeadas.

<sup>14</sup> Incluye: Medellín, Bello, Envigado, Itagüí, Sabaneta, Estrella, Caldas, Copacabana, Girardota, Barbosa y Rionegro.

<sup>15</sup> El grupo de materiales tuvo una ponderación en la canasta nacional del 66,05%.

En cuanto al acumulado de 2017, la variación anual del ICVV en la capital antioqueña fue de 5,90%, superando en 1,71 pp la registrada en 2016, así como la nacional (4,77%). Puntualmente fue la cuarta más alta del país, superada por Armenia (6,43%), Cali (6,00%) y Manizales (5,92%); la menor se ubicó en Ibagué (2,18%). En cuanto al tipo de vivienda en Medellín, la multifamiliar (vivienda tipo apartamento ubicada en edificaciones de tres o más pisos), tuvo el mayor crecimiento (6,00%); seguido por la VIS (5,95%) y posteriormente la vivienda unifamiliar con 5,68%. De los anteriores resultados, se puede concluir que el precio de la tierra, los cambios en la normatividad y el incremento en los insumos importados, fueron algunos de los factores que tuvieron fuerte incidencia en el comportamiento de los costos de construcción durante 2017.

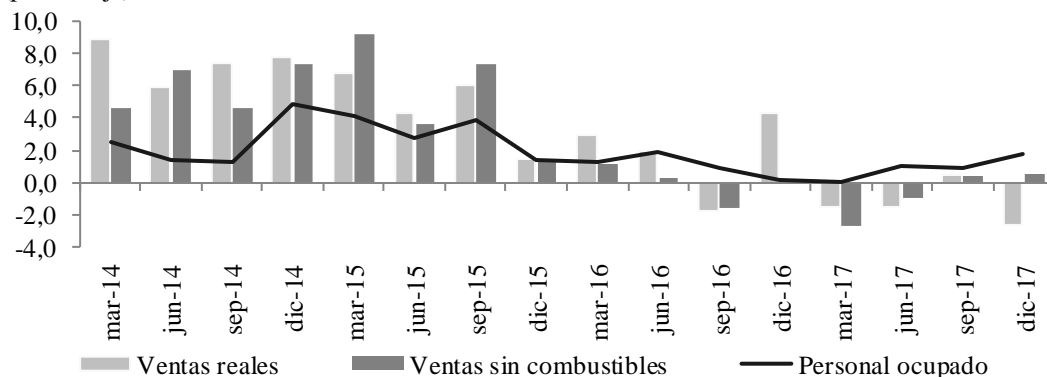
## VI. COMERCIO Y TURISMO

Según los resultados preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) realizada por el DANE, las ventas reales totales del comercio minorista en Medellín durante el trimestre final del año registraron una caída anual de 2,6% y un aumento de 0,5% descontando las de combustible. El comercio de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios, incluyendo combustibles se redujo anualmente 7,5%; en el trimestre anterior, se observaron incrementos de 0,5%, 0,4% y 0,6%, respectivamente. De hecho, el cuarto trimestre fue el de más bajo desempeño en lo corrido del año. En cuanto al personal ocupado, tuvo un crecimiento de 1,7%, el más elevado durante 2017 (Gráfico 12).

**Gráfico 12**

**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.

Considerando el año completo se observó una contracción 1,4% en las ventas totales, en contraste con los incrementos presentados en 2016, 2015 y 2014 que fueron de 1,9%, 4,5% y 7,5%, en su orden; en tanto, el empleo creció 0,9%. El deterioro en el comercio minorista también se evidenció en las principales ciudades capitales, Barranquilla reportó un crecimiento mínimo de 0,1%; en zona negativa se situaron Bogotá (-3,3%), Bucaramanga (-4,0%) y Cali (-2,4%).

Ahora bien, los resultados de la Encuesta de opinión del consumidor de Fedesarrollo para Medellín, mostraron que el promedio mensual de los balances del Índice de confianza del consumidor (ICC) en el cuarto trimestre de 2017 fue de -13,9%, empeorando frente al promedio de un año atrás (-8,3%). Igualmente, el porcentaje fue similar al registrado entre julio y septiembre (-13,7%) y se mantuvo en franja negativa como en el resto del año. Puntualmente en diciembre, el indicador

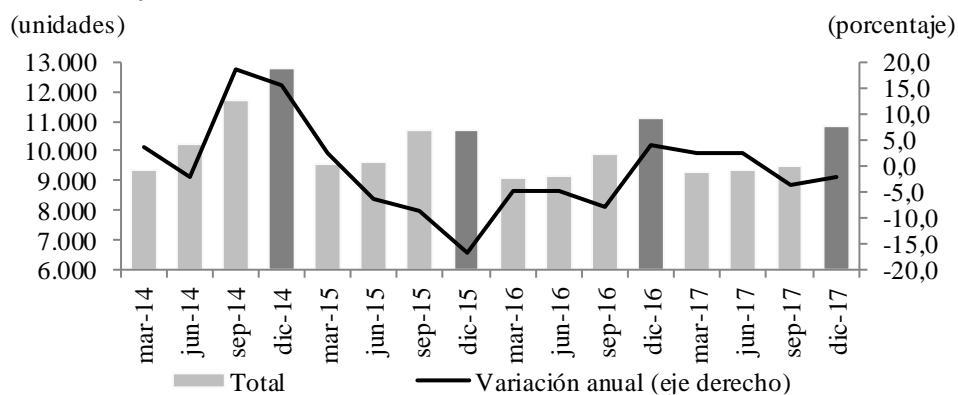


exhibió un aumento intermensual de 3,5 pp al ubicarse en -13,3%, pero una mejora de 2,8 pp frente a 2016. También fue desfavorable el resultado en Bogotá (-8,0%) y Bucaramanga (-10,2%), pero positivo en Cali (4,2%) y Barranquilla (7,3%).

En cuanto a la disposición a comprar vivienda, el balance promedio entre octubre y diciembre en la capital antioqueña llegó a 9,8%, luego de ser negativo en el tercer trimestre; no obstante, se redujo 2,7 pp en términos anuales. Por su parte, el balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos pasó de un promedio de 5,6% en el último trimestre de 2016 a -17,6% en 2017, reportando un leve avance con relación al trimestre anterior.

De otro lado, los datos proporcionados por Econometría en asocio con la ANDI y Fenalco, con base en el Registro único nacional de tránsito (RUNT), dieron cuenta de 10.863 vehículos nuevos<sup>16</sup> matriculados en Antioquia durante el cuarto trimestre de 2017, monto que significó una leve caída de 2,0% en términos anuales, pero menor a la observada entre julio y septiembre (-3,6%) (Gráfico 13). Es de anotar, que a nivel país (132.356 unidades) se dio una merma de 11,7%.

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



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

En año completo para el departamento se ajustaron 39.077 registros, 0,3% por debajo del acumulado de 2016; de hecho, a pesar de la ralentización de la economía, la variación negativa en la comercialización de vehículos nuevos fue menos profunda a la exhibida en 2016 (-3,4%) y 2015 (-8,1%). Por tipo de vehículo, los automóviles continuaron liderando las inscripciones al representar 50,1% del total, perdiendo cerca de 3,0 pp interanualmente, los cuales fueron ganados por los utilitarios<sup>17</sup> (participación de 32,2%); en su orden le siguieron los pick ups (4,8%) y los taxis (4,0%), entre otros. Dentro del consolidado nacional, donde se agruparon 237.957 matrículas, señalando un retroceso anual de 6,1%, Antioquia tuvo una representatividad de 16,4%, solo superada por la de Bogotá D.C. (33,7%), posteriormente se ubicaron Valle del Cauca (12,5%), Cundinamarca (7,2%), Atlántico (4,7%) y Santander (4,0%), entre los más significativos. En Antioquia, las ciudades con mayor movimiento fueron: Medellín (19.238 matrículas, el 49,2% del total departamental y la tercera a nivel nacional, después de Bogotá D.C. y Cali), Envigado (10.503 matrículas, representatividad de 26,9% y la cuarta del país), Sabaneta (5.135 matrículas, peso de 13,1%) y Rionegro (1.465 matrículas, el 3,7% del total).

<sup>16</sup> A nivel nacional los vehículos nuevos importados tienen un peso cercano a 60% del total; el 40% corresponde a ensamblados nacionales.

<sup>17</sup> Vehículos que por sus características cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

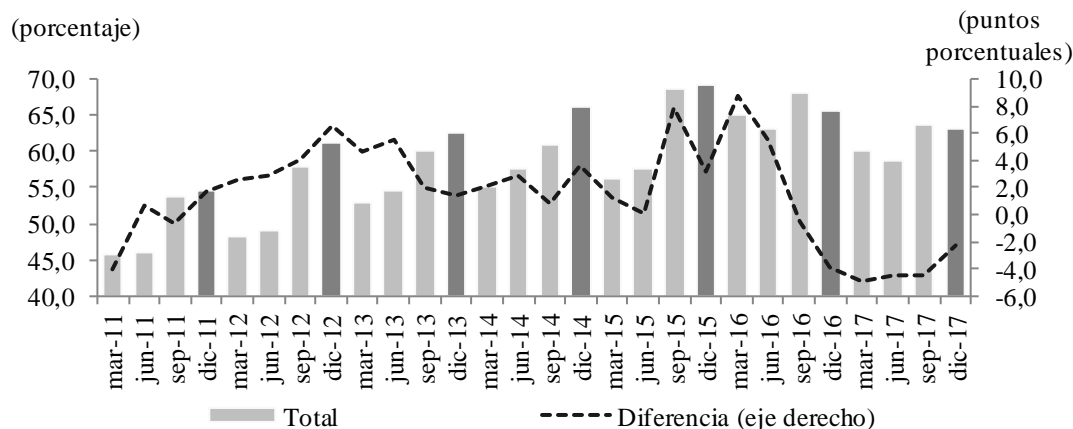
Por su parte, el mercado de motocicletas en el departamento, de acuerdo al reporte de Andemos<sup>18</sup>, arrojó caídas anuales en el número de matrículas; en el cuarto trimestre (22.458 unidades) cayeron 12,0% y en año completo (88.905 unidades) 12,7%. Situación similar se vivió en el compendio nacional, con retrocesos de 12,5% y 15,2%, en su orden. Es de anotar que el departamento, con una representatividad cercana a 20% del total, fue el primero con mayor número de registros, seguido de Cundinamarca y Valle del Cauca.

En cuanto a la ocupación hotelera en el cuarto trimestre, según los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), el porcentaje promedio en Medellín fue de 63,2%, resultado inferior en 2,3 pp respecto al mismo lapso de 2016, completando seis trimestres en zona negativa; no obstante, fue la menor reducción interanual de 2017 (Gráfico 14). Por zonas, los hoteles ubicados en El Poblado registraron una ocupación de 69,5%; en Laureles-Estadio-Belén 51,6% y en el Centro 49,4%; en los dos primeros se dieron descensos anuales cercanos a 4%, mientras los terceros avanzaron 4,2 pp.

La tarifa promedio por habitación para el trimestre evidenció un aumento entre años de 1,9%, donde el rango de precios fue mayor en los hoteles ubicados en El Poblado (crecimiento de 0,9%); igual situación se percibió en los del centro de la ciudad (aumento de 12,0%); por el contrario, en Laureles-Estadio-Belén se redujo 3,3%.

En lo que respecta al porcentaje promedio de ocupación en el año completo, el registro total fue de 61,4%, menor en 4,0 pp comparado con la cifra obtenida en 2016; por ubicación, en El Poblado alcanzó 68,5% (caída de 5,7 pp), en Laureles-Estadio-Belén fue de 50,3% (-3,5 pp) y en el Centro 44,8% (aumento de 0,9 pp).

