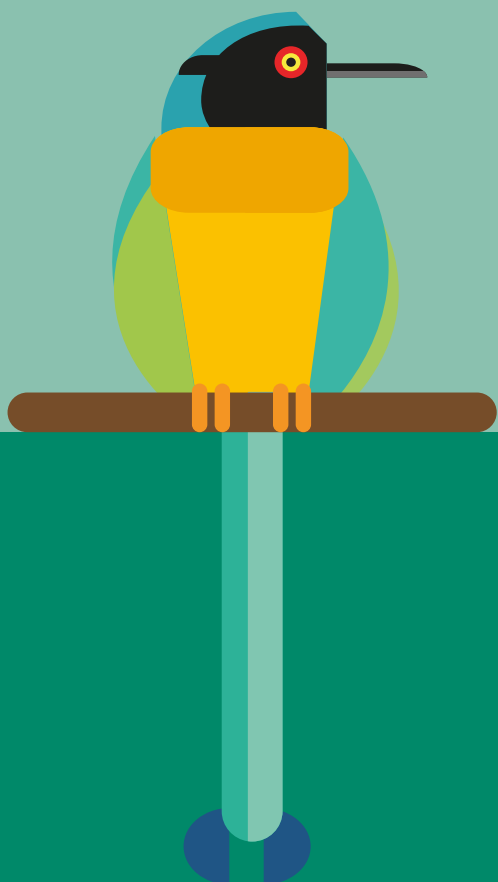


IBER

BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL



ISSN 2665-1823



NOROCCIDENTE

III TRIMESTRE DE 2019

ANTIOQUIA, CHOCÓ

BARRANQUERO
MOMOTUS SUBRUFESCENS

BER

BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL



ISSN 2665-1823



NOROCCIDENTE

III TRIMESTRE DE 2019

ANTIOQUIA, CHOCÓ

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

DOI: <https://doi.org/10.32468/ber-norocc.tr3-2019>

Códigos JEL: R10,R11,R12

Dora Alicia Mora

Jefe Sección Sucursales Regionales Estudios Económicos

Pablo E. González Gómez

Jefe Regional

Equipo técnico:

Francisco J. Villadiego Yanes

Gerardo A. Villa Durán

Octavio A. Zuluaga Rivera

Ovidio G. Ramírez Vanegas

Sebastián Giraldo González

Palabras clave del Boletín Económico Regional: Medellín, Quibdó, vivienda, comercio, agropecuario, remesas.

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 Noroccidente	3
I. Agropecuario	4
III. Industria	6
IV. Servicios públicos	7
V. Construcción	9
VI. Comercio y turismo	11
VII. Transporte	14
VIII. Sistema financiero	15
IX. Comercio exterior.....	17
X. Mercado laboral	20
XI. Precios	21
XII. Otras variables económicas.....	23

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

Panorama económico de Noroccidente

En el tercer trimestre, y de manera similar al periodo anterior, la economía de la región Noroccidente mostró señales de mejoría, principalmente por los resultados de Antioquia. Las actividades con mejor desempeño fueron el comercio interno y el sistema financiero, especialmente las colocaciones. También tuvieron resultados positivos la construcción de obras civiles, el turismo, el transporte, en la mayoría de sus modalidades, y algunos renglones del sector agropecuario. Por el contrario, la producción industrial retrocedió. En cuanto a la inflación y el desempleo, ambos indicadores aumentaron.

En lo que concierne a la evolución de la actividad económica regional, por el lado de la demanda los resultados de los indicadores relacionados con el consumo privado fueron positivos, con excepción del Índice de confianza del consumidor en la capital antioqueña que se deterioró. En este sentido, las ventas reales del comercio minorista en Medellín y el Vallé de Aburrá mostraron un avance destacado, en consonancia con lo observado en el total nacional. También aumentó la comercialización de vehículos nuevos y motocicletas, la importación de bienes de consumo, el ingreso de remesas y el otorgamiento de créditos a los hogares en la región. En lo que respecta a la formación bruta de capital, las señales también fueron favorables; se expandieron los desembolsos destinados a las empresas, los despachos de cemento y concreto, con preponderancia a obras civiles, y la venta de vehículos destinados al trabajo. Por el contrario, las compras externas de bienes de capital mermaron, con énfasis en el equipo de transporte (aeronaves).

Desde la oferta, la producción industrial en Medellín creció, pero en el resto de Antioquia desmejoró, arrojando un resultado negativo en el agregado departamental. En cuanto a la actividad de la construcción, las variables proxy sobre el segmento de edificaciones, como el área en proceso, la venta de vivienda nueva y el metraje aprobado, retrocedieron, este último también en Chocó. Referente al ramo agropecuario, el sacrificio de reses y cerdos, la producción de huevo y el abastecimiento de alimentos avanzaron, pero se redujo la oferta de pollo y el acopio de leche. En cuanto a los créditos dirigidos a este sector, mostraron expansión a nivel regional.

Con relación al sector terciario, en Antioquia se acrecentó la ocupación hotelera y el transporte de pasajeros y carga por vía aérea; igualmente, en el Valle de Aburrá aumentó el número de usuarios del sistema integrado de transporte. De otra parte, en Chocó ascendió la movilización de pasajeros en el segmento aéreo, pero decreció la de carga, incluyendo la fluvial.

En tanto, el panorama del sector externo en Antioquia fue positivo, resaltando la reducción en el déficit comercial, debido al avance de las exportaciones y las menores importaciones. Caso contrario ocurrió en Chocó, donde se presentó un fuerte incremento en las compras externas, principalmente insumos agrícolas, mientras las ventas se redujeron, puntualmente de oro.

Por su parte, los indicadores del mercado laboral en Medellín y el Vallé de Aburrá se deterioraron, situación explicada por la menor demanda de trabajadores que impulsó el alza en la tasa de desempleo. De otro lado, en la capital chochoana la contracción en la participación laboral incidió en el descenso de la tasa de desempleo, pero continuó con el registro más alto en todo el país. Finalmente, la inflación anual en Medellín y el Área Metropolitana superó el rango meta del Banco de la República, y fue mayor al promedio nacional.

I. Agropecuario

Teniendo en cuenta la información disponible, se describe la parte pecuaria, el abastecimiento de alimentos a las centrales mayoristas y el financiamiento del sector. En este sentido, creció el sacrificio de ganado, la salida de alimentos y los créditos al sector; en tanto, se presentaron diferencias en los resultados del segmento avícola.

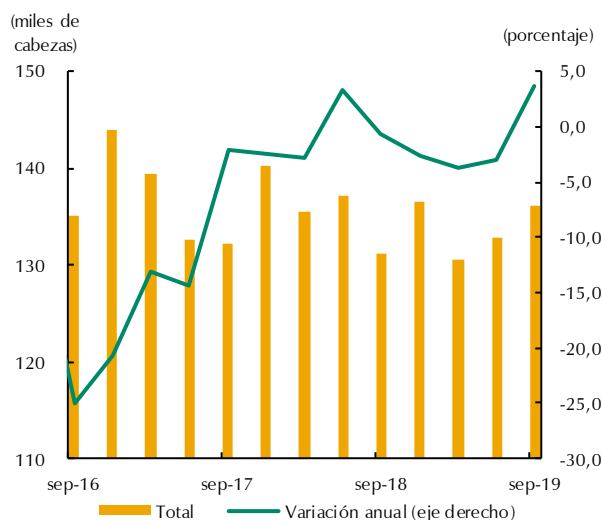
Según información preliminar de la Encuesta de sacrificio de ganado (ESAG) realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), durante julio-septiembre esta actividad ascendió anualmente 3,8% en Antioquia (Gráfico 1A), permitiendo mantener la mayor participación dentro del total nacional, seguida de Bogotá D.C.; lo anterior revirtió la tendencia negativa de los cuatro trimestres precedentes. Es de anotar, que el sacrificio a nivel nacional ha mostrado deterioro en los últimos años, habida consideración de factores como la clandestinidad, el contrabando y las medidas gubernamentales, que motivaron el cierre de varios mataderos; regulación modificada por el decreto 1975 de noviembre de 2019, el cual tiene dentro de sus objetivos principales incentivar la inversión en el sector y combatir la ilegalidad¹.

Por su parte, el faenado de porcinos en el contexto local se incrementó 11,1%, siendo el mayor avance de los últimos cinco trimestres (Gráfico 1B). Antioquia tuvo la mayor participación en el país (44,4%), seguido de lejos por Cundinamarca. Tal como se ha anotado en informes anteriores, el sector ha sido favorecido por el aumento del consumo per cápita, el auge de marcas propias y el avance en productos transformados.

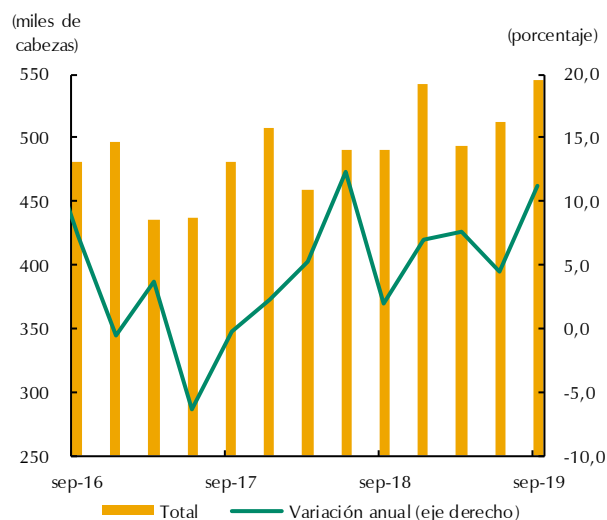
Gráfico 1

Antioquia. Sacrificio de ganado (trimestral y crecimiento anual)

A. Bovino



B. Porcino



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Referente al comportamiento del sector avícola en Antioquia, los datos de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi) mostraron resultados divergentes en el tercer trimestre. De un lado, la producción de huevo ascendió 9,0% y extendió el buen comportamiento de los últimos tres años; el avance se sustentó en el mayor consumo de los hogares y de la inversión, sumados al aumento de la

¹ <https://www.contextoganadero.com/economia/beneficio-de-ganado-siguio-sin-repuntar-en-tercer-trimestre-de-2019>.

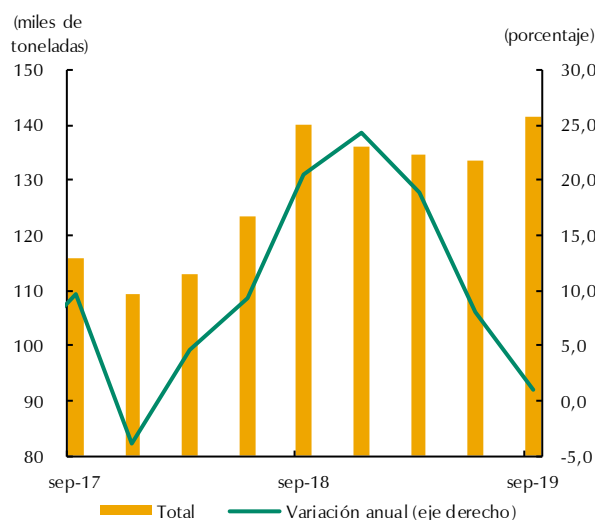
competitividad de las empresas, permitiendo mantener los precios bajos², a pesar del incremento de la tasa de cambio y su impacto en el costo de las materias primas importadas para la elaboración de concentrados. En contraste, la producción de pollo descendió 3,1%, luego de cuatro trimestres con crecimiento de dos dígitos.

En lo que respecta al abastecimiento de productos agropecuarios desde Antioquia, este ascendió a 141 mil toneladas (t), levemente superior al registro del tercer trimestre de 2018 (Gráfico 2A), dada la desaceleración en buena parte de los grupos (Gráfico 2B), donde la participación más alta se dio en frutas frescas, siendo el banano y el tomate de árbol los de mayor distribución, principalmente a los mercados de Medellín, Bogotá D.C. y la Costa Atlántica. En cuanto a verduras y hortalizas, y tubérculos y plátanos, en un alto porcentaje se enviaron a las plazas de Medellín y la Costa Atlántica, con relevancia en tomate, zanahoria, papa capira y plátano hartón. En el grupo otros, se destacó el despacho de carne de res, cerdo y huevos.

Por su parte, desde Chocó se tuvo avance significativo en la provisión de alimentos, al sumar 2.700 t, principalmente de plátano dirigido a la Costa Atlántica.

Gráfico 2
Antioquia. Abastecimiento de productos agropecuarios
(trimestral y crecimiento anual)

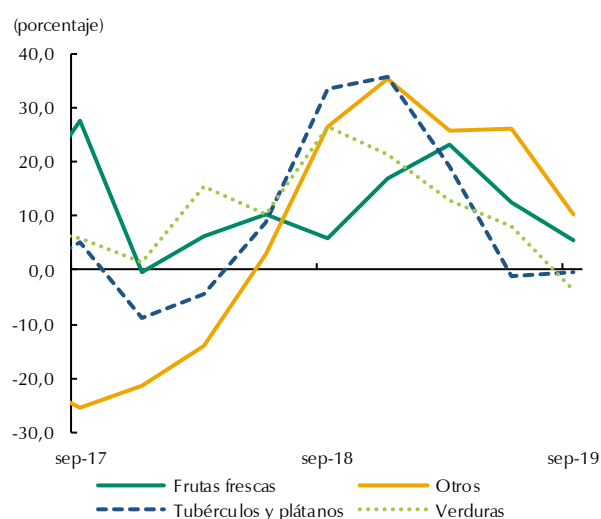
A. Total



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

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

B. Grupos



Por último, el valor de los créditos del Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (Finagro) otorgados en Antioquia fue de \$694 mil millones (m), con aumento anual de 28,0%, lo cual representó un notable repunte frente a las caídas observadas en el segundo trimestre e igual periodo de 2018 (Gráfico 3A). Para destacar, que dicho incremento fue más alto que el arrojado en el agregado nacional. Por tipo de productor, sobresalió la variación positiva lograda en los medianos.

En particular, los grandes productores agruparon el 69,5% de los préstamos, utilizados principalmente para apalancar el capital de trabajo en servicios de apoyo y actividades de comercialización,

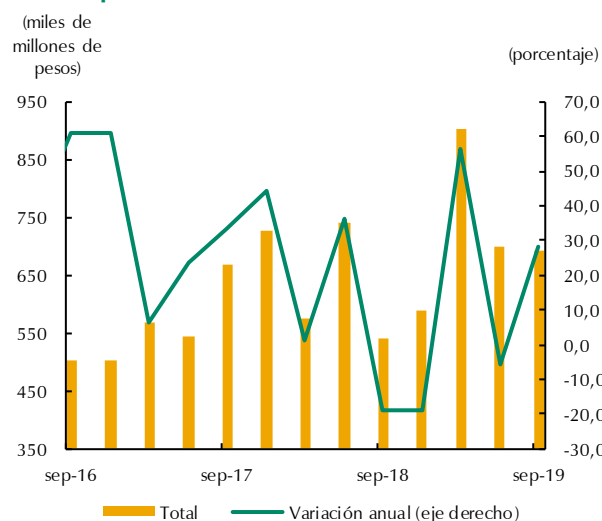
² El pollo y el huevo van ganando la guerra de la proteína. Revista Dinero. Recuperado de <https://www.dinero.com/pais/articulo/aumenta-la-produccion-y-consumo-de-pollo-y-huevo/266218>. Consultado el 26 de noviembre de 2016.

inventarios y costos directos. En los medianos, fue relevante el rubro de inversión, substancialmente para la financiación de infraestructura, adecuación de tierras y compra de animales. En cuanto a los pequeños, los créditos se dirigieron especialmente a la inversión en compra de animales y siembras.

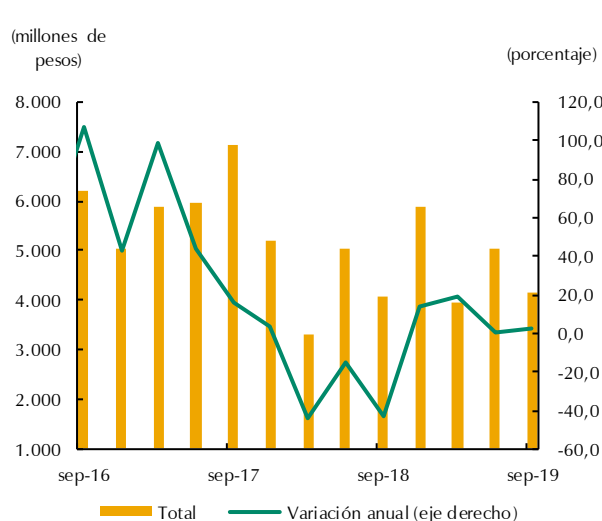
Para Chocó, la suma desembolsada a través de los distintos operadores financieros alcanzó \$4,2 miles de m, lo que implicó un leve avance anual (Gráfico 3B). La demanda de los pequeños productores definió el resultado, en la medida que recibieron el 67,5% del valor total; el remanente correspondió a los medianos. En tanto, buena parte de los recursos se destinaron a inversión, seguida por los rubros de capital de trabajo y normalización de cartera. En el primer caso, se acentuó la siembra de plátano, cacao y palma de chontaduro; la compra de maquinaria y equipo para acuicultura y pesca; y la compra de animales (vientres bovinos comerciales).

Gráfico 3
Noroccidente. Créditos otorgados por Finagro
(trimestral y crecimiento anual)

A. Antioquia



B. Chocó



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

En lo referente al acopio de leche cruda realizado por las empresas procesadoras en Antioquia, la información del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, para el tercer trimestre, señaló una caída anual de 6,4% en el volumen captado. Si bien la reducción fue menos intensa que la reportada en el corte anterior, la actividad continuó afectada por la importación de productos lácteos en lo corrido del año, especialmente leche concentrada; además, en el período los niveles de lluvia fueron menores a los esperados, lo que impidió la recuperación de las pasturas en algunas zonas productoras³. En este sentido, también descendieron las captaciones para el consolidado nacional, donde las firmas ubicadas en el departamento aportaron cerca del 37% del total.

III. Industria

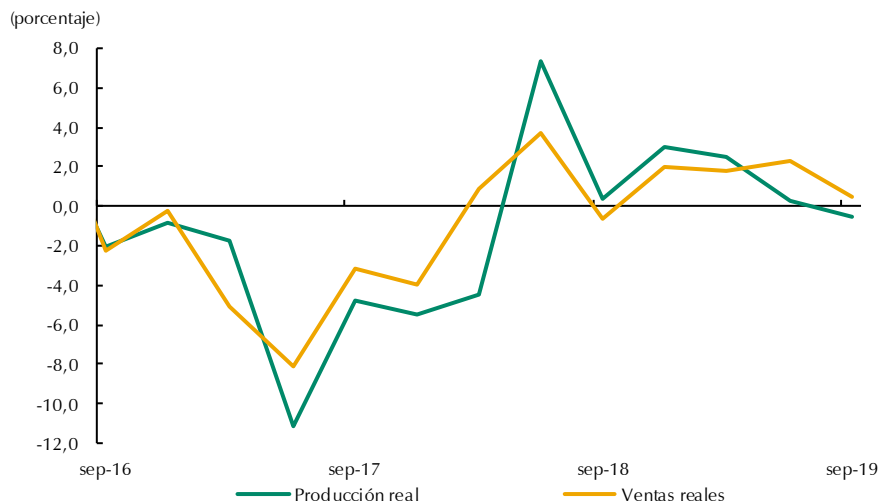
Se analiza la producción y las ventas reales, así como el empleo sectorial; con todo ello, la actividad manufacturera local continuó con bajo ritmo durante el lapso de estudio.