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



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

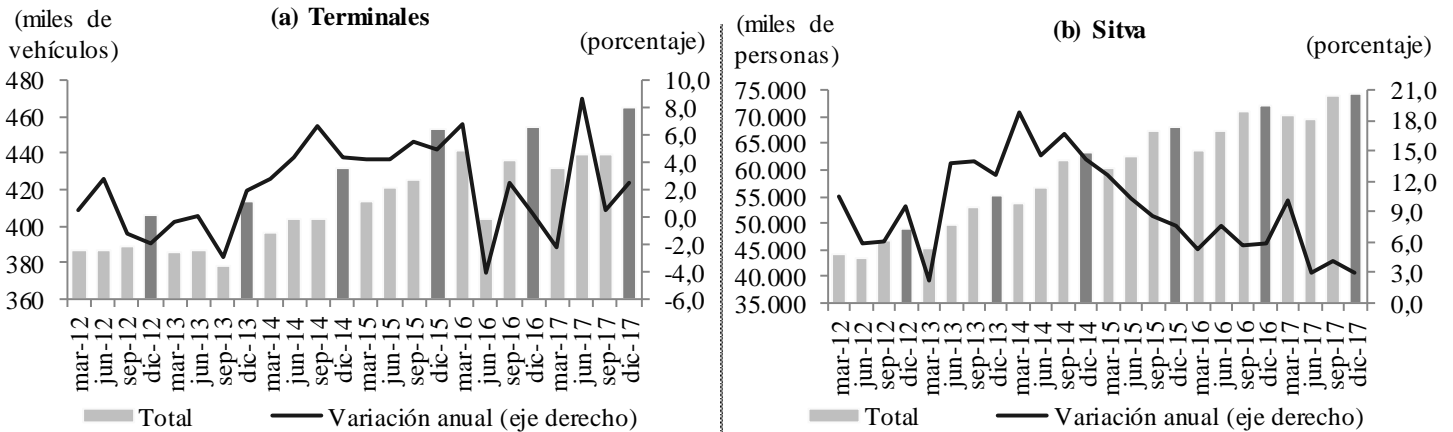
## VII. TRANSPORTE

Según la información provista por las dos terminales de transporte terrestre de Medellín, en el cuarto trimestre del año el total de automotores que transitaron por estas fue de 465 mil, registro superior en 2,5% frente a igual periodo de 2016 (Gráfico 15a), movilizando a 5,3 m de pasajeros. La mayor representatividad fue para los salidos (61,9%) a través de 254 mil automotores. Como hecho

<sup>18</sup> Asociación colombiana de vehículos automotores.

estilizado, la Terminal del Norte continuó agrupando el mayor movimiento de personas y vehículos, pues conecta a la ciudad con la Costa Atlántica, Bogotá D.C., el oriente del país y las principales subregiones del departamento. En relación con lo acontecido en todo el año, el flujo total de vehículos fue de 1,8 m y avance anual de 2,3%, los cuales transportaron 19,4 m de usuarios.

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



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

Por su parte, las personas movilizadas por el Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva) en el periodo octubre-diciembre fueron 74,1 m, con una variación interanual de 3,0% (Gráfico 15b). La mayor demanda se observó en las líneas del metro, que concentraron el 72,3% (descenso anual de 1,0%). Le siguió el sistema de buses, cuya participación fue de 19,9% e incremento de 13,7%; en los cables el aumento fue de 7,1% al transportar el 5,1%; entretanto, el número de pasajeros reportados por el tranvía creció 49,8% contribuyendo con 2,8% del total.

En el acumulado del año, los usuarios transportados aumentaron 5,0%, al sumar 287,5 m, donde la mejor dinámica se dio en el segmento de buses (15,5%), seguido de las líneas de cables (7,5%) y en menor medida los trenes (0,6%); en el caso del tranvía, el crecimiento de 102,4% se explicó en parte por la baja base de comparación de 2016, año en el que se comenzó a prestar el servicio.

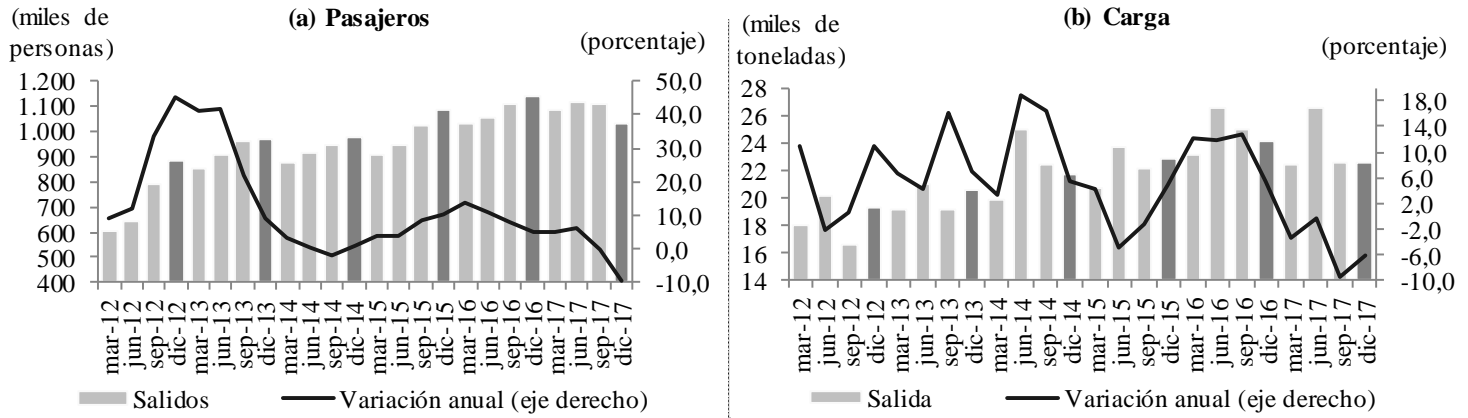
De otro lado, de acuerdo a los datos de la Aeronáutica Civil (Aerocivil), entre octubre y diciembre el flujo total de pasajeros por los aeropuertos del departamento<sup>19</sup> fue de 2,1 m, inferior en 10,1% respecto al mismo periodo de 2016, reducción originada por la menor operación de una aerolínea comercial durante gran parte del trimestre. La anterior coyuntura afectó las estadísticas tanto de personas llegadas como salidas; para las primeras la disminución fue de 10,6%, mientras que las segundas mermaron 9,6% (Gráfico 16a). En el transcurso del año el transporte total de pasajeros fue de 8,6 m, lo que representó una leve caída anual de 0,2%.

Respecto al tránsito nacional, que concentró 79,5% de usuarios, se evidenció una contracción anual de 13,4%; mientras que los internacionales (20,5% de participación) aumentaron 5,5%. Dentro de los trayectos nacionales sobresalió la conexión con Bogotá D.C., la cual agrupó cerca de 52% del total y se redujo 1,0%. Le siguió Cartagena, que participó con alrededor de 12%, con avance de 7,5%; Cali, la tercera ciudad de mayor utilización (7,4% del total), registró un descenso anual de 21,9%. En orden de importancia siguieron San Andrés, Santa Marta y Barranquilla, rutas que

<sup>19</sup> Incluye los aeropuertos de Rionegro, Medellín, Cauca y Carepa.

aportaron algo más de 6% de los viajeros. Respecto a las rutas internacionales, el mayor movimiento se dio con Estados Unidos (cerca de 41% de los viajeros), con crecimiento de 1,0%; le siguió Panamá, alrededor de 36% del total y caída anual de 2,7%; España contribuyó aproximadamente con 10% y exhibió un incremento alrededor de 28%; también cabe destacar los itinerarios con México y Perú (evoluciones de 8,3% y 4,5%, en su orden).

**Gráfico 16**  
**Antioquia. Transporte aéreo**  
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

En concordancia con lo sucedido en el flujo total de personas, la oferta de sillas para el departamento en las rutas nacionales se contrajo 19,9% respecto a los tres meses finales de 2016, igualmente la demanda cayó 17,7%; sin embargo, el porcentaje de ocupación creció 2,3 pp, al totalizar 84,2%. En lo que respecta a las rutas internacionales la oferta se incrementó 13,4% y la demanda 14,6%, para una ocupación de 86,0%.

De otro lado, la carga movilizada (llegada y salida) en el cuarto trimestre sumó 30 mil t, volumen que representó un descenso anual de 6,9%; la salida (74,6% del total), cayó 6,1% (Gráfico 16b), debido principalmente a la baja en los despachos de las rutas nacionales (-9,6%), mientras los internacionales, que agruparon algo más de 80% de la carga total, lo hicieron en 5,1%; también el registro de carga llegada se redujo, en esta ocasión 9,3%. En lo corrido del año la carga transportada (126 mil t) mermó 3,0% frente a los resultados de 2016.

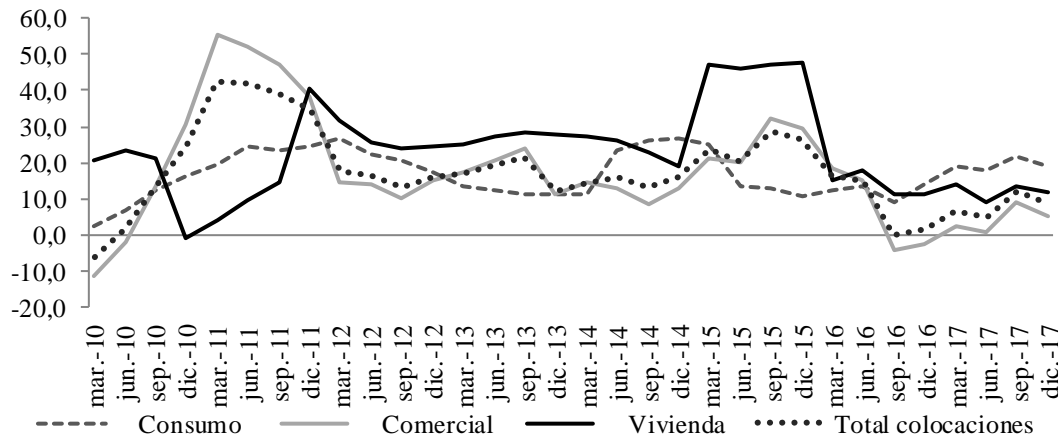
## VIII. SISTEMA FINANCIERO

El saldo provisional de las colocaciones del Sistema financiero en Antioquia al cierre de 2017 totalizó \$85 billones, superior en 8,8% frente a 2016. Es de anotar, que dentro del agregado nacional las cuentas activas del departamento representaron cerca de 20%. Según tipo de intermediario, las variaciones anuales de la cartera y su participación en el total fueron: bancos comerciales (8,6% y 92,9%), compañías de financiamiento comercial (12,2% y 4,4%) y cooperativas financieras (8,7% y 2,7%). De acuerdo al segmento, el de consumo tuvo el mejor desempeño con un aumento anual de 18,9%, mientras el saldo del crédito hipotecario creció 12,0% y el comercial registró un leve repunte al avanzar 5,2%, cuando un año atrás había caído 2,7% (Gráfico 17).

### Gráfico 17

#### Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera bruta<sup>P</sup>, al cierre de trimestre

(porcentaje)



<sup>P</sup> cifras provisionales.

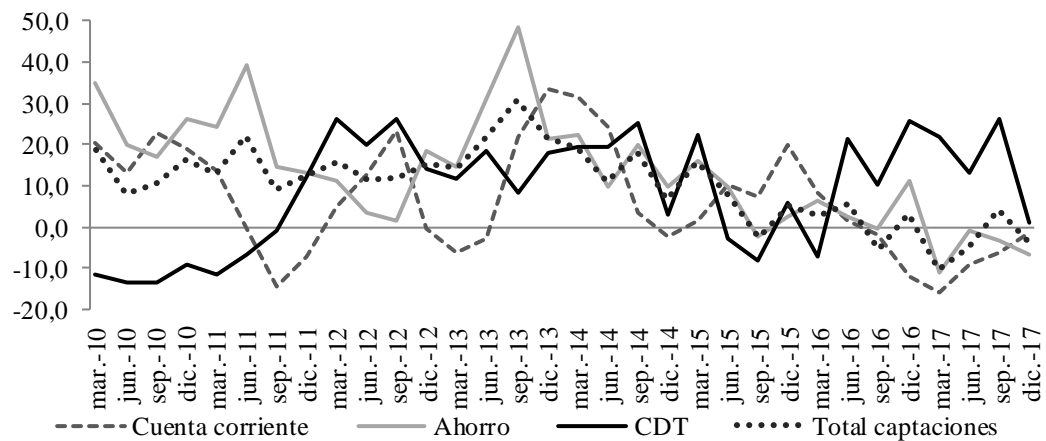
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a las captaciones provisionales, sumaron \$36 billones, exhibiendo una variación de -3,8%, luego de la recuperación mostrada al cierre de septiembre. Frente al contexto nacional, el sistema financiero en Antioquia concentró algo más de 8% del total de las operaciones pasivas. Los bancos comerciales captaron 88,4% del consolidado, las compañías de financiamiento comercial 6,6% y las cooperativas financieras 4,9%. Por tipo de captación, los depósitos de ahorro y las cuentas corrientes se contrajeron anualmente 1,2% y 6,5%, en su orden; los certificados de depósito a término, que tuvieron buen dinamismo en 2016, solo se expandieron 1,0%. Las captaciones mediante cuentas de ahorro siguieron liderando estas transacciones, al significar el 61,5%, seguida de los certificados de depósito a término (25,0%) y posteriormente los depósitos en cuenta corriente bancaria (12,7%) (Gráfico 18).