³ Olaya, M (6 de noviembre de 2019). Recolección de leche cayó 10 % en tercer trimestre por cuenta de la sequía. RCN Radio. Recuperado de <https://www.rcnradio.com/economia/recoleccion-de-leche-cayo-10-en-tercer-trimestre-por-cuenta-de-la-sequia>

Según la información de la Encuesta mensual manufacturera con enfoque territorial (EMMET) que realiza el DANE, en el tercer trimestre la producción real de la industria en Antioquia y el Área metropolitana de Medellín se redujo anualmente de manera leve (Gráfico 4), mientras en la capital aumentó 2,6%. Por su parte, las ventas reales se expandieron en las tres mediciones, con el mayor guarismo en Medellín (1,4%); lo anterior sugirió pérdida de dinamismo con relación a los dos períodos precedentes y contracción en el empleo para las tres circunscripciones. Cabe destacar, que a nivel nacional los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) industrial también insinuaron una ralentización sectorial.

En el panorama departamental, del total de las nueve agrupaciones industriales, cuatro se situaron en terreno positivo, resaltando el desempeño de papel e imprentas, alimentos y bebidas (sobresalió la producción de gaseosas, por la mayor demanda del canal tienda a tienda) y, sustancias y productos químicos. Lo anterior, en gran medida fue contrarrestado por el grupo “resto de la industria”, ante el cierre de una importante factoría; y productos metálicos, por la menor demanda de envases para productos alimenticios.

Gráfico 4
Antioquia. Producción real y ventas reales de la industria
(crecimiento anual)



Fuente: DANE.

IV. Servicios públicos

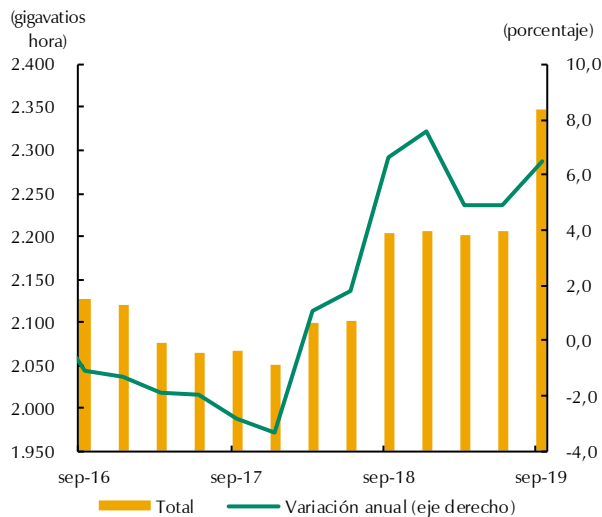
Se hace un recuento del consumo de energía eléctrica y gas natural; en Antioquia, se destacaron los aumentos en los dos casos.

El consumo de energía eléctrica reportado por Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM) para Antioquia fue de 2.347 gigavatios hora (GWh), con incremento de 6,5% frente al tercer trimestre de 2018, ampliando las variaciones positivas de los dos cortes anteriores (Gráfico 5A). Por sectores, la mayor participación se evidenció en el residencial, aunque su alza fue leve ante el estancamiento mostrado en la construcción de vivienda; en orden seguido, la demanda industrial tuvo la mayor variación en el trimestre, pero mucho menor a la de un año atrás. En tanto, el uso comercial exhibió el mejor crecimiento histórico, asociado al buen desarrollo de esta actividad.

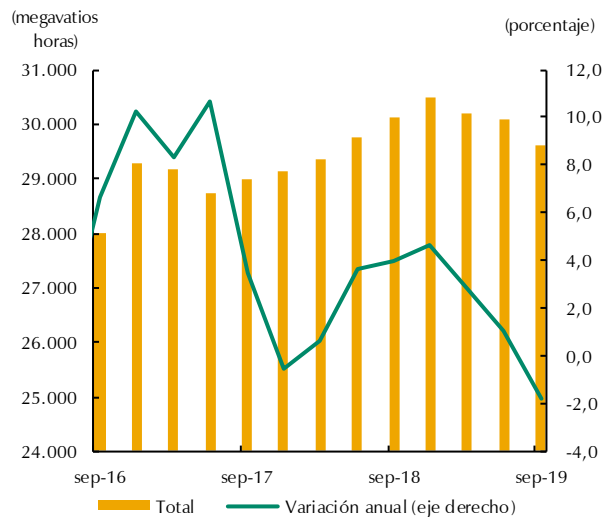
En cuanto a Quibdó, la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac) informó una demanda cercana a los 30 mil megavatios hora (MWh) de energía eléctrica, lo que denotó una leve caída anual (Gráfico 5B). Los despachos a los segmentos residencial y comercial fueron los que más contribuyeron al resultado final; el primero de ellos con caída y el segundo con expansión.

Gráfico 5
Noroccidente. Consumo de energía eléctrica
(trimestral y crecimiento anual)

A. Antioquia



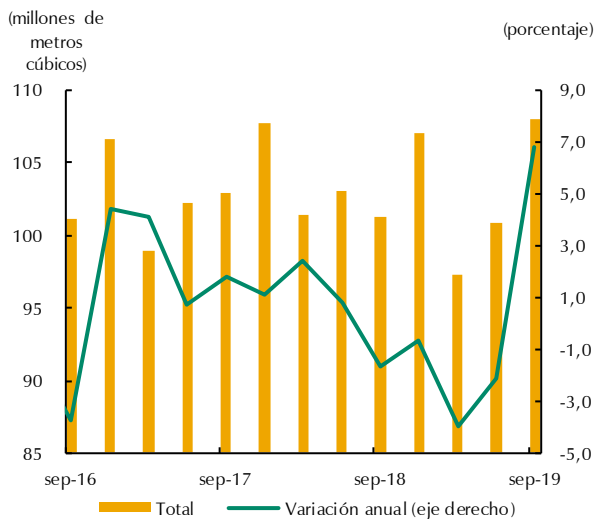
B. Chocó



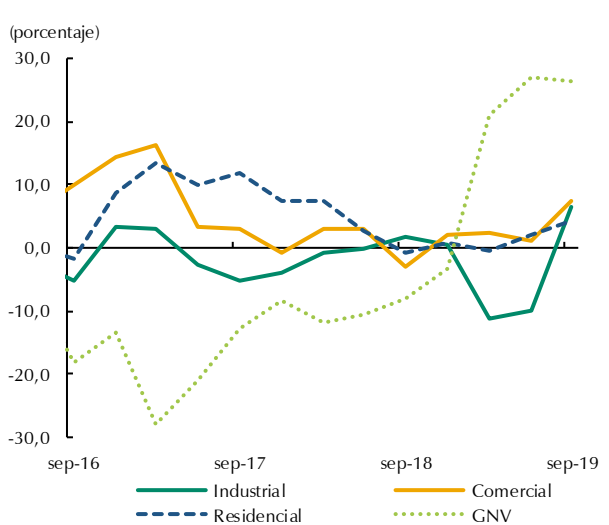
Fuente: EPM y Dispac. Cálculos Banco de la República.

Gráfico 6
Antioquia. Consumo de gas natural
(trimestral y crecimiento anual)

A. Total



B. Sectores



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, el consumo de gas natural en Antioquia quebró la tendencia negativa observada desde septiembre de 2018, al aumentar 6,8% en términos anuales (Gráfico 6A). El uso industrial, el de mayor representatividad dentro del total se recuperó luego de las mermas de los dos trimestres previos, en

parte por la sustitución de fuentes energéticas. También avanzaron el segmento residencial, comercial y el de gas natural vehicular (Gráfico 6B), en su orden asociado a la extensión de redes, expansión de los servicios comerciales y crecimiento del parque automotor que utiliza de este combustible alternativo.

V. Construcción

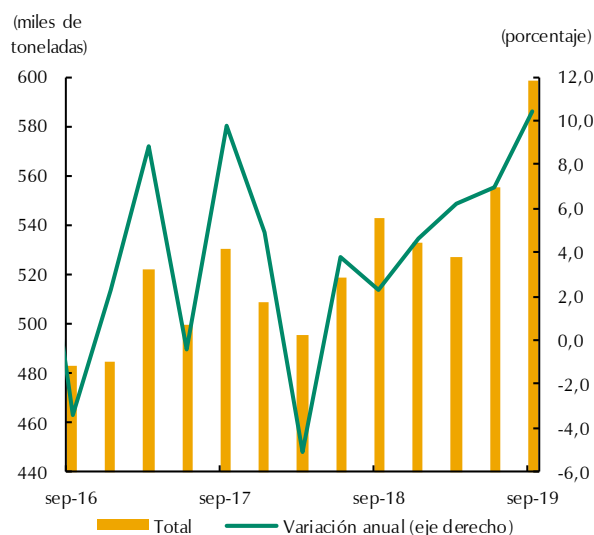
En esta sección se analizan los despachos de cemento gris y concreto premezclado, las licencias de construcción, la venta de vivienda nueva y algunos componentes del censo de edificaciones. Las variables asociadas a la construcción de obras civiles y edificaciones evolucionaron, pero no las relacionadas con vivienda.

Según el DANE, durante el tercer trimestre del año en curso, los despachos de cemento gris para Antioquia siguieron en aumento, esta vez lo hicieron en 10,4% frente al mismo corte de 2018, siendo la variación más alta de igual lapso en los últimos años (Gráfico 7A), y superando la registrada en el contexto nacional. En este escenario, los despachos a granel⁴ tuvieron la mayor participación, sustentada en la ejecución de diferentes proyectos tanto en Medellín (transformación del centro y Parques del río, entre otros), como en el resto del departamento (especialmente el desarrollo de las vías 4G). En tanto, por canales de distribución, la concentración más alta se presentó en los comercializadores, seguido por los constructores y contratistas, y finalmente las concreteras. Es de anotar, que la participación del departamento dentro del agregado nacional mantuvo su prevalencia (18,2%), posteriormente se ubicaron el área de Bogotá D.C.⁵, Valle del Cauca y Cundinamarca.

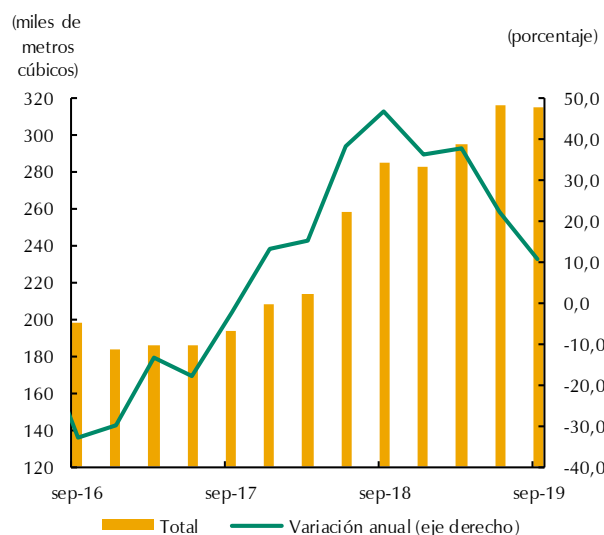
Gráfico 7

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

A. Cemento



B. Concreto



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por su lado, la producción de concreto premezclado con destino al departamento avanzó 10,8% en términos anuales; no obstante, la dinámica ha venido disminuyendo desde el segundo semestre de

⁴ Cemento almacenado en silos en el sitio de la obra.

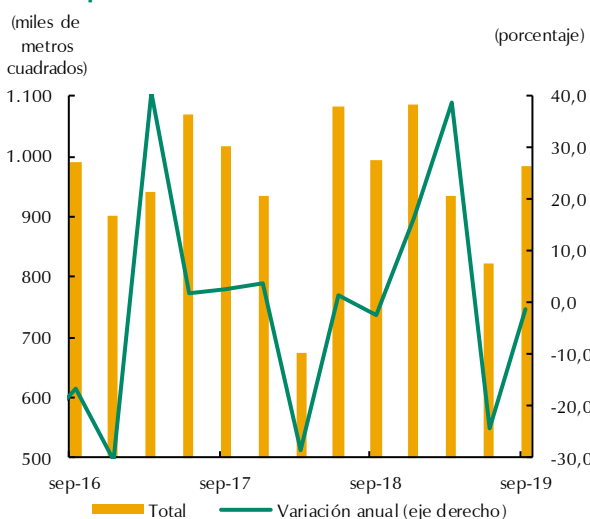
⁵ Incluye los despachos de Bogotá D.C., Soacha, Funza, Chía y Mosquera.

2018 (Gráfico 7B). Así las cosas, de los 315 mil metros cúbicos reportados, las mayores proporciones se dieron en vivienda, obras civiles y edificaciones, esta última con la variación anual y la contribución más relevante del periodo analizado, efecto de la ejecución de diferentes proyectos de infraestructura y la construcción de nuevos centros comerciales y bodegas, especialmente en el Valle de Aburrá.

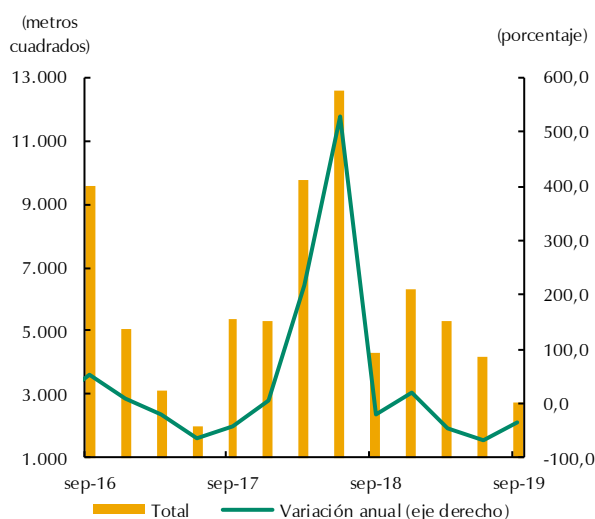
Según el reporte del DANE, las licencias para la construcción de obra nueva en Antioquia totalizaron 983 mil metros cuadrados, exhibiendo una pequeña caída respecto al reporte de julio-septiembre del año anterior (Gráfico 8A), pero cierta recuperación frente a la fuerte baja del segundo trimestre. Esta variación se dio básicamente por la disminución en la destinación para vivienda, siendo la diferente a interés social (No VIS) la de más pobre desempeño, pese a la nueva reglamentación gubernamental expedida con el fin de impulsar dicho segmento. En otros destinos, se redujo el de industria, pero avanzaron comercio, oficinas y bodegas, entre los de más peso. Siguiendo el anterior comportamiento, en Chocó el metraje se redujo 36,8% en términos anuales, determinado por el segmento No VIS (Gráfico 8B).

Gráfico 8
Noroccidente. Área aprobada para construcción
(trimestral y crecimiento anual)

A. Antioquia



B. Chocó



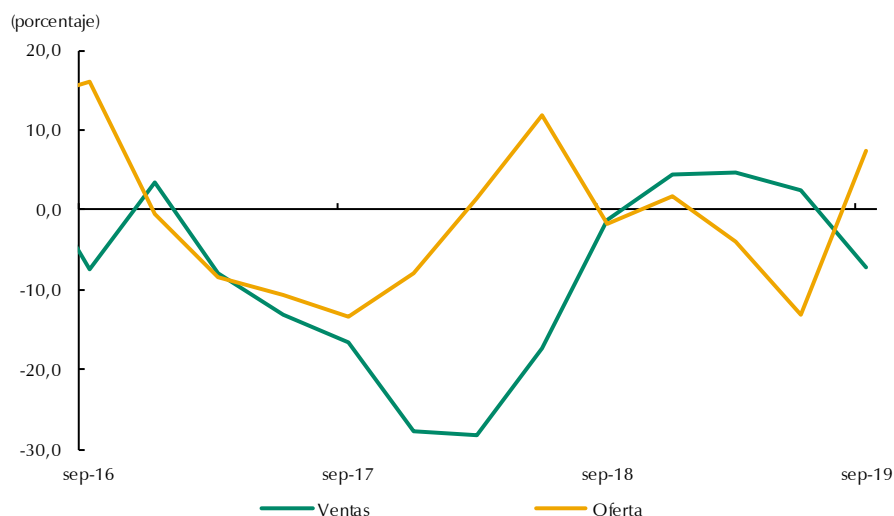
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, con base en los datos provistos por la seccional regional de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol)⁶, entre julio y septiembre la variación anual de la venta de vivienda nueva en Antioquia fue de -7,2%, luego de tres trimestres consecutivos con incremento (Gráfico 9). Este retroceso lo explicó la menor comercialización de vivienda de interés social, en parte sujeta a la lenta asignación de subsidios gubernamentales y de las cajas de compensación, y a los retrasos en la adopción del nuevo Plan de ordenamiento territorial (POT) en la capital del departamento, según lo expresado por la agremiación. De otra parte, el segmento No VIS creció 2,0% y mejoró el resultado de los dos periodos precedentes, en especial por las mayores ventas en Medellín y el sur del Área Metropolitana.

⁶ A partir del tercer trimestre de 2019, el gremio actualizó la metodología para el cálculo de las unidades vendidas en el departamento, por esta razón, las cifras en nivel no coinciden con las publicadas en boletines previos, aunque presentan tendencias similares. La información incluye los municipios de Medellín, Envigado, Bello, Barbosa, Caldas, Copacabana, Carmen de Viboral, El Peñol, Girardota, Guatapé, Itagüí, La Ceja, La Estrella, La Unión, Marinilla, El Retiro, Rionegro, Sabaneta, San Jerónimo, Santa Fe de Antioquia, Santuario, Sopetrán, Guarne, Apartadó, Carepa, Chigorodó y Turbo.

Ahora bien, las unidades lanzadas a la venta crecieron más del doble frente al año anterior, mientras que las pertenecientes a proyectos que iniciaron obra en el trimestre retrocedieron 62,9%. Finalmente, la oferta total acumulada a septiembre avanzó anualmente 7,3%; la mayor parte se concentró en el municipio de Bello, seguido por Medellín, Sabaneta, Medellín, Rionegro y Envigado.

Gráfico 9
Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda nueva
(crecimiento anual)



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

Con respecto al área en proceso de construcción en el Valle de Aburrá y Rionegro, el total reportado por el Censo de edificaciones (CEED) del DANE cayó 9,1%, en línea con los resultados negativos evidenciados desde la segunda mitad de 2018. En esta ocasión, tanto el uso residencial como los otros destinos explicaron la contracción de la actividad entre julio y septiembre; el primero representó algo más de la tercera parte del descenso, atribuible al ajuste en el mercado de vivienda para los últimos dos años, con menores ventas e iniciaciones de proyectos nuevos; en el segundo caso, los usos con mayores reducciones fueron las oficinas, el comercio y las bodegas; por el contrario, la construcción de hoteles y hospitales mostró una mejora relevante.

VI. Comercio y turismo

Para el presente capítulo se hace un seguimiento al comercio interno, la comercialización de unidades de vehículos nuevos y motocicletas, y la ocupación hotelera, actividades que señalaron aumento anual.

En el tercer trimestre de 2019 el comercio continuó mostrando un buen desempeño, lo cual fue corroborado por los resultados nacionales del PIB calculado por el DANE para el período, donde el sector tuvo una alta contribución en su evolución; sin embargo, se advirtió un menor ritmo de crecimiento, ante el deterioro en las expectativas por el panorama cambiario, laboral y legislativo, según lo reportado por la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco)⁷.