### Gráfico 18

#### Antioquia. Variación anual de los saldos de captación<sup>P</sup>, al cierre de trimestre

(porcentaje)



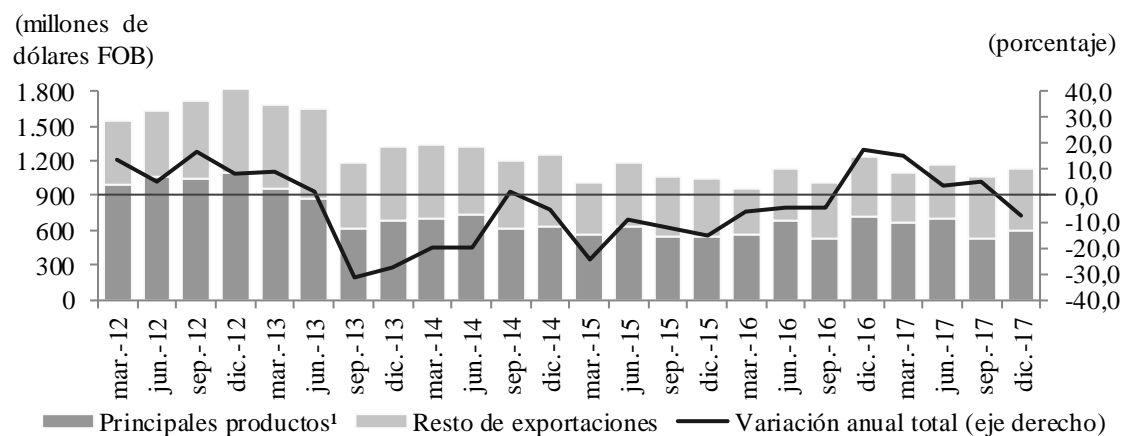
<sup>P</sup> cifras provisionales.

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

De acuerdo con la información provisional del DANE, las ventas externas antioqueñas entre octubre y diciembre sumaron US\$1.141 m FOB y una disminución interanual de 7,9%, que contrastó con los registros positivos observados en los cuatro periodos inmediatamente anteriores (Gráfico 19). Con respecto a las exportaciones nacionales, el departamento representó 10,5% del total y 17,3% descontando el petróleo y sus derivados; es de anotar, que el consolidado del país exhibió avances anuales en ambos casos.

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



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

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Ahora bien, el retroceso de las exportaciones departamentales en el trimestre se explicó por el menor desempeño de los principales productos<sup>20</sup> (-16,1%). Entre estos, el café se contrajo 33,7% frente al valor de igual corte de 2016 (US\$128 m), situación que obedeció a una merma tanto en el volumen como en el precio del grano en los mercados internacionales; los destinos que presentaron las mayores reducciones fueron: Japón, Canadá, Alemania y Estados Unidos. Por su parte, las exportaciones de banano descendieron 27,6%, principalmente por la contracción de las compras desde el Reino Unido e Italia. Entretanto, las ventas de oro (US\$332 m) cayeron 9,3%, completando dos trimestres consecutivos con resultados negativos (Cuadro 2); en esta oportunidad se sustentó en los menores despachos hacia la Zona franca de Pacífico-Cali y Estados Unidos. Por el contrario, las flores registraron ventas superiores en 10,1%, impulsadas por la demanda desde Estados Unidos.

En tanto, el valor del resto de productos (US\$545 m) se expandió anualmente 3,0%. Con este resultado se completaron cinco periodos consecutivos de avances, aunque el de esta ocasión fue el más bajo de los observados en 2017. Entre los renglones de mayor representatividad, destacaron las confecciones al incrementarse 10,6%, para un total de US\$69 m; los destinos que propiciaron este aumento fueron principalmente Estados Unidos, Ecuador y Argentina. Asimismo, se acrecentaron las exportaciones de alimentos procesados (6,2% al sumar US\$48 m), las cuales ajustaron tres trimestres en franja positiva. También ascendió el despacho de químicos (US\$65 m y una variación de 3,6%), impulsado por la línea de perfumes y aguas de tocador hacia México. Por el contrario, las transacciones de vehículos y partes retrocedieron 9,9%, aunque continuó siendo el rubro industrial

<sup>20</sup> En orden de representatividad son: Oro, banano, café, flores.

de mayor peso al valorar US\$108 m; el descenso de esta agrupación se debió a los menores pedidos de Ecuador y Perú, que no alcanzaron a ser compensados por el avance en los realizados por Chile y México. Con respecto al resto de partidas arancelarias más representativas, la cuantía exportada y las tasas de variación observadas fueron: productos plásticos (US\$35 m y -9,2%); calderas, máquinas y aparatos mecánicos (US\$27 m y 13,0%); hierro, acero y sus productos (US\$15 m y -10,1%); manufacturas diversas (US\$13 m y 3,2%); productos de papel (US\$12 m y 10,0%); máquina y aparatos eléctricos (US\$8 m y -32,3%), y finalmente la agrupación del resto de productos (US\$146 m y 16,4%) (Cuadro 3).

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

Productos	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje Millones de US\$ FOB 2017-IV
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
Total	-2,3	10,7	-5,1	32,3	8,7	20,3	2,2	0,2	-16,1	0,6	596
Oro	15,7	-14,0	4,7	33,5	9,1	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	332
Banano	2,4	43,3	-3,8	21,7	18,6	13,7	-14,8	32,1	-27,6	-4,4	113
Café	-39,3	22,5	-40,9	73,1	-3,5	57,5	-11,8	23,6	-33,7	-0,6	85
Flores	-10,2	19,4	6,4	-0,4	3,4	7,1	0,4	-7,1	10,1	2,3	66

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

Productos	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje Millones de US\$ FOB 2017-IV
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
Total	-10,4	-22,1	-3,7	2,6	-8,7	9,3	5,5	10,1	3,0	6,8	545
Vehículos y partes	63,0	-24,1	45,6	23,6	13,7	24,9	-23,6	21,0	-9,9	-0,5	108
Productos químicos	-10,6	-21,8	9,0	11,9	-3,2	33,5	26,9	-2,3	3,6	13,2	65
Confecciones	-16,8	-15,7	-16,9	-10,7	-15,1	-5,4	-4,0	5,2	10,6	1,6	69
Alimentos procesados	-5,5	-8,5	-5,3	10,6	-2,2	-0,5	14,0	10,6	6,2	7,6	48
Productos plásticos	-30,9	-42,3	-27,7	-18,2	-30,2	15,6	0,0	-5,1	-9,2	-0,4	35
Calderas, máquinas y aparatos mecánicos	-24,5	5,0	96,1	10,0	20,0	43,9	22,2	-41,4	13,0	0,0	27
Productos de papel	-24,3	-41,1	-33,9	4,9	-26,1	20,0	30,4	22,2	10,0	20,1	12
Manufacturas diversas	17,3	-1,2	-8,0	-17,4	-4,2	-11,7	-20,6	17,4	3,2	0,0	13
Hierro, acero y sus productos	-31,9	-20,4	-1,4	-12,6	-15,3	31,9	-11,4	-30,4	-10,1	-9,8	15
Máquinas y aparatos eléctricos	-2,4	1,2	-34,0	-19,6	-14,4	-18,6	-29,6	37,7	-32,3	-14,6	8
Otros	-16,7	-26,4	-21,2	0,5	-16,4	-1,7	29,4	36,8	16,4	19,3	146

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Para el consolidado de 2017, las ventas externas departamentales repuntaron frente al crecimiento observado en 2016 (0,5%), al registrar una variación anual de 3,3%, para un total de US\$4.478 m. No obstante, el incremento local fue inferior al observado en el consolidado nacional (18,0% sin petróleo y derivados); con todo ello, Antioquia tuvo la mayor contribución al aportar 18,1% de las exportaciones del país.

En términos de composición, más de la mitad del valor de la canasta exportadora departamental fue aportado por los productos primarios: oro (27,3%), banano (14,1%), café (8,0%) y flores (6,3%). Para el primero, el valor comercializado creció 3,4% sustentado por el avance de 12,3% en el volumen (41.864 kg). Vale la pena señalar que frente al precio, la variación promedio de la onza troy en el mercado internacional fue cercana a cero, ya que, según lo mencionado en el reporte del

Consejo Mundial del Oro<sup>21</sup>, la demanda mundial en todo el año retrocedió aproximadamente 7%, especialmente la destinada a fondos cotizados<sup>22</sup> respaldados en oro. Por su parte, Antioquia tuvo los mayores registros de exportación de este metal al consolidar cerca de 70% del total nacional. Respecto a los demás productos, el valor de los despachos de banano decreció 4,4%; la variación de café fue -0,6%, en donde se observó una mayor caída en el volumen (-8,3%); finalmente, las ventas externas de flores crecieron 2,3%, gracias al buen comportamiento del cuarto trimestre.

Por el lado del resto de bienes, se registró un monto de US\$1.983 m, 6,8% más que en 2017, repuntando luego de los discretos resultados entre 2014 y 2016. Las agrupaciones industriales que más aportaron al incremento anual fueron productos químicos (1,6 pp), alimentos procesados (0,7 pp) y productos de papel (0,4 pp). Por el contrario, hierro y acero y máquinas y aparatos eléctricos fueron las que más restaron a la evolución (-0,3 pp cada una).

En cuanto a los principales compradores externos, las cuantías y las tasas de variación interanual fueron: Estados Unidos (US\$1.575 m y 0,0%), México (US\$311 m y -1,3%), Suiza (US\$300 m y -10,2%), Bélgica (US\$234 m y 14,3%), Ecuador (US\$221 m y -0,5%), Perú (US\$216 m y 1,5%), Chile (US\$159 m y 67,8%) e Italia (US\$139 m y -15,8%).

Frente a las exportaciones hechas hacia Estados Unidos, el avance visto en café fue contrarrestado por la disminución en la compra de banano y productos de vidrio. En cuanto a México, el retroceso se sustentó en los despachos de vehículos automóviles, mientras que la caída de las ventas a Suiza la definió la exportación de oro. Con relación a Bélgica, sobresalieron los avances en banano y aguacate. Referente a Ecuador, la ligera caída obedeció a las ventas de automóviles, aunque fueron parcialmente compensadas por los mayores envíos de aires acondicionados, jabones, algodón y preparaciones alimenticias diversas. En el avance hacia Perú fue relevante el grupo de jabones y de químicos orgánicos. Para Chile se transó un valor más alto de vehículos automotores; por último, Italia disminuyó la demanda de banano, principalmente.

Con relación a las importaciones de bienes, entre octubre y diciembre totalizaron US\$1.728 m CIF, 2,4% más entre años, completando cinco lapsos consecutivos con incremento (Gráfico 20). Tomando como referencia la clasificación internacional de comercio por uso o destino económico (Cuode), el alza en el trimestre se sustentó en las mayores adquisiciones de bienes intermedios, que luego de 10 trimestres con descenso crecieron 7,3%, y representaron 43,2% de las importaciones totales (Cuadro 4); en particular, la expansión fue jalonado por el renglón de materia prima destinada a la industria (US\$651 m y variación de 6,2%); en este a su vez sobresalieron las compras de productos químicos y farmacéuticos desde Brasil y China, y de alimentos para animales producidos en Estados Unidos. Por su parte, las importaciones de bienes de capital alcanzaron US\$607 m, para una disminución anual de 0,4%, luego de cinco trimestres de evolución, debido a la merma en la compra de aviones fabricados en Estados Unidos. Las de bienes de consumo sumaron US\$373 m, cayendo 2,1%, por los menores pedidos de vehículos de transporte particular (motocicletas y automóviles).