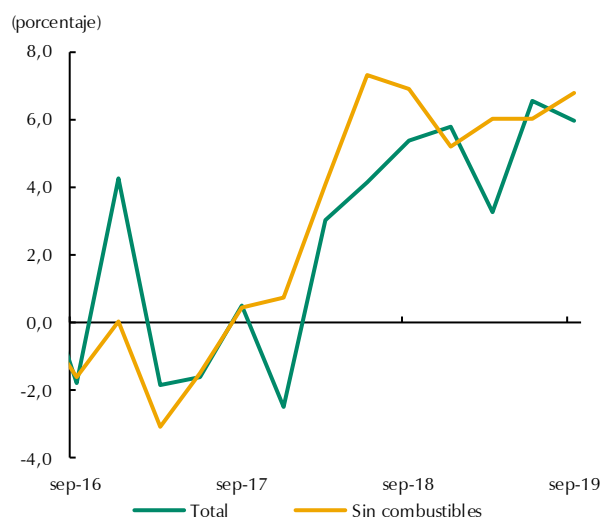
En Medellín, de acuerdo a los resultados preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) efectuada por el DANE, el promedio de las variaciones anuales de las ventas reales totales

⁷ <https://www.fenalco.com.co/bienvenidos-bit%C3%A1cora-econ%C3%B3mica/bit%C3%A1cora-econ%C3%B3mica-de-octubre-de-2019>

entre julio y septiembre fue de 5,9%, el más alto para igual corte desde 2015 (Gráfico 10A). Guarismo inferior al arrojado en Barranquilla y Bogotá D.C., pero superior al de Cali y Bucaramanga. Descontando las ventas de combustible, este se situó en 6,8%. En cuanto al comercio de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios, incluyendo combustibles, creció 4,7%. Respecto del empleo en el sector, el promedio de las variaciones anuales del personal ocupado llegó a 1,1%, levemente inferior al presentado un año atrás (Gráfico 10B). Por su parte, la ocupación en el segmento de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios fue negativa.

Gráfico 10
Medellín. Indicadores del comercio minorista
(crecimiento anual)

A. Ventas reales



B. Personal ocupado



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

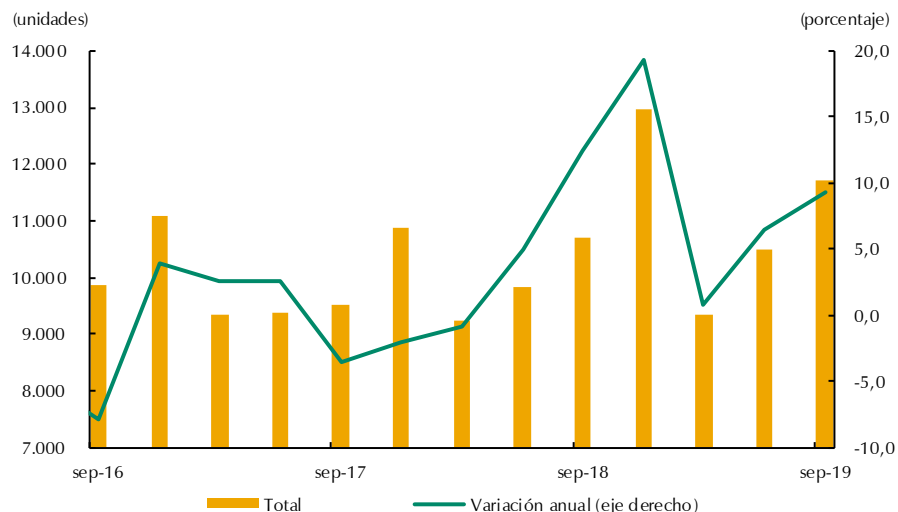
De otro lado, de acuerdo con los resultados de la Encuesta de opinión del consumidor que realiza la Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo), en septiembre el Índice de confianza del consumidor (ICC) en Medellín, registró un balance de -7,9%, cuando un año atrás fue de 5,7%; igualmente, se deterioró con relación a los resultados de agosto y julio pasados. Asimismo, el promedio mensual de los balances en el tercer trimestre, sugirieron una desmejora ostensible respecto a 2018. Cabe señalar, que en las otras cuatro principales capitales donde se realiza la encuesta el indicador igualmente fue negativo. También se redujo la disposición a comprar vivienda, mientras el balance de si es un buen o mal momento para adquirir bienes muebles y electrodomésticos pasó a zona negativa.

En cuanto a la comercialización de unidades de vehículos nuevos en Antioquia, las cifras del Registro único nacional de tránsito (Runt) publicado por Econometría en conjunto con la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) y Fenalco, dieron cuenta de un crecimiento de 9,3% contra julio-septiembre de 2018 (Gráfico 11), siendo la mayor variación en lo corrido del año, similar a la obtenida en el total nacional, donde el departamento ocupó el segundo lugar en representatividad, después de Bogotá D.C. Los resultados estuvieron aunados a la continuidad de las políticas comerciales y financieras implementadas por las diferentes marcas, y a la liquidación de modelos 2019. Por segmentos, automóviles y utilitarios⁸ concentraron cerca del 80% de las matrículas; para señalar, que los vehículos destinados al transporte público fueron los únicos que cayeron anualmente.

⁸ Vehículos que por sus características cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

En cuanto al origen de los registros, Medellín-Valle de Aburrá, prosiguió agrupando el número más alto, seguido de Rionegro. Para el caso de las motocicletas, en el departamento se evidenció ascenso anual de 8,6%, dando señales de recuperación respecto del trimestre anterior; en el país el avance fue levemente superior; dentro de este, Antioquia tuvo la participación más alta, cerca del 30%.

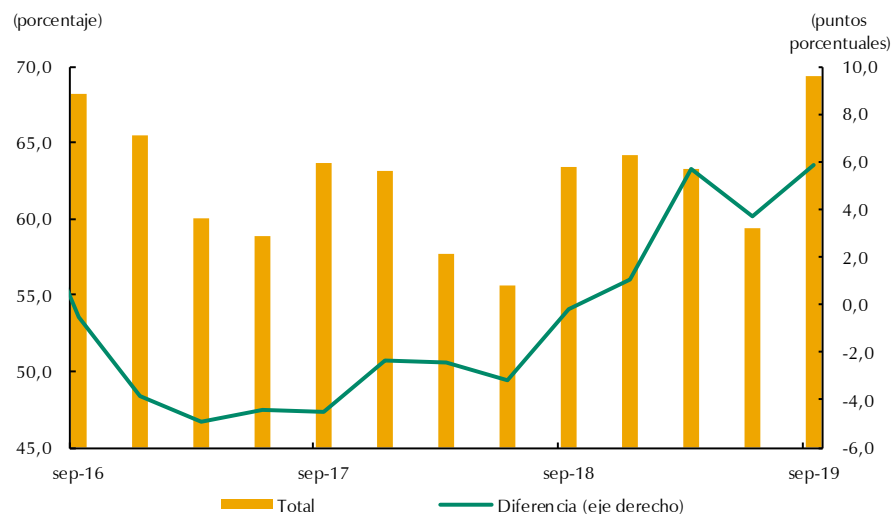
Gráfico 11
Antioquia. Matricula de vehículos nuevos
(trimestral y crecimiento anual)



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

En lo concerniente al porcentaje promedio de ocupación hotelera en Medellín, de acuerdo al Sistema de indicadores turísticos (Situr), en el tercer trimestre esta cifra fue de 69,4%, por encima de la exhibida un año atrás (Gráfico 12). De acuerdo a las zonas de la ciudad, la mayor ocupación de huéspedes se concentró en El Poblado; sin embargo, en Laureles-Estadio-Belén se dio el avance más alto. Cabe destacar, el incremento en el ingreso de extranjeros a la ciudad (cerca de 30% más que en 2018), en su mayoría llegados de Estados Unidos y Panamá.

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



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

VII. Transporte

En la medición de esta actividad, se tiene en cuenta la movilización de pasajeros y carga por vía aérea y terrestre, incluyendo el transporte urbano de pasajeros en el Valle de Aburrá. En la mayoría de estas variables el comportamiento fue positivo.

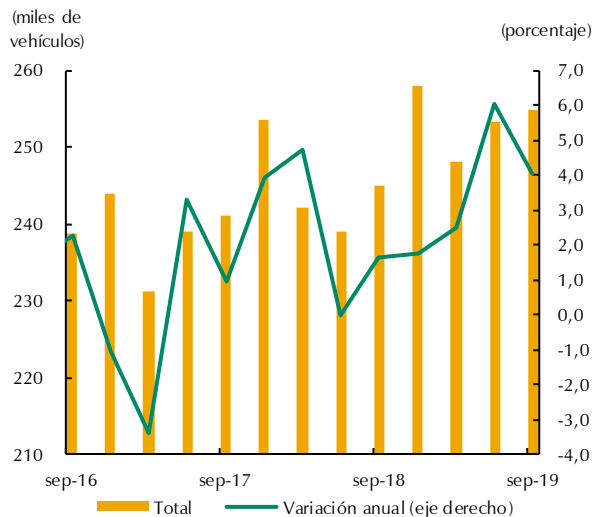
Para el tercer trimestre de 2019, de acuerdo a la información de Terminales Medellín⁹, la salida de vehículos aumentó anualmente 4,0% (Gráfico 13A); en tanto, el número de pasajeros fue 3,4% superior, en buena parte registrados en la terminal del Norte, la cual tiene conexiones con las principales regiones del país.

Por su parte, según el Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva), el total de usuarios movilizados alcanzó 82,6 m y un incremento anual de 7,6% (Gráfico 13B). Dicho comportamiento fue jalonado por el uso de buses (que incluye rutas alimentadoras), el cual avanzó de manera importante; de igual forma, se acrecentó la utilización de los cables aéreos y el tranvía. Por el contrario, la movilidad por las líneas de trenes exhibió un leve descenso, derivado de percances operativos que afectaron el servicio.