La variación interanual en 2017 de las compras externas de Antioquia fue de 3,9%, al sumar US\$6.872 m, revirtiendo los registros negativos de los dos años anteriores y superando el avance observado en todo el país, que fue de 2,6%. En cuanto a su composición, preponderó la compra de

---

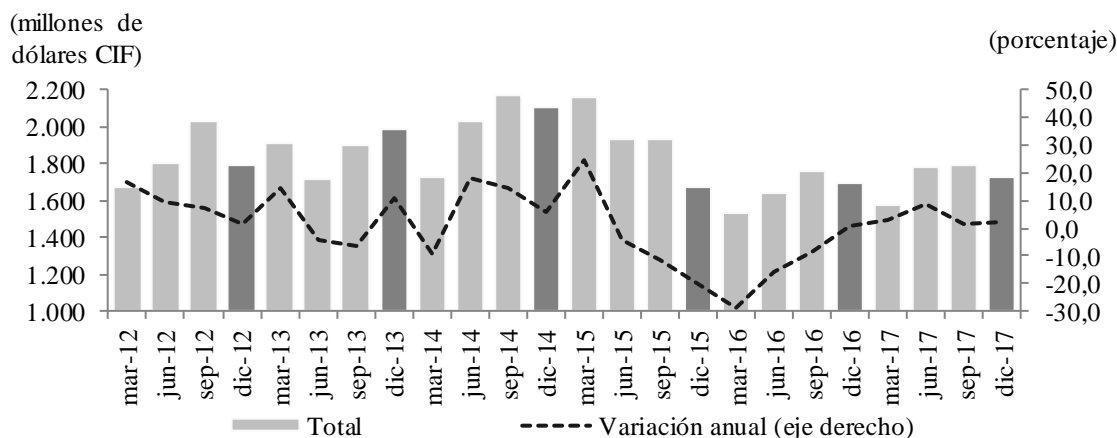
<sup>21</sup> World Gold Council (2018). Gold Demand Trends Full Year 2017. Disponible en: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017>. Consultado el 12 de febrero de 2018.

<sup>22</sup> Exchange-Traded Funds o ETF.



bienes intermedios con una participación de 44,2%; luego se ubicaron los de capital (35,3%) y finalmente los de consumo (20,5%).

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De acuerdo a estas tres clasificaciones, la más dinámica fue la de bienes de capital (expansión de 21,7% respecto a 2016), impulsada por las compras de equipos de transporte, particularmente aviones (US\$416 m) con un avance de 54,1%. En esta misma partida también resaltó la compra de automotores eléctricos para vías férreas (US\$82 m), los cuales se destinaron a la modernización del Sitva. De igual manera, la importación de bienes de capital para la industria aumentó 15,6% al sumar US\$1.055 m, impulsados por los teléfonos móviles y los aparatos de telecomunicación. Además, los materiales para la construcción y los bienes de capital para la agricultura crecieron 14,5% y 24,5%, respectivamente.

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

Clasificación	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje Millones de US\$ CIF 2017-IV
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
Total importaciones	-29,0	-15,6	-8,5	0,9	-14,0	3,0	8,7	1,5	2,4	3,9	1.728
Bienes de consumo	-12,4	-20,9	-30,2	-18,9	-20,9	-14,8	-12,3	0,6	-2,1	-7,3	373
Bienes intermedios	-12,4	-4,0	-7,9	-5,8	-7,6	-0,9	-11,6	-1,4	7,3	-2,1	747
Bienes de capital	-55,5	-28,6	11,7	31,6	-17,3	30,7	68,4	6,0	-0,4	21,7	607
Diversos	-3,5	-43,8	-23,7	17,1	-12,8	52,1	43,7	11,4	-36,2	4,0	0,3

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por el contrario, el valor importado de bienes intermedios y de aquellos destinados al consumo descendió frente a un año atrás. Con relación a los primeros, la variación fue de -2,1%, propiciada por la caída de US\$36 m en las compras de energía eléctrica desde Ecuador, debido a que en 2016 se hizo un encargo puntual ante la contingencia ocasionada por el Fenómeno de El Niño. En el mismo sentido, la importación de materia prima destinada a la industria, que sumó US\$2.678 m, se contrajo 0,7%, esencialmente por el descenso de las compras de trigo desde Brasil y Estados Unidos. También la demanda local por bienes de consumo foráneos se redujo 7,3%, apuntalada en la disminución de 15,6% en los duraderos, que representaron 51,1% de las compras en esta clasificación (US\$720 m); el mayor impacto provino de la contracción en la importaciones de

motocicletas y vehículos adquiridos en China e India. Lo anterior contrastó con el alza de 3,6% en los bienes no duraderos (US\$689 m), donde prevalecieron los siguientes rubros con su respectivo valor y tasa de crecimiento: productos alimenticios (US\$315 m y 2,9%), promovidos por las mayores compras de carne de cerdo y pollo; y confecciones (US\$140 m y 4,1%).

En lo que respecta a los principales proveedores externos del departamento en 2017, Estados Unidos continuó ocupando el primer lugar con despachos por US\$1.569 m, de los cuales 63,7% correspondieron a bienes intermedios, 25,9% a bienes de capital y el restante 10,3% a los destinados para el consumo. Frente a 2016 la variación observada fue de 2,1% incidiendo en esta mejora las clasificaciones de productos alimenticios (particularmente arroz, que sumó US\$21 m) y alimento para animales (sobresalió la torta de soya al aumentar 30,2%). En segundo lugar se ubicó la República Popular China al reportar US\$1.456 m<sup>23</sup> y un crecimiento anual de 1,7%, donde fue significativo el avance de 19,3% en los bienes de capital para la industria, con preponderancia de los teléfonos móviles y los seccionadores e interruptores. Cabe señalar, que en el cuarto trimestre este país superó las compras hechas a Estados Unidos.

Teniendo en cuenta los demás orígenes de importancia, el valor de los despachos y sus variaciones respectivas fueron: Brasil (US\$525 m y 15,1%), crecimiento impactado por las mayores compras de vehículos y de autopartes; India (US\$349 m y 6,4%), cuyo avance se sustentó en la evolución de materiales para la construcción; México (US\$322 m y 11,0%), desde el cual se incrementó la compra de aparatos de uso doméstico, particularmente receptores de televisión; Francia (US\$295 m y 47,5%), por el repunte en el envío de aviones; y finalmente Alemania (US\$254 m y 53,4%), también impulsado por el incremento en la importación de aeronaves.

Con todo lo anterior, el comercio exterior antioqueño arrojó un déficit en la balanza comercial de US\$505 m FOB en el cuarto trimestre y de US\$2.080 m FOB en 2017. Referente al periodo octubre-diciembre, hubo un fuerte incremento de 35,0% en el déficit producto de la caída de las exportaciones y del moderado aumento de las importaciones. Con relación al año completo la expansión fue de 5,0%, debido al mayor avance de las compras externas frente al de las ventas a otros países (Cuadro 5).

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

Variables	2016				Año 2016	2017				Año 2017	Porcentaje Millones de US\$ FOB 2017-IV
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
	Total exportaciones	-5,9	-4,9	-4,5		17,8	0,5	15,7	3,5		
Exportaciones de oro	15,7	-14,0	4,7	33,5	9,1	18,3	25,4	-12,1	-9,3	3,4	332
Total exportaciones sin oro	-11,8	-1,9	-8,0	33,5	-2,4	14,8	-2,8	12,4	-7,3	3,2	809
Total importaciones	-29,1	-15,4	-8,4	21,7	-13,9	3,1	9,1	1,2	2,0	3,8	1.646
Balanza comercial	-51,5	-34,5	-13,7	73,1	-34,5	-20,6	24,0	-4,5	35,0	5,0	-505
Balanza comercial sin oro	-39,9	-28,1	-8,7	-0,4	-23,0	-7,7	24,5	-6,9	13,1	4,4	-837

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

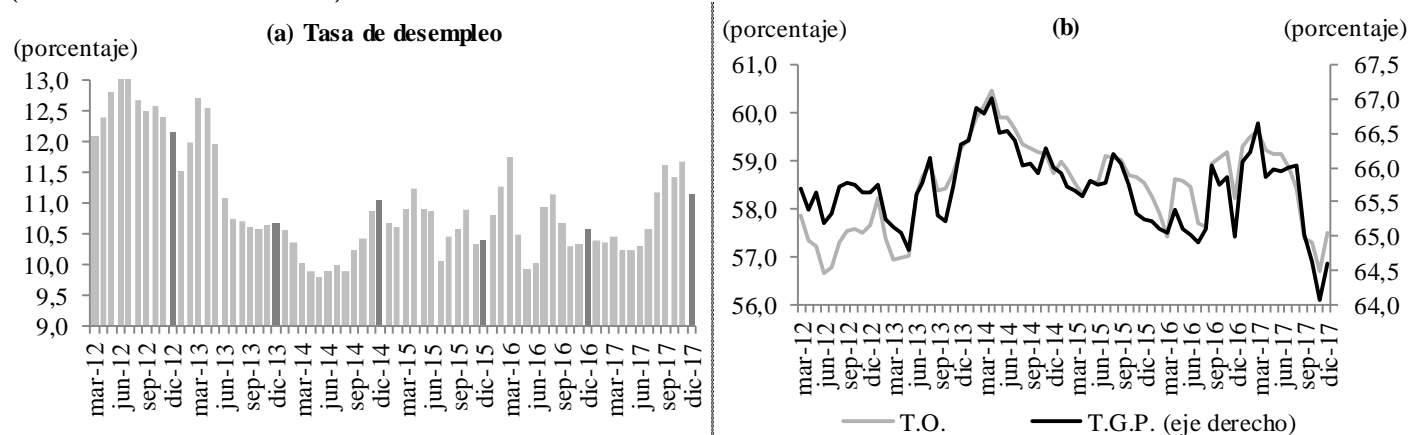
<sup>23</sup> Por tipo de bien, el orden de representatividad y su variación anual respectiva fue: Bienes de capital (35,9% y 11,0%), intermedios (32,5% y 4,2%) y de consumo (31,6% y -9,2%).

## X. MERCADO LABORAL

De acuerdo con la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá para el trimestre móvil octubre-diciembre de 2017 se ubicó en 9,9%, superior en 50 puntos básicos (pb) al registro de igual periodo del año anterior; no obstante, fue la más baja entre los doce trimestres móviles del año (Gráfico 21a). La observada en el total de las 23 ciudades capitales se situó en 9,7% y en las 13 ciudades y áreas metropolitanas en 9,6%, las dos con incrementos frente a un año atrás.

En el periodo de análisis, las ciudades con el desempleo más bajo fueron Cartagena y Santa Marta, 7,0% cada una, Barranquilla AM (7,5%); Bucaramanga AM (8,0%) y Pereira AM (8,2%). En contraste, las mayores tasas se presentaron en Quibdó (14,2%), Cúcuta AM (14,0%) y Armenia (13,4%). Los incrementos más significativos se dieron en Valledupar (150 pb), Montería (120 pb) y Cali AM (110 pb); se destacaron los descensos de 240 pb en Pereira AM, Cartagena y Popayán.

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



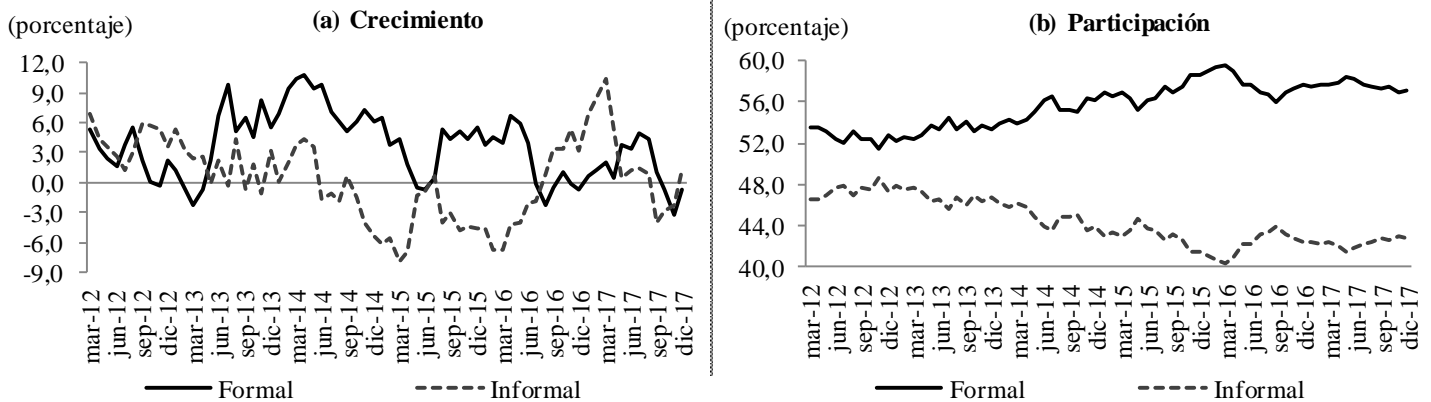
Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el caso de Medellín-Valle de Aburrá, el aumento de la tasa de desempleo estuvo determinado más por la demanda en el mercado laboral que por la oferta, comoquiera que interanualmente la caída en la tasa de ocupación (TO), 59,0%, alcanzó 800 pb, que no fue compensada por la reducción de 400 pb evidenciada en la tasa global de participación (TGP) (Gráfico 21b). Es de anotar, que al suprimir los efectos de estacionalidad, la TD, la TO y la TGP en el trimestre móvil analizado, fueron en su orden: 11,1%, 57,5% y 64,6%.

Respecto de la dinámica de la ocupación en las principales ramas de actividad económica local, las participaciones en el total ocupado y las variaciones anuales fueron: Comercio, hoteles y restaurantes (28,7% y 3,6%), Servicios comunales, sociales y personales (20,5% y -4,6%), Industria manufacturera (19,1% y -6,1%), Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (11,7% y -0,9%), Transporte, almacenamiento y comunicaciones (8,8% y 10,6%) y Construcción (7,2% y 3,4%). Por su parte, en el trimestre móvil de análisis la participación de la fuerza laboral formal en el total de ocupados disminuyó levemente al pasar de 57,7% en 2016 a 57,2% en 2017. Para el total de las 23 ciudades y áreas la proporción fue de 51,7%, con un incremento mínimo frente a la registrada el año anterior (51,3%) (Gráfico 22).

**Gráfico 22**  
**Medellín – Valle de Aburrá. Crecimiento y participación de la población ocupada**  
 (trimestre móvil a fin de mes)

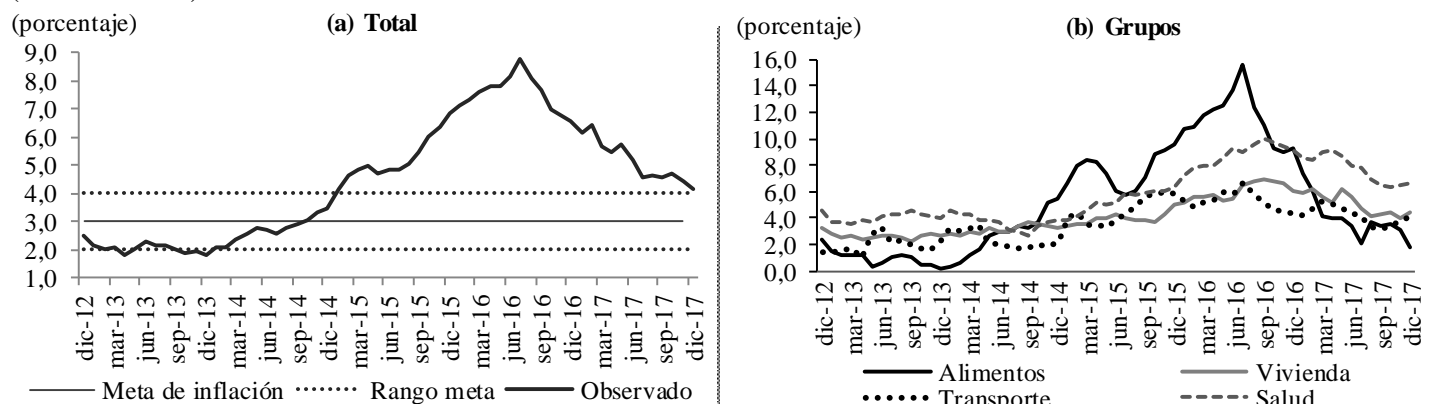


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## XI. PRECIOS

Al cierre del año, la inflación a doce meses en Medellín y el Valle de Aburrá, medida por la variación del Índice de precios al consumidor (IPC) del DANE, fue la más baja desde enero de 2015 al registrar 4,16%, cerca de 2,4 pp menos que un año atrás (Gráfico 23a). El anterior registro se ubicó ligeramente por encima del rango meta de largo plazo establecido por el Banco de la República y fue superior al observado a nivel nacional (4,09%). Ahora bien, entre las 24 ciudades con información, Medellín fue la quinta con mayor incremento en el precio de la canasta básica superada por Bogotá (4,63%), Manizales (4,29%), Cali (4,28%) y San Andrés (4,19%). Por su parte, en 15 capitales la inflación se ubicó dentro del rango y en tres fue inferior (Villavicencio, Sincelejo y Riohacha).

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



Fuente: DANE.

Con respecto a los factores que incidieron en las menores presiones inflacionarias en el contexto local, resaltó la desaceleración en el incremento del precio de los alimentos una vez superada la restricción a la oferta que sobrevino por el Fenómeno de El Niño y la coyuntura del paro camionero a mediados de 2016. En efecto, la variación anual del IPC de alimentos al finalizar diciembre (1,76%) fue la más baja entre los nueve grupos de gasto analizados; este nivel por su parte fue el menor desde abril de 2014 (Gráfico 23b). Adicionalmente, el subgrupo de procesados sustentó gran parte

de la mejora en toda la agrupación al presentar una disminución de 0,25%; el arroz fue el producto con mayor contribución a este resultado. Por el contrario, el precio de los perecederos creció 6,33%, impulsado por el frijol (19,50%) y las frutas frescas (12,78%).

Entretanto, la inflación sin incluir alimentos alcanzó 5,00%, similar a la de todo el país e inferior en 0,63 pp respecto a la variación a diciembre de 2016. Los grupos de gasto que más impulsaron este resultado fueron comunicaciones (9,49%), otros gastos (7,55%), educación (7,42%) y salud (6,70%). El primero avanzó por el encarecimiento de los servicios de telefonía (10,32%); por su parte, el incremento de los otros gastos estuvo inducido por los licores y los cigarrillos (nueva Ley de licores y reforma tributaria); entre los servicios educativos el costo de las pensiones para el nivel básico y medio apuntaló el avance, mientras en salud sobresalió el alza de las medicinas (7,15%).

En cuanto a las otras clasificaciones, el IPC de los bienes transables fue de 4,59%, uno de los más altos del país, mientras el grupo de regulados se desaceleró anualmente al ubicarse en 4,46%; en este fue relevante la merma en el precio de la energía eléctrica (-1,09%). Por el contrario, una de las principales presiones inflacionarias provino de los no transables, al variar 5,62%, sustentada en los servicios de comunicaciones, educativo y de salud, anteriormente mencionados. En lo que respecta al indicador de inflación básica excluyendo alimentos y regulados, la variación en lo corrido del año fue de 5,18%. Finalmente, al separar los hogares por su nivel de ingreso se observó una mayor pérdida de poder adquisitivo en las familias de mayores ingresos, con un incremento del IPC de 4,25%, en tanto, en las de ingresos medios y bajos los cambios respectivos fueron de 4,21% y 4,01%, gracias al comportamiento en el precio de los alimentos que pondera más en estos dos grupos.

## **XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS**

### **MOVIMIENTO DE SOCIEDADES**

En los tres meses finales de 2017, la constitución de sociedades en la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Medellín<sup>24</sup> fue de \$51.995 m, valor que evidenció una abrupta caída de 50,0% frente a igual corte del año precedente; excepto el renglón de industria manufacturera, los demás (75,4% del total) se redujeron. Por su parte, las reformas, cuyo monto ascendió a \$274.554 m, señalaron un avance anual de 7,7%, destacándose los aumentos en explotación de minas y cantera; electricidad, gas y agua; y transporte y comunicaciones. En tanto, las liquidaciones mermaron 53,1%, situación que sumada al crecimiento de la anterior variable se tradujo en una mayor inversión neta, la cual al totalizar \$271.620 m, supero en 13,0% la evidenciada en el cuarto trimestre de 2016 (Gráfico 24).

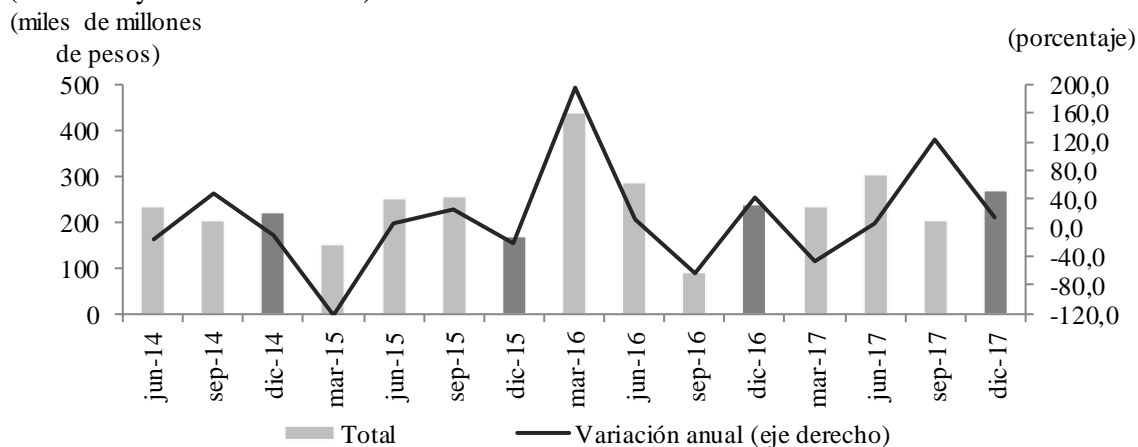
En año completo, el monto de las nuevas sociedades alcanzó \$326 mil m, representados en 6.962 aperturas, registros que significaron mermas anuales de 20,9% y 16,6%, en su orden; no obstante la contracción generalizada de las actividades seguidas, la explotación de minas y canteras mostró una buena dinámica, gracias a la constitución de una firma dedicada a la extracción de piedra, arena, arcillas comunes, yeso y anhidrita. También se achicó en 3,5% la suma de las reformas (\$801 mil m), movimiento que se realizó en 2.479 sociedades; el balance más negativo se advirtió en el ítem de la construcción; empero, sobresalió la inyección de capital a una sociedad dedicada a otras actividades relacionadas con el mercado de valores. Finalmente, se disolvieron 1.707 sociedades, que involucraron \$115 mil m, 38,2% menos que en lo corrido de 2016.

---

<sup>24</sup> Incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

Sumado el valor de las constituciones al de las reformas y descontado el liquidado, la inversión neta en 2017 alcanzó cerca de un billón de pesos, lo que significó un descenso interanual de 4,2%, mientras que en 2016 se logró una expansión de 27,4% frente a 2015. Es de anotar, que el principal componente del valor global registrado en la Cámara, fue aportado por el movimiento societario de la ciudad de Medellín, 95,9%.

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

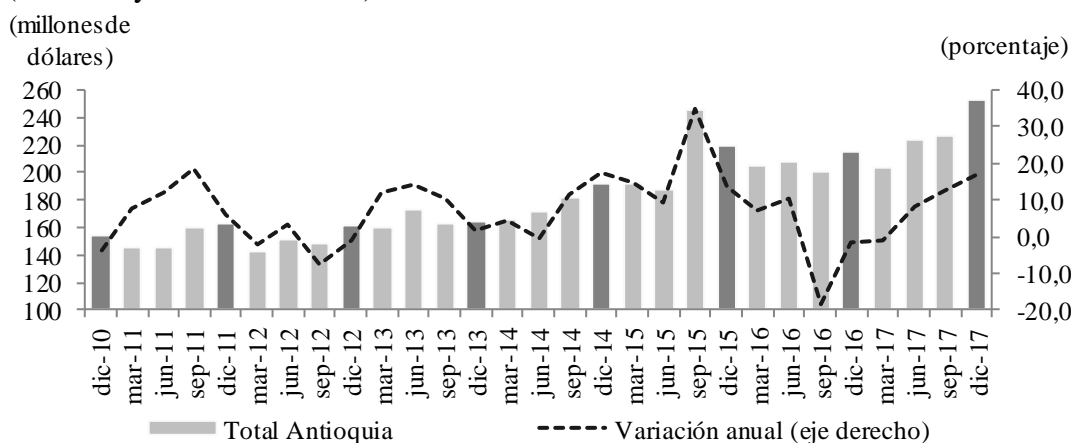


Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. Cálculos Banco de la República.

## REMESAS

En relación con las remesas internacionales recibidas entre octubre y diciembre por los distintos intermediarios cambiarios en Antioquia, la Encuesta del Banco de la República registró una cifra récord de US\$252 m, con un crecimiento de 16,9% frente a igual periodo de 2016, que a su vez fue el más alto históricamente (Gráfico 25).

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



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

Por su origen, Estados Unidos contribuyó con 13,1 pp del avance gracias a su participación de 63,5% en el total (US\$ 160,2) y a un incremento interanual de 21,4%. También fue significativo el aporte de los montos enviados desde España y Chile; en el primero los giros sumaron US\$27,8 m

con un aumento de 14,2%, mientras que desde el país suramericano ascendieron a US\$8,8 m, y la variación entre años fue de 59,9%. Algo menor fue la cuantía desde Reino Unido (US\$4,1 m), aunque también se observó una dinámica sobresaliente, crecimiento de 34,7%. Entretanto, la agrupación de resto de países<sup>25</sup> reportó remesas por US\$51,3 m, valor superior en 1,1% respecto al año precedente. Por el contrario, las remitidas desde Venezuela fueron prácticamente nulas.