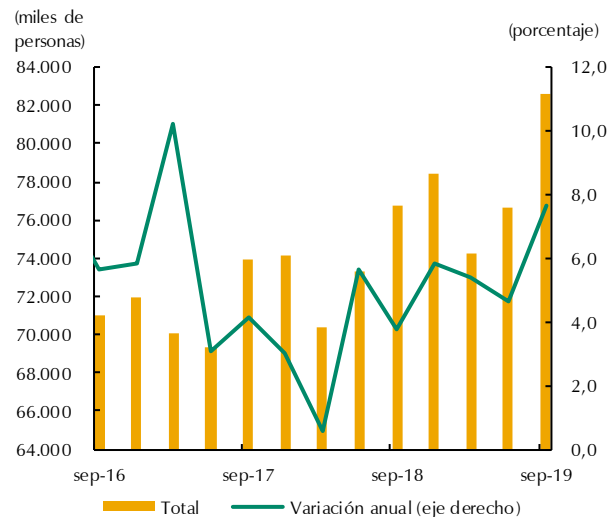
Gráfico 13

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

A. Terminales



B. Sitva



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

En tanto, el número de pasajeros transportados por vía aérea en Antioquia¹⁰, según datos de la Aeronáutica Civil (Aerocivil), se expandió 13,8% en el trimestre (Gráfico 14A); este comportamiento fue similar tanto para los viajeros de rutas nacionales como internacionales, con una alta participación de los primeros. También tuvo una buena dinámica la oferta de sillas y pasajeros a bordo, con una tasa de ocupación promedio cercana al 80%, tanto en rutas nacionales como internacionales. Respecto a la carga transportada, aumentó luego de las caídas observadas en los dos períodos previos; la mayor proporción correspondió a salida, principalmente a mercados internacionales.

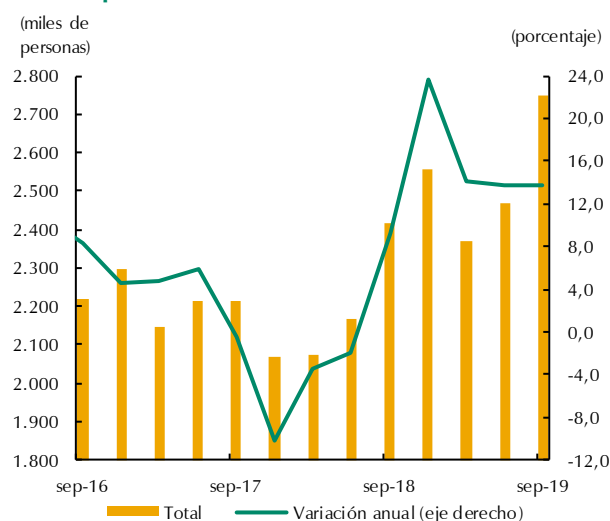
⁹ Incluye la terminal del Norte y del Sur.

¹⁰ Incluye los aeropuertos de Rionegro, Medellín, Cauca y Carepa.

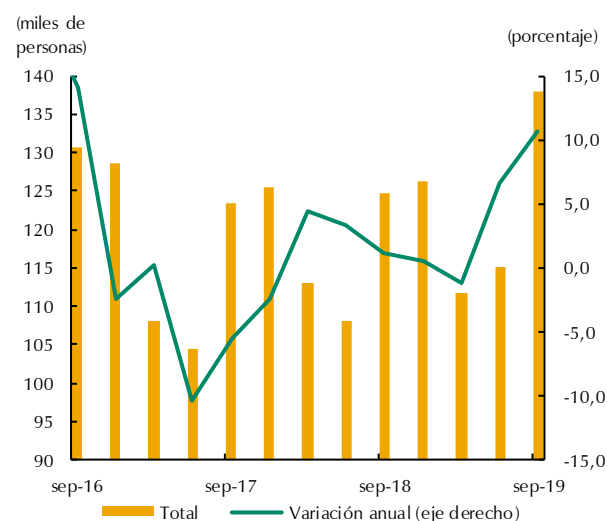
Gráfico 14

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

A. Antioquia



B. Chocó



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

A su vez, la movilización de pasajeros por vía aérea en Chocó¹¹ se expandió anualmente, con similar proporción entre ingresados y salidos, mejorando la dinámica del período anterior (Gráfico 14B). En tanto, el volumen de carga transportada (640 t) se contrajo entre julio y septiembre, después de cuatro períodos continuos de ascenso, siendo más acentuada la merma en la salida.

De otro lado, la Inspección fluvial de Quibdó reportó un total de 312 embarcaciones movilizadas por el río Atrato durante el tercer trimestre, para una contracción de 16,6%. Cabe anotar, que no se tuvo reporte de las embarcaciones de ingreso al puerto. En cuanto a las salidas, en esta ocasión el desplazamiento de hidrocarburos y pasajeros aumentó, caso contrario ocurrió con la carga.

VIII. Sistema financiero

Los resultados regionales provisionales de los intermediarios financieros fueron favorables, con avance tanto en las cuentas activas como pasivas.

De acuerdo con información de la Superintendencia Financiera de Colombia (Superfinanciera), el saldo de las colocaciones de los diferentes operadores en Antioquia al cierre del tercer trimestre totalizó \$95,2 billones, señalando un incremento anual de 11,7% (Gráfico 15A), menor al registro nacional. El mayor crecimiento se observó en las compañías de financiamiento comercial, seguida de los bancos, los cuales agruparon buena parte de ellas.

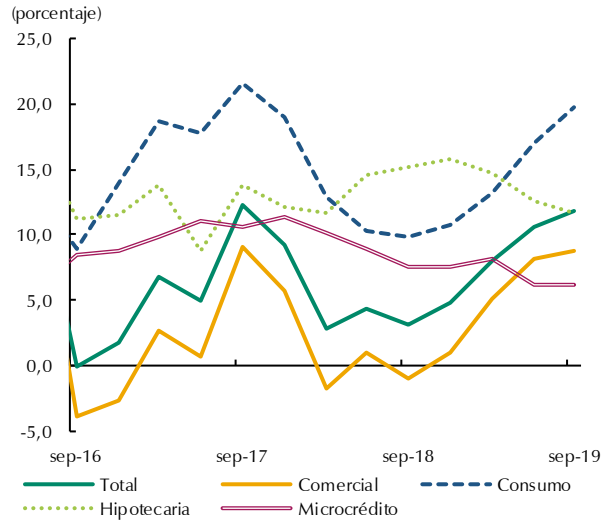
Por segmentos, coherente con el panorama positivo del comercio interno local, el crédito de consumo tuvo la mejor evolución; en tanto, la cartera comercial continuó registrando crecimientos, mientras el saldo de vivienda prosiguió desacelerándose, en parte explicado por el declive en las ventas de soluciones habitacionales nuevas.

¹¹ Incluye los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

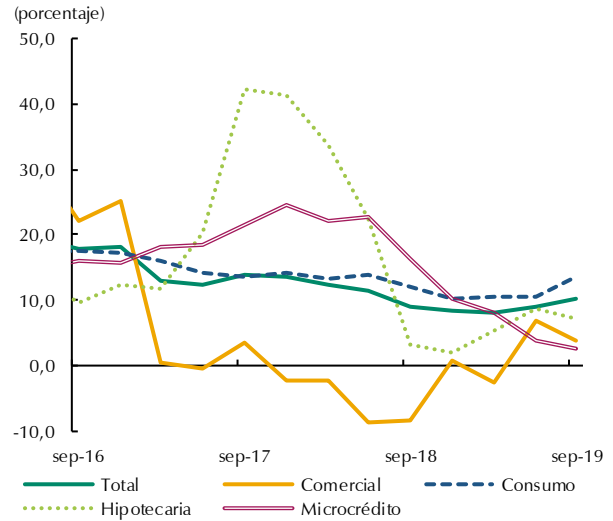
En tanto, la intermediación financiera en Chocó prosiguió evolucionando entre años. Para el caso de las colocaciones, sobrepasaron en 10,3% el saldo a septiembre de 2018; los bancos comerciales continuaron liderando las transacciones activas, y lo hicieron a través de los créditos de consumo, que además registraron el crecimiento más elevado; en tanto, los microcréditos y los desembolsos comerciales perdieron dinámica (Gráfico 15B).

Gráfico 15
Noroccidente. Cartera del sistema financiero¹
(crecimiento anual)

A. Antioquia



B. Chocó

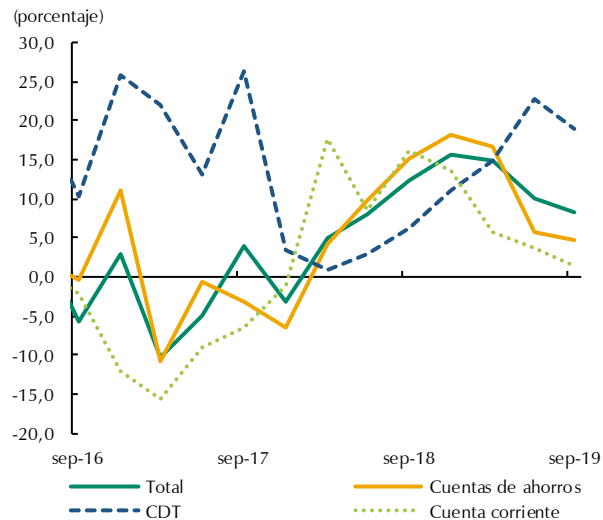


¹ Cifras provisionales.