Ahora bien, el valor percibido en todo el año fue el más alto desde que se tiene información disponible tanto en Antioquia como en Colombia; en ambos casos, fueron relevantes los envíos desde Estados Unidos, asociados a la buena dinámica del mercado laboral en ese país, incluidos los trabajadores hispanos<sup>26</sup>. A nivel departamental se contabilizaron US\$906,2 m con un alza anual de 9,2%. En el país el monto fue de US\$5.585,2 m y una variación de 15,0%. Según su participación en el total los departamentos más importantes fueron: Valle del Cauca (28,0%), Cundinamarca (16,9%), Antioquia y Risaralda (cada uno cada uno 8,0%). Finalmente, el valor en pesos de las remesas destinadas al departamento alcanzó \$2,7 billones, una cifra cercana al 2,2% del PIB departamental nominal del año 2016, lo que demuestra la significativa contribución de estos recursos toda vez que son utilizados por las familias locales para cubrir necesidades de consumo, inversión y ahorro<sup>27</sup>.

---

<sup>25</sup> Aquellos distintos a Estados Unidos, Reino Unido, España, Chile y Venezuela.

<sup>26</sup> Reporte de la oficina de estadísticas de empleo de Estados Unidos (Enero 2017). Disponible en: <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>, consultado el 1 de marzo de 2017.

<sup>27</sup> Bonilla, L. (2016). Choques externos y remesas internacionales en las regiones de Colombia. Documentos de trabajo sobre economía regional, (250). Disponible en: [http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura\\_finanzas/pdf/dtser\\_250.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/dtser_250.pdf). Consultado el 1 de marzo de 2018.

## PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

*El balance anual de la actividad económica de Chocó durante el cuarto trimestre dejó ver comportamientos heterogéneos en el seguimiento de sus principales variables. Es así como la producción minera, relevante actividad departamental, señaló retroceso importante, situación que contrastó con el significativo avance de las exportaciones de oro. El área aprobada para construcción aumentó, al igual que el uso de algunos servicios domiciliarios. Por su parte, los resultados en el mercado laboral mostraron a Quibdó como la capital con la mayor tasa de desempleo. Finalmente, la marcada reducción del precio de los alimentos propició una baja inflación.*

Las actividades básicas de la región que podrían haber dinamizado la economía local no exhibieron el mejor comportamiento. En el sector primario, el beneficio de madera apenas si avanzó, mientras que la asignación de crédito agropecuario, con mejor resultado, siguió el mismo patrón de ocasiones anteriores, donde predominaron los desembolsos destinadas a la siembra, especialmente de plátano y cacao, en los pequeños productores. Por su parte, la minería retrocedió ostensiblemente, especialmente la extracción de oro, principal renglón económico local, situación que contrastó con las ventas externas de este mineral, las cuales se expandieron de forma ostensible, especialmente hacia Estados Unidos y la Zona Franca de Palma Seca-Cali. En tanto, las importaciones se contrajeron drásticamente, especialmente las relacionadas con bienes de capital.

De otro lado, la construcción medida por el área licenciada, tuvo un ligero aumento en el trimestre pero se redujo en año completo. Para anotar, que en su gran mayoría estuvo destinada a vivienda. De otro lado, el transporte de carga y pasajeros por vía aérea desmejoró frente a octubre-diciembre de 2016; en el reporte fluvial por el río Atrato, las mermas fueron más acentuadas, especialmente en la movilización de carga.

Respecto al consumo de servicios domiciliarios, el de energía eléctrica no tuvo cambios significativos, continuando con una alta representatividad del sector residencial, puntualmente en los estratos subsidiados; en tanto, el uso de agua potable aumento, al igual que el número de suscriptores. De otro lado, tanto las colocaciones como las captaciones del sistema financiero local se expandieron en términos anuales, con mayor relevancia en el primer caso.

En estos términos, el efecto sobre el mercado laboral hizo de Quibdó la ciudad con la mayor tasa de desempleo, muy por encima del registro nacional. Igualmente, del total de ocupados más de la mitad fueron informales. Por su parte, el incremento del IPC a doce meses en diciembre, revirtió en forma leve el comportamiento ascendente en el agregado de precios que venía desde agosto, y ubicó la inflación de la capital choacoana cerca del valor medio del rango meta establecida por el Banco de la República.



# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

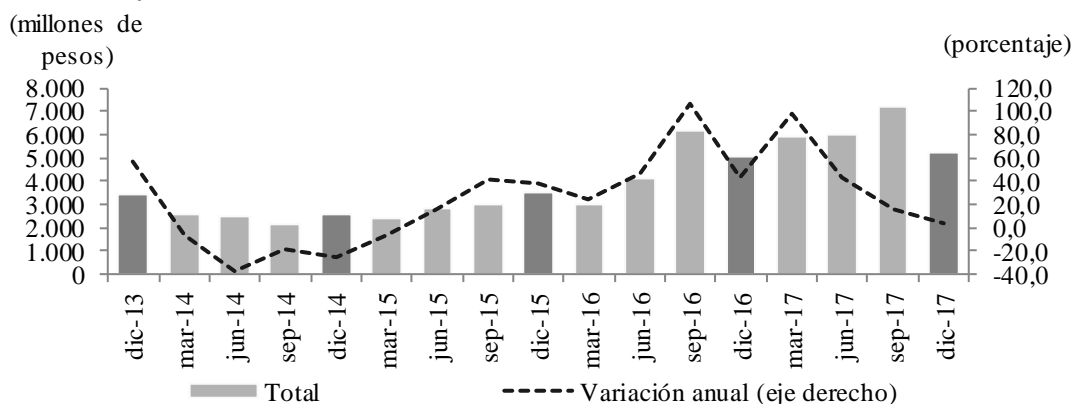
## SILVICULTURA

La Corporación Autónoma Regional para el Desarrollo del Chocó (Codechocó) reportó 53.793 m<sup>3</sup> de madera elaborados durante el cuarto trimestre del año, acumulando 199.080 m<sup>3</sup> en año completo, que significaron avances de 2,3% y 15,2%, en su orden. En 2017, las especies con mayor contribución a la variación total fueron, en orden de importancia: sande, choibá, chanú, cativo, caracolí, nuánamo y gûino, las cuales aportaron cerca de 50% del total de la madera elaborada. Es de anotar, que casi en su totalidad se comercializó en forma de bloques. Atendiendo al lugar de origen del registro de la madera, los principales municipios fueron: Riosucio, Quibdó, Carmen del Darién, Medio Baudó y Lloró. Mientras que en los destinos fueron relevantes Turbo, Quibdó, Barranquilla, Bello, Cartagena, Manizales y Buenaventura.

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

Durante octubre-diciembre Finagro colocó a través de los intermediarios financieros ubicados en Chocó créditos por valor de \$5.181 m, suma 3,2% superior frente a igual corte del año previo (\$159 m adicionales), siendo el menor valor de los cuatro trimestres de 2017. A pesar de esto, en año completo se alcanzaron \$24.181 m, 31,9% más comparado con 2016. Es de anotar, que este importante repunte significó las mayores cifras históricas desde 2009, gracias a los programas del Gobierno nacional para impulsar el sector agropecuario (Gráfico 26). Con todo ello, este resultado fue difícilmente comparable con lo ocurrido en el país (crecimiento anual de 42,3%), en donde los montos asignados al departamento y su dinámica lo distanciaron más del resto de departamentos, al no alcanzar a representar el 1% del monto consolidado del país.

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



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

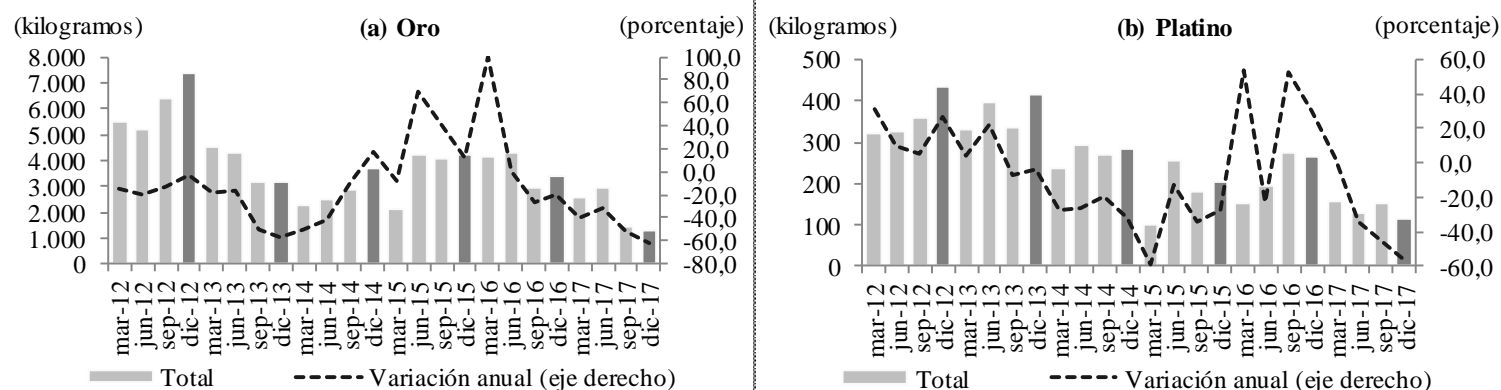
En el cuarto trimestre del año analizado, a los pequeños productores se destinaron 457 créditos equivalentes al 76,0% del valor total de las asignaciones (\$3.935 m); el remanente, \$1.246 m se dirigió a los medianos. En el primer grupo sobresalió la inversión en siembras (60,9%), especialmente de plátano y cacao; maquinaria y equipo (equipos para acuicultura y pesca), 18,5%; y a compra de animales (13,0%), especialmente para cría y de doble propósito. Para el segundo grupo, el 90,0% se adjudicó a inversión; el 6,8% a capital de trabajo (microcrédito rural) y el restante 3,2% a normalización de cartera.

## II. MINERÍA

Durante el cuarto trimestre del año se extrajeron en el departamento 1.472 kg de metales preciosos, según datos de la ANM, volumen 61,0% inferior al de igual fecha de 2016, lo que permitió que en 2017 se alcanzaran 9.465 kg, para una contracción anual de 42,1%. El anterior resultado fue el más bajo desde 2010, además mostró la pérdida de participación de la producción departamental dentro del contexto nacional.

El oro, el mayor componente de esa extracción (86,4%), alcanzó un nivel de 1.272 kg en el trimestre, 62,3% inferior al de un año atrás. Por su parte, la explotación de plata fue de 85,4 kg (5,8% del total de metales); y la de platino 114 kg (7,8% del consolidado), para variaciones de -38,5% y -57,2%, en su orden, comparadas con los tres meses finales de 2016. No obstante, el departamento continuó como el segundo productor nacional de oro, después de Antioquia, aportando el 15,0% del total nacional (Gráfico 27a). En tanto, la participación en plata fue de 3,4% en el trimestre y 7,1% en el año, que lo posicionaron en el tercer lugar, antecedido de Antioquia y Caldas. Finalmente, siguió siendo el principal productor de platino durante el trimestre y año analizado, con algo más de 96% del total (Gráfico 27b). Es de anotar, que las extracciones más altas de metales preciosos se dieron en los municipios de Bagadó, Istmina, Quibdó y Condoto.

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



Fuente: ANM. Cálculos Banco de la República.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

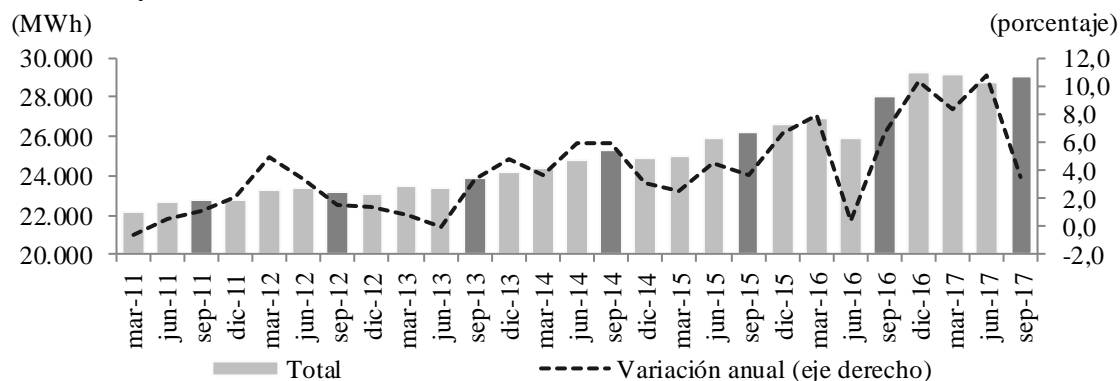
El consumo de energía eléctrica en la capital del departamento para el cuarto trimestre, según la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), exhibió un leve retroceso de 0,5% en términos anuales, para un total de 29.136 mil megavatios hora (MW/h) (Gráfico 28); siendo la primera variación anual negativa de los últimos seis años. Por sectores, el residencial, que evidenció la mayor demanda durante el trimestre (62,0% del total), decreció 4,3% respecto a octubre-diciembre de 2016; cabe acotar que la gran mayoría de ese consumo se concentró en el estrato uno de la población. El comercial, cuyo uso representó 23,6% del agrupado, se incrementó 4,6%; no obstante, esta tasa fue menor a la observada en igual corte de 2016 y 2015, situación asociada al rezago de la actividad en la generalidad del país. En tanto, el rubro otros<sup>28</sup>, 14,0% del consolidado, aumentó 9,9%. Finalmente, la demanda industrial, con un mínimo peso de 0,3%, disminuyó 3,1%.

<sup>28</sup> Incluye oficial, alumbrado público y otros.

Por su parte, durante 2017 se acumularon 116.013 mil MW/h, registro que sobrepasó en 5,3% el de 2016, donde cada uno de los sectores tuvo ascensos entre años. De hecho, la demanda de este servicio es bastante estacional en la ciudad, creciendo a medida que transcurren los trimestres y propiciado incrementos en los acumulados de cada año.

En relación con el consumo de agua potable en Quibdó, en los tres meses finales de 2017 se presentó un ascenso entre años de 26,8%, al cuantificar 359.757 m<sup>3</sup> (76.093 m<sup>3</sup> adicionales), siendo el mayor volumen de los últimos nueve años. Para los 12 meses, la cantidad de agua consumida fue de 1.713 mil m<sup>3</sup>, lo que significó un avance anual de 14,4%. Por su parte, el número de suscriptores a diciembre de 2017 fue de 11.064, para un crecimiento de 22,0% frente a igual fecha de 2016.

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

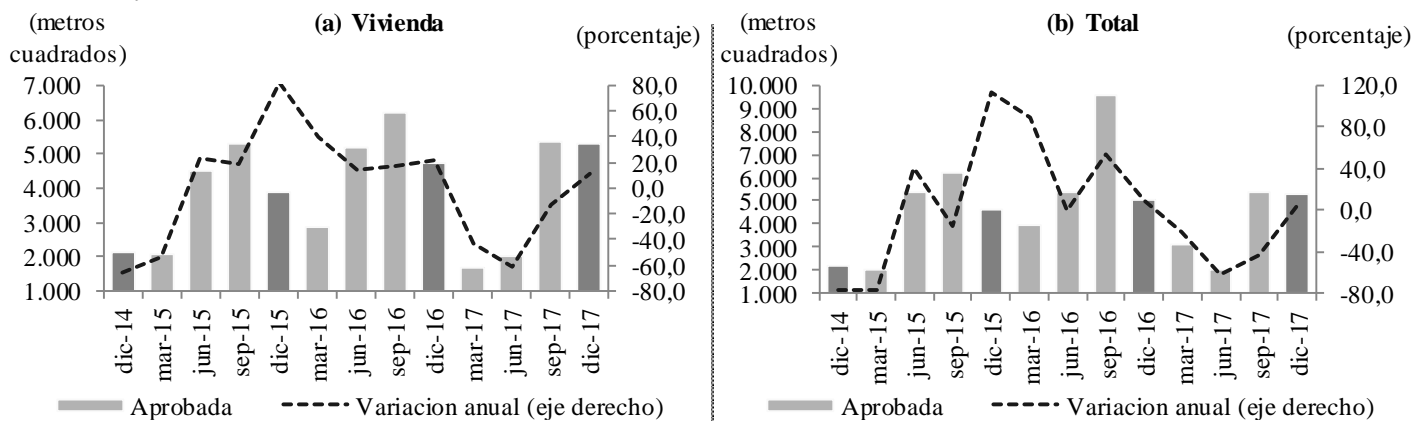


Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

## V. CONSTRUCCIÓN

Según el DANE, el área aprobada para construir en Quibdó entre octubre y diciembre alcanzó 5.294 m<sup>2</sup>, para un crecimiento anual de 4,8%, y así totalizar en el año 15.731 m<sup>2</sup>, evidenciando una contracción de 8.210 m<sup>2</sup> (-34,3%) frente a 2016 (Gráfico 29).

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

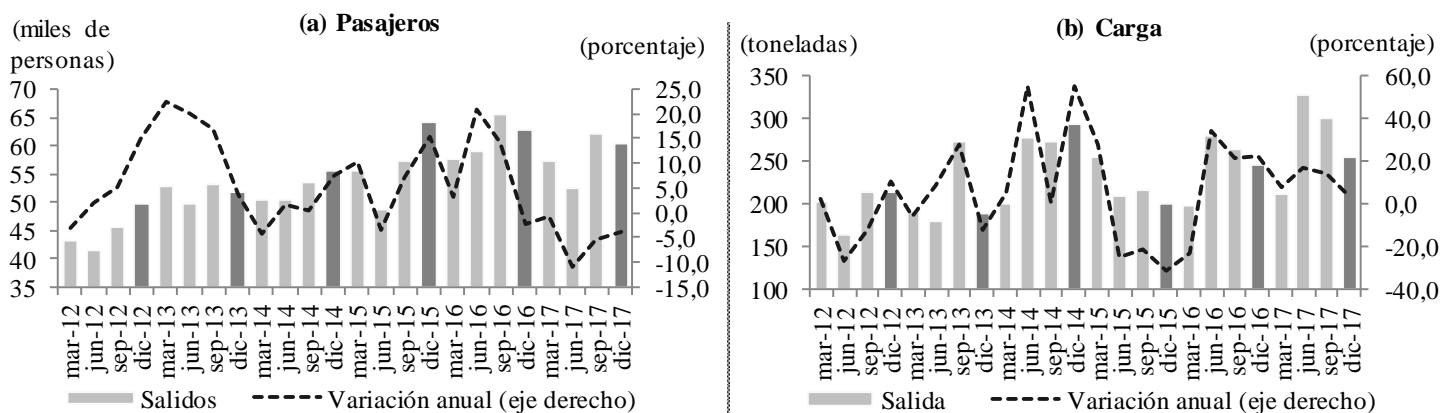
La edificación de vivienda, continuó predominando, toda vez que para este fin se destinó toda el área licenciada en el trimestre seguido, dividida en partes relativamente iguales entre casas y apartamentos, concentradas en soluciones No VIS. Por su parte, en el país la actividad edificadora se contrajo, según licencias, 13,2% en el trimestre, al reportar 6,3 m de m<sup>2</sup>, correspondiendo a vivienda el 70,1% del total, con caída de 16,3%.

## VII. TRANSPORTE

Durante el cuarto trimestre la Aerocivil reportó 126 mil pasajeros movilizados por los aeropuertos del departamento<sup>29</sup>, señalando un retroceso de 2,5% en términos anuales, para 3.167 pasajeros menos (Gráfico 30a). Con esto se completaron 462 mil usuarios en 2017, lo que significó una merma anual de 4,6%, con una proporción similar entre entrados y salidos. Para mencionar que este último resultado permitió por primera vez en los últimos seis años continuos una contracción anual en este tipo de transporte.

En relación con la movilización por vía aérea de carga, alcanzó 594 t, con decremento de 2,8% frente a los tres meses finales de 2016, y así consolidar en el año 2.402 t, registro 2,8% superior de manera interanual (Gráfico 30b). Si bien como en los trimestres previos prevaleció la cantidad de carga llegada, la convergencia en los volúmenes movilizados que se venía dando desde períodos anteriores retrocedió, ampliándose la diferencia a favor de mayores registros de salida y menores de llegada; para este caso (57,2% frente a 42,8% del total, en su orden).

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



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, la Inspección Fluvial de Quibdó reportó la movilización de 361 embarcaciones durante el cuarto trimestre, 185 menos que un año atrás (-33,9%), para un total de 1.587 durante 2017, inferior en 161 unidades, si se compara con el consolidado de 2016. Dentro del total de embarcaciones registradas, se presentó una distribución análoga entre ingresos y salidas, con un pequeño sesgo a favor de las que salieron.

En cuanto a la movilización de pasajeros durante el trimestre, ascendió a 5.985, mostrando una reducción de 398 personas (-6,2%), totalizando en el año 24.794, correspondiente a un avance interanual de 23,4%. Por su parte, el movimiento de carga en el trimestre en cuestión fue de 1.015 t,

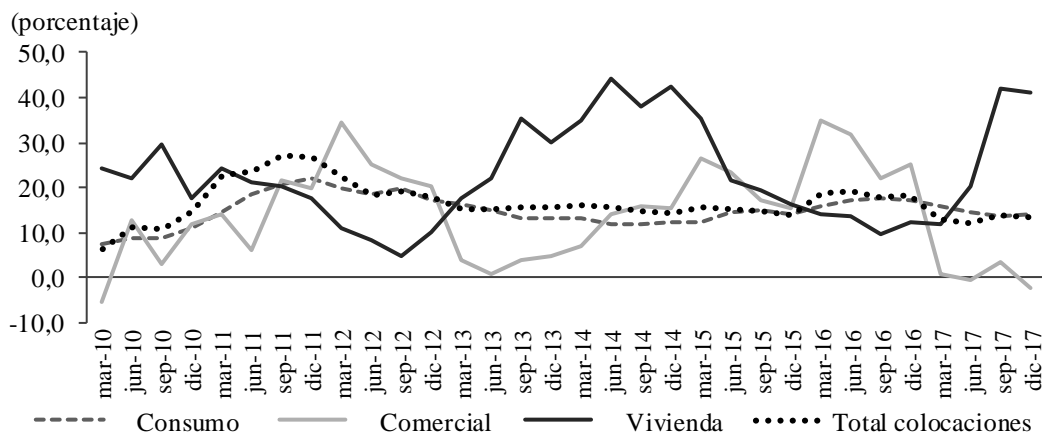
<sup>29</sup> Incluyen los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

para una variación anual -45,9%. En el año se contabilizaron 4.847 t, registro 29,6% inferior en términos anuales. Finalmente, en hidrocarburos se movilizaron en el trimestre 214 t y en año completo 2.052 t, en los dos casos con mermas anuales.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

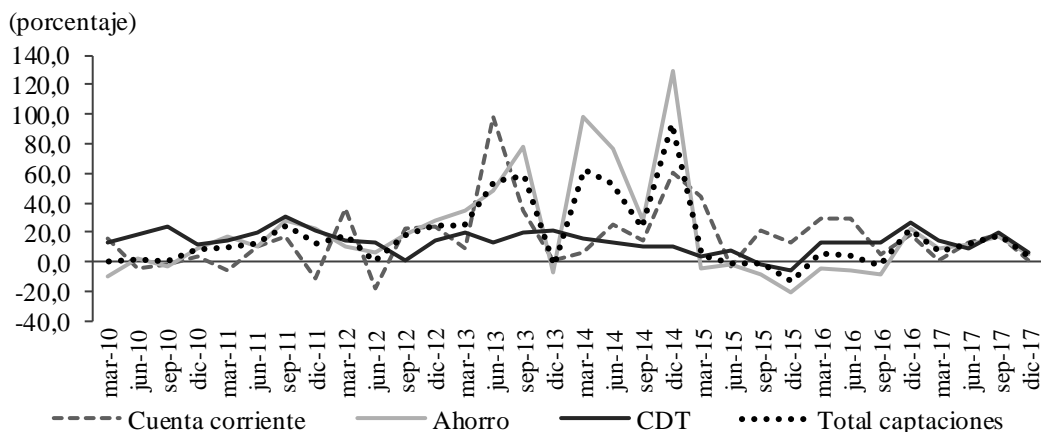
Las colocaciones reportadas por la Superfinanciera en el departamento ascendieron a \$523.615 m al cierre del cuarto trimestre de 2017, monto que implicó un aumento de 13,5% frente al resultado de igual fecha del año previo. Según tipo de entidad, las operaciones activas se realizaron a través de los bancos comerciales en un 91,3% del total; el restante 8,7% fue reportado por las compañías de financiamiento, participaciones que se han mantenido históricamente. Ahora bien, en la estructura de estas cuentas predominaron los créditos de consumo, con el 65,7% del total (\$344.206 m); seguidos de los comerciales, 15,6% (\$81.449 m); los microcréditos, 14,2%, sumaron \$74.411 m; por último, los de vivienda, 4,4%, alcanzaron \$23.117 m. En relación con sus dinámicas, los de vivienda exhibieron el mayor crecimiento, 41,2% en el comparativo anual; posteriormente lo hicieron los microcréditos (24,6%) y consumo (14,1%); por el contrario, el comercial se redujo 3,2% (Gráfico 31).