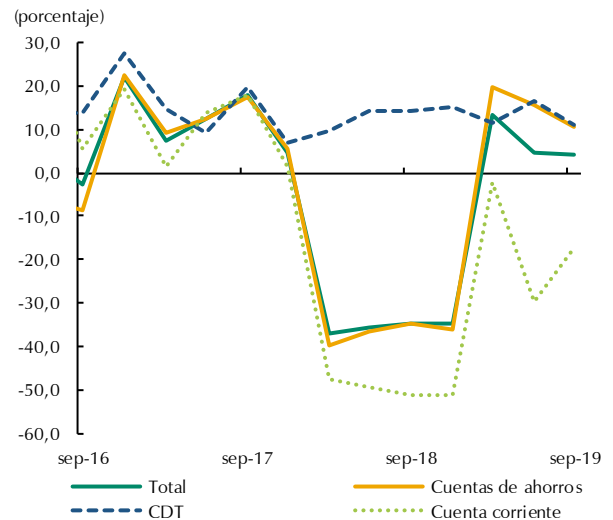
Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Gráfico 16
Noroccidente. Captaciones del sistema financiero¹
(crecimiento anual)

A. Antioquia



B. Chocó



¹ Cifras provisionales.

Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

De otro lado, el saldo de las captaciones en Antioquia cerró en \$40,6 billones, 8,3% por encima del resultado a septiembre de 2018, continuando con la desaceleración iniciada desde finales de ese año. Cada una de las cuentas pasivas disminuyó su ritmo de crecimiento con relación al cierre de junio de 2019; dentro de ellas, la variación anual más relevante se dio en los certificados de depósito a término, cuya rentabilidad se ha mantenido relativamente estable en lo corrido del año (Gráfico 16A). Como en las colocaciones, los bancos comerciales concentraron el mayor flujo de recursos.

Para Chocó, las operaciones pasivas ascendieron 4,3% anualmente, manteniéndose en zona positiva en lo corrido del año. Los depósitos de ahorro se constituyeron en su principal instrumento, seguido de lejos por los certificados de depósito a término, ambos con crecimiento; en tanto, la cuenta corriente se redujo (Gráfico 16B). Es de anotar, que la mayor concentración de los anteriores movimientos se dio en los bancos comerciales.

IX. Comercio exterior¹²

Dentro del comercio exterior regional sobresalió la evolución de las exportaciones antioqueñas, puntualmente de oro, así como la reducción de las compras externas.

El valor de las exportaciones de bienes desde Antioquia en el tercer trimestre sumó US\$1.136 m FOB¹³, y avanzó 10,8% frente a un año atrás, siendo el mejor registro desde comienzos de 2017 (Gráfico 17A). Asimismo, la dinámica del departamento superó la nacional, teniendo la mayor representatividad, sin incluir petróleo y sus derivados.

El producto que más contribuyó al alza fue el oro, con cerca de una tercera parte del valor total despachado y un crecimiento anual de 33,3%, favorecido por el dinamismo de la demanda mundial, en especial la destinada a los fondos cotizados respaldados en oro, que a su vez influyó en el incremento de la cotización en el mercado internacional¹⁴; los países que más aumentaron sus compras al departamento fueron Italia, Emiratos Árabes Unidos y Bélgica. Por su parte, el resto de principales productos cayeron; mermó la venta de café, puntualmente en volumen hacia Estados Unidos (EEUU), Italia y España¹⁵; banano, por menores transacciones con Bélgica, Eslovenia y Alemania; y flores, ante el retroceso de las compras hechas desde EEUU.

En cuanto al resto de productos transados, luego de cuatro periodos consecutivos con caídas anuales, la cuantía se expandió 7,6%. Cabe resaltar, que gran parte del incremento provino de los principales socios latinoamericanos de la cuenca del Pacífico; puntualmente en el rubro de alimentos procesados, que completó dos años con avance anual; vehículos y partes, por las mayores transacciones con México y Perú; papel y cartón, ante la ampliación del mercado con Panamá y México; máquinas y aparatos eléctricos, por las compras de México y Chile; y finalmente las manufacturas diversas.

¹² Cifras preliminares.

¹³ Free on board o “libre a bordo, puerto de carga convenido”.

¹⁴ Consejo Mundial del Oro (2019). Tendencias de la demanda mundial del oro, tercer trimestre de 2019. Disponible en: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2019>. Consultada el 8 de noviembre de 2019.

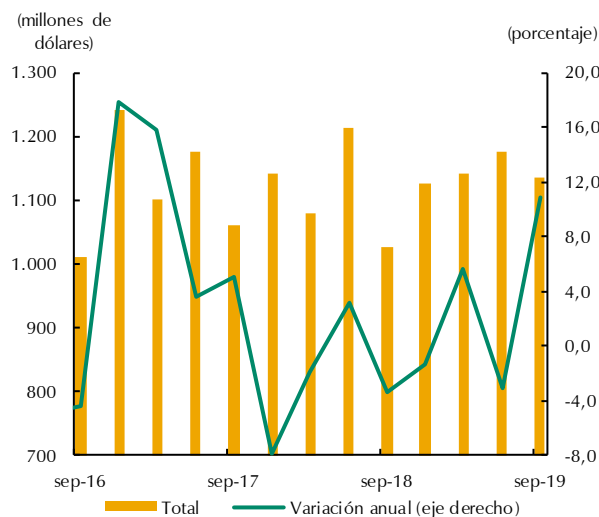
¹⁵ De acuerdo con los datos recopilados por la Federación Nacional de Cafeteros, el precio promedio del café suave colombiano en el tercer trimestre creció 1,9% frente a un año atrás. Información disponible en: https://www.federaciondecafeteros.org/particulares/es/quienes_somos/119_estadisticas_historicas/. Consultada el 8 de noviembre de 2019.

El principal destino de las exportaciones locales fue EEUU, al participar con el 23,7% dentro del total, sin presentar un cambio significativo en la composición de las ventas, ya que más de la mitad se concentró en productos básicos como oro, café y flores. Posteriormente se ubicó Italia, en gran medida por el crecimiento de los despachos de oro. Entre los demás socios relevantes estuvieron México, Perú y Ecuador, con preponderancia en productos manufacturados como vehículos, químicos, confecciones, plásticos y alimentos procesados.

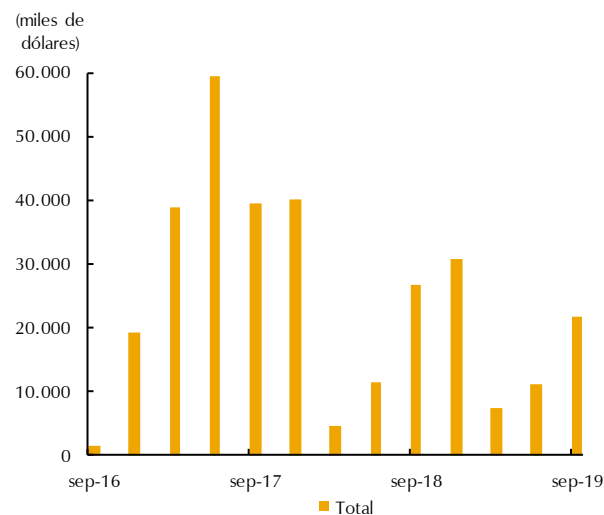
Gráfico 17

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

A. Antioquia



B. Chocó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, desde Chocó las exportaciones se contrajeron 19,0% frente al tercer trimestre de 2018, ya que el oro, su principal producto, se redujo en una proporción similar (Gráfico 17B). Además, las ventas de madera, que tuvieron una participación marginal, también cayeron. Los lugares de destino fueron la Zona franca de Palmaseca-Cali, EEUU, Italia y los Emiratos Árabes Unidos.

De otro lado, la importación de bienes desde Antioquia, US\$1.938 m CIF¹⁶, continuó con la tendencia descendente observada desde un año atrás (Gráfico 18A), situación que contrastó con el avance en las compras externas nacionales, donde el departamento participó con el 14,2%.

La agrupación de bienes de capital fue la de peor desempeño, al caer 19,8%, por las menores compras de equipo de transporte y de bienes de capital para la industria. En el primer caso incidió la alta base de comparación por la adquisición de aviones comerciales hecha el año anterior; para el segundo, contribuyó la baja en maquinaria destinada al procesamiento de minerales y a la generación de energía.

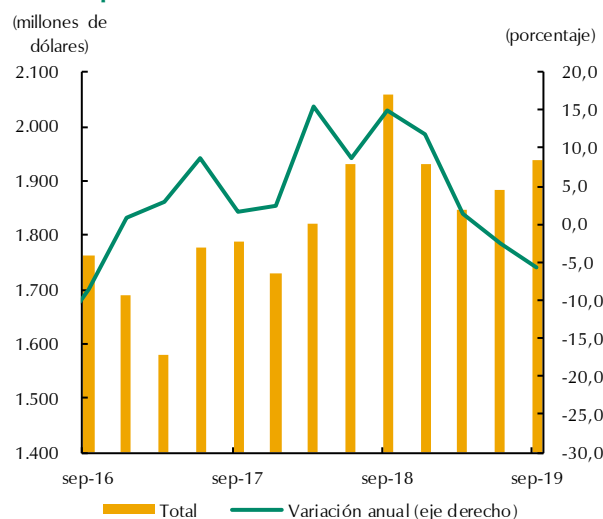
A su vez, la importación de materia prima, que significó algo menos de la mitad del total de las compras, también decreció y completó tres trimestres en zona negativa. Los pedidos para la industria fueron los de mayor retroceso, puntualmente en químicos y productos agropecuarios no alimenticios. En oposición, las compras de maíz amarillo duro a Brasil y Argentina crecieron ampliamente y en menor proporción las de electricidad a Ecuador.

¹⁶ Según los términos de comercio internacional, Cost, Insurance and Freight; incluye el costo, seguro y flete del transporte de las mercancías.