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



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

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



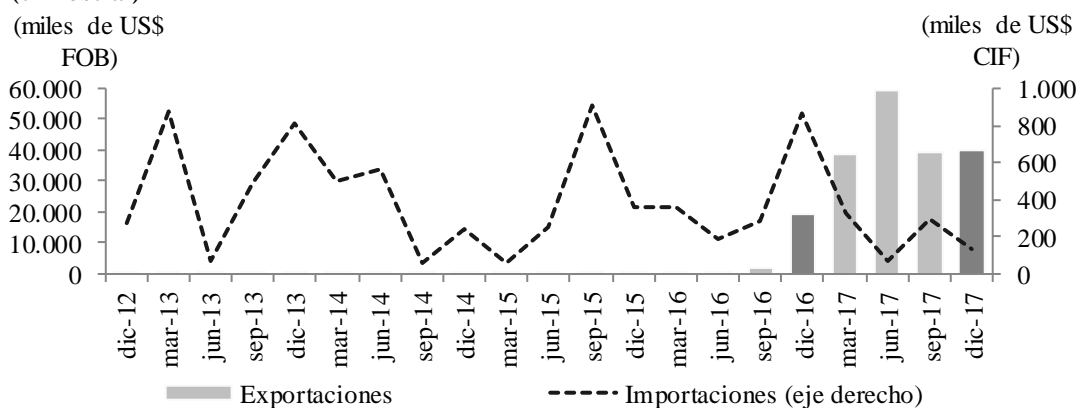
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las captaciones locales en el trimestre alcanzaron \$632.235 m, propiciado una expansión entre años de \$27.502 m, (4,5%), la menor durante 2017. La estructura del mercado de fondos prestables continuó muy similar a lo que fue en el año, tanto en la participación de las instituciones como de los instrumentos de captación. Entre las primeras la supremacía fue de los bancos comerciales con más de 97% del mercado. En cuanto a los segundos, sobresalieron los depósitos de ahorro, 63,6% del total (\$402.155 m) y aumento de 5,5%. En orden de importancia continuaron los depósitos en cuenta corriente bancaria, 26,3% (\$166.035 m), con una variación de 1,5%. Finalmente los CDT coparon el 10,1% y avanzaron 6,8% (Gráfico 32).

## IX. COMERCIO EXTERIOR

Las ventas al exterior realizadas desde el departamento entre octubre y diciembre ascendieron a US\$40,2 m FOB de acuerdo con el DANE, el segundo registro más alto desde 2008 después del obtenido en el segundo trimestre del año, y resultó un valor poco más de dos veces mayor frente al de igual fecha de 2016. En línea con lo anterior, en 2017 se alcanzaron US\$178,0 m, sobrepasando con creces los montos de lapsos anteriores. Es de anotar, que en el trimestre analizado las exportaciones de oro, cerca de 95% de la cifra consolidada (similar proporción se presentó en el aculado de 2017), pasaron de US\$19,1 m a US\$39,1 m entre años; los principales destinos fueron Estados Unidos y la Zona Franca de Palma Seca-Cali. El remanente de las transacciones, en su mayoría correspondió a madera, despachada a China y Vietnam (Gráfico 33).

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

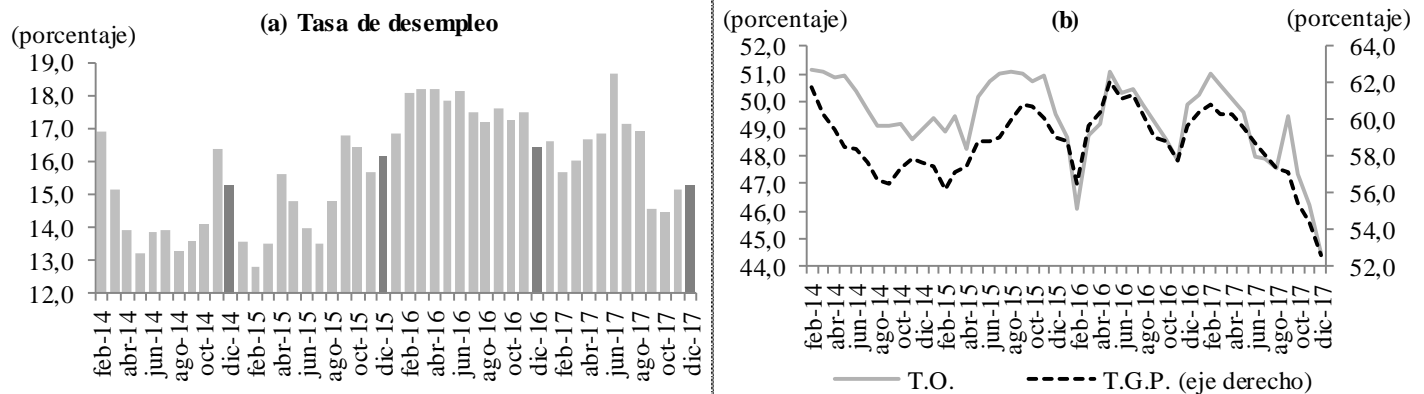
En tanto, las importaciones en valores CIF ascendieron a US\$132,3 mil en los tres meses finales del año analizado, que comparadas con igual corte de 2016 implicaron un decrecimiento de 84,7%, permitiendo completar durante 2017 US\$832,7 mil, valor cercano a la mitad de lo registrado en 2016 (Gráfico 33). Por tipo de bienes, los de capital (aproximadamente 70% del total de las compras externas), estuvieron representados, en su gran mayoría, por equipo de transporte, seguido de lejos por materiales de construcción, maquinaria y materias primas para la industria. A su vez, los bienes de consumo, algo más de 20% del total, se dividieron poco más o menos por mitad en duraderos y no duraderos. Los intermedios, correspondieron a materias primas, con una alta proporción para la industria minera. El principal socio comercial en este caso fue China, país que registró más de 80% de las importaciones departamentales.

## X. MERCADO LABORAL

Los resultados de la GEIH, realizada por el DANE, reportaron para el último trimestre móvil del año una TD en la capital del departamento de 14,2%, correspondiente a 5.781 desocupados, lo que se tradujo en una reducción anual de -1,2% (Gráfico 34a). Comparado con el resultado nacional (8,5%) la diferencia fue superior en 5,7 pp, convirtiéndose en la ciudad, de las 23 donde se realiza este cálculo, con la mayor TD, seguida por Cúcuta AM (14,0%), Armenia (13,4%) e Ibagué (13,0%). Adicionalmente, para Quibdó la TGP ascendió a 53,0%, la TO a 45,5%, la tasa de subempleo objetivo<sup>30</sup> a 4,1% y el subjetivo<sup>31</sup> 13,2% (Gráfico 34b). La TD sin tener en cuenta la estacionalidad de las cifras, se ubicó en 15,2% para el período en mención, la TO en 44,5% y la TGP alcanzó 52,6%. El descenso del desempleo se explicó porque la TGP retrocedió interanualmente más que la TO (7,3% y 5,5% en su orden). De otro lado del total de ocupados, el 57,2% fueron informales y el 42,8% formales.

Las principales actividades donde se ubicaron los 35 mil ocupados (10,0% menos que los registrados en 2016) reportados en la ciudad en el trimestre móvil analizado fueron: servicios comunales, sociales y personales, 33,4%; comercio, hoteles y restaurantes, 30,5%; transporte, almacenamiento y comunicaciones, 11,6%; y construcción, 11,2%. Desde otra perspectiva, del total de ocupados cerca de la mitad corrió por cuenta propia; 10,6% correspondió a contratación del gobierno y el 29,2% fueron empleados particulares.

**Gráfico 34**  
**Quibdó. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación**  
(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## XI. PRECIOS

Al cierre del año el incremento en doce meses del IPC en Quibdó alcanzó 2,73%; durante el trimestre 0,35% y en el mes 0,01% (Gráfico 35a). El primer resultado (en doce meses) revirtió en forma leve el comportamiento ascendente en el agregado de precios que venía desde agosto, y ubicó

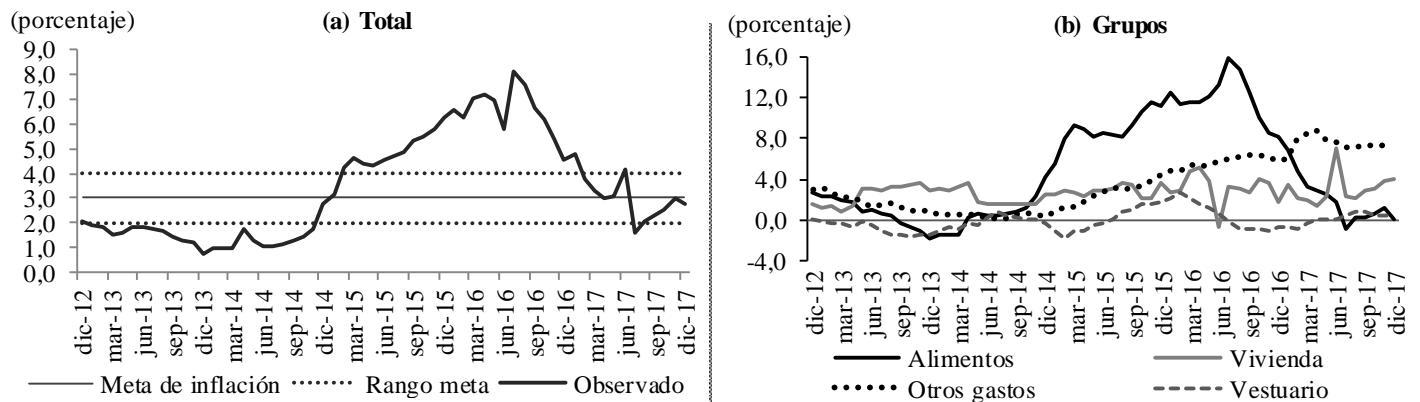
<sup>30</sup> Comprende a quienes tienen el deseo de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus competencias personales; pero además han hecho una gestión para materializar su aspiración y están en disposición de efectuar el cambio.

<sup>31</sup> Se refiere al deseo manifestado por el trabajador de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus competencias personales.

la inflación muy cerca del valor medio del rango meta establecida por el Banco de la República. Así mismo, propició que la ciudad tuviera la quinta menor variación y fuera la de más baja inflación mensual en el contexto nacional (en el país la inflación en doce meses alcanzó 4,09%). Los grupos cuya registro estuvo por debajo del agregado total de la ciudad fueron: alimentos (-0,04%), vestuario (0,40%) y diversión (2,71%), los dos primeros en línea con los nacionales, 1,92% y 1,98%, en su orden. El primer grupo fue el de mayor contribución al resultado final, así, la inflación sin alimentos alcanzó 4,45% en la ciudad y 5,01% en el país. Por el contrario, aquellos que presionaron al alza fueron: otros gastos, 7,18%; comunicaciones, 5,60%; educación, 5,31%; vivienda, 4,08%; transporte, 3,77%; y salud, 3,74% (Gráfico 35b).

Por niveles de ingreso, y teniendo en cuenta el choque negativo de los alimentos en la inflación local, el menos impactado fue el bajo (2,35%), seguido del nivel medio (2,90%), mientras en los altos alcanzó 3,02%.

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



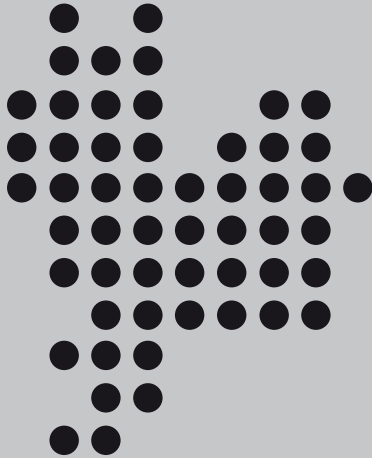
Fuente: DANE.



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

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

**PÁGINAS ELECTRÓNICAS:** Agencia Nacional de Minería; 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)