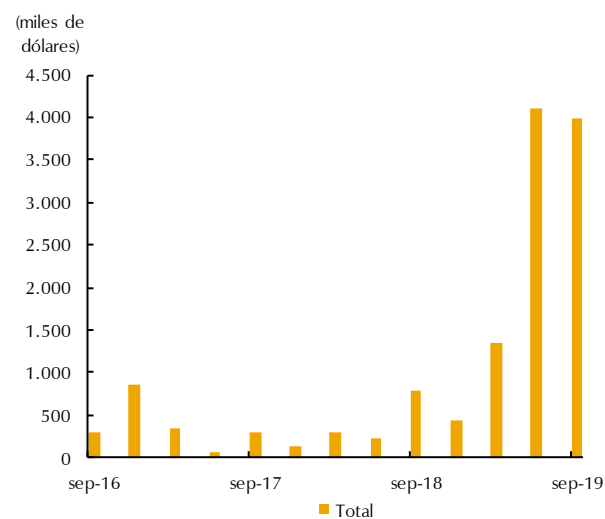
Gráfico 18

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

A. Antioquia



B. Chocó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Los bienes de consumo se expandieron 8,5% y completaron siete trimestres consecutivos con variaciones anuales positivas, comportamiento sustentado especialmente en la actividad comercial, donde las ventas minoristas en Medellín y el Área Metropolitana han crecido desde el año 2018; no obstante, el avance del actual periodo se moderó frente a resultados recientes debido a la devaluación del peso. Las importaciones de artículos no duraderos fueron las que más se incrementaron, aunque al menor ritmo de los últimos seis trimestres, destacándose los productos alimenticios; por el contrario, se observó un retroceso importante en la compra de vestuario y confecciones. También ascendieron los bienes duraderos, con preponderancia de automóviles ensamblados en Brasil y motocicletas procedentes de la India.

El principal proveedor de mercancías al departamento fue China, cuyos despachos en valor aumentaron, representado cerca del 25% de las compras; fue relevante la entrada de productos químicos, maquinaria de uso industrial y partes y accesorios de transporte. A continuación, se ubicó EEUU (18,7%); los rubros más representativos fueron productos químicos, alimenticios destinados a la industria y alimentos procesados para el consumo humano. En tanto, los países que más incidieron en el retroceso fueron Alemania y Francia, por la caída en los despachos de aviones, antes reseñada.

Para Chocó, las compras externas señalaron una evolución anual relevante, superior al 100%, al sumar alrededor de US\$4 m, comportamiento similar al del trimestre anterior (Gráfico 18B). Así, los bienes intermedios abarcaron casi su totalidad; de manera particular, las materias primas para la agricultura (urea y cloruro de potasio), provenientes de Argelia y Canadá.

Ahora bien, teniendo en cuenta el desempeño positivo de las exportaciones y la caída de las importaciones en el tercer trimestre, el déficit de la balanza comercial en Antioquia se redujo 25,4% frente al año anterior, con un saldo negativo de US\$702 m FOB. Los países con los resultados más desfavorables fueron: China, Brasil, India y EEUU, mientras que en Italia, Bélgica y Emiratos Árabes las exportaciones superaron las compras externas.

X. Mercado laboral

Durante el trimestre móvil julio-septiembre del año en curso, los principales indicadores del mercado laboral en la región continuaron deteriorándose.

Según la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa desempleo (TD) en Medellín y el Valle de Aburrá para el lapso mencionado se situó en 12,0%, levemente superior a la de un año atrás (Gráfico 19A); igualmente, fue más alta que la observada en las 13 y 23 ciudades y sus áreas metropolitanas donde se aplica la encuesta. A nivel local el aumento del desempleo se explicó por una menor demanda laboral, ya que la caída en la tasa de ocupación (TO) superó la exhibida por la tasa global de participación (TGP).

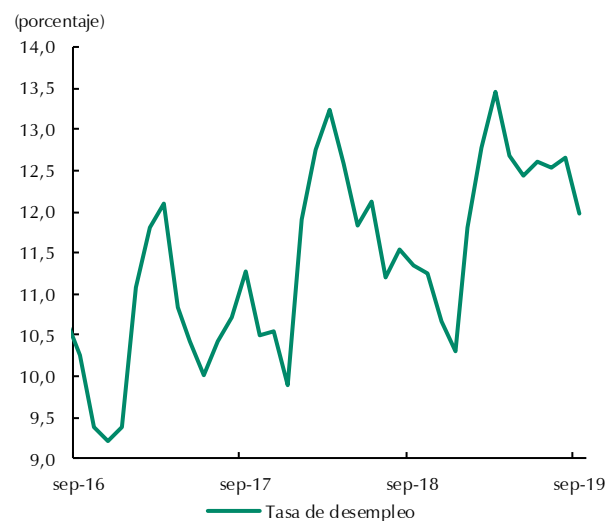
Respecto a las principales ramas de actividad económica, las mayores participaciones dentro del total de ocupados se dieron en comercio, hoteles y restaurantes; servicios comunales, sociales y personales, con mínimos aumentos en los dos casos; e industria manufacturera, donde se presentó caída. Por su parte, en términos porcentuales los mayores crecimientos se percibieron en construcción, y comercio, hoteles y restaurantes.

Con relación a la calidad del empleo, esta puede evaluarse según la evolución del asalariado¹⁷ y el formal¹⁸. En cuanto al primero, su participación fue de 61,7% en el total de ocupados, similar en términos anuales. Por su parte, la fuerza laboral informal como proporción del total de ocupados aumentó levemente al ubicarse en 41,4% (Gráfico 20A). Según género, la TD fue más alta en las mujeres que en los hombres.

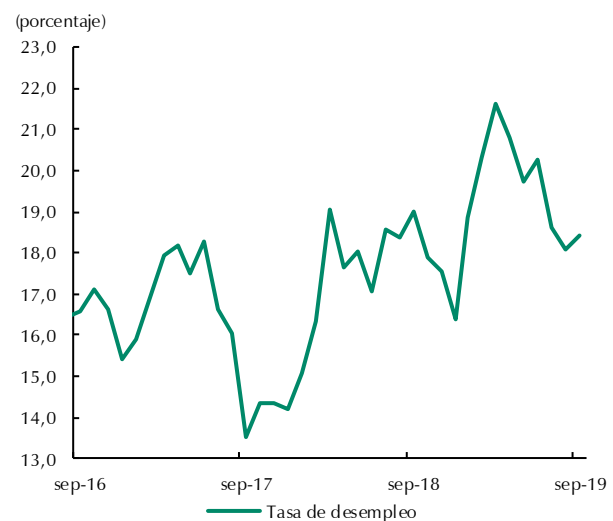
Gráfico 19

Noroccidente. Indicadores del mercado laboral (crecimiento anual)

A. Medellín - Valle de Aburrá



B. Quibdó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

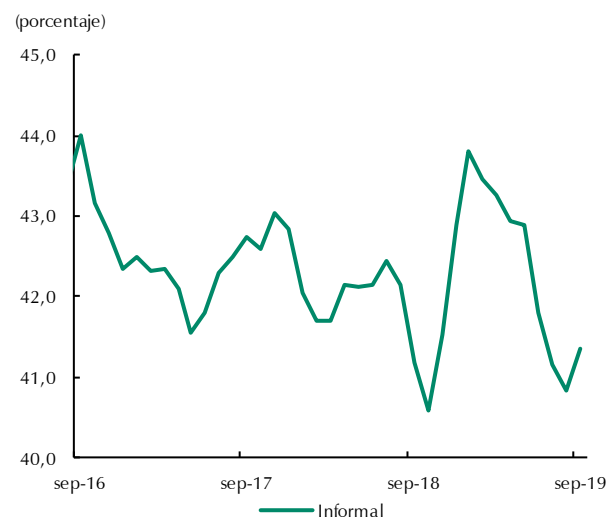
¹⁷ Agrupa a los obreros y empleados del sector privado y público.

¹⁸ Los criterios para medir el empleo formal son el tamaño de empresa y la afiliación al sistema de seguridad social en salud y pensiones.

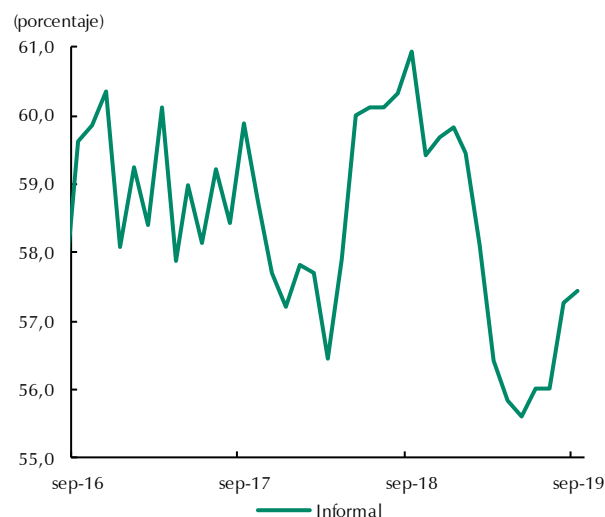
Gráfico 20

Noroccidente. Población ocupada informal (participación en el total)

A. Medellín - Valle de Aburrá



B. Quibdó



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En Quibdó la TD alcanzó 18,4%, registrando el guarismo más alto en el país (Gráfico 19B); seguido se colocaron Cúcuta y Valledupar. Dicha tasa se redujo un poco en términos anuales, pero superó ampliamente las mediciones nacionales. También se aminoraron los porcentajes de la TO y TGP, en mayor escala para el segundo indicador. Por su parte, cerca del 90% del empleo se ubicó en los sectores de servicios comunales, sociales y personales; comercio, hoteles y restaurantes; y transporte, almacenamiento y comunicaciones; en este último se observó un pequeño avance anual. Para destacar, que la participación de la informalidad dentro del total de ocupados tuvo un discreto descenso, mientras la formalidad aumento en igual proporción (Gráfico 20B).

XI. Precios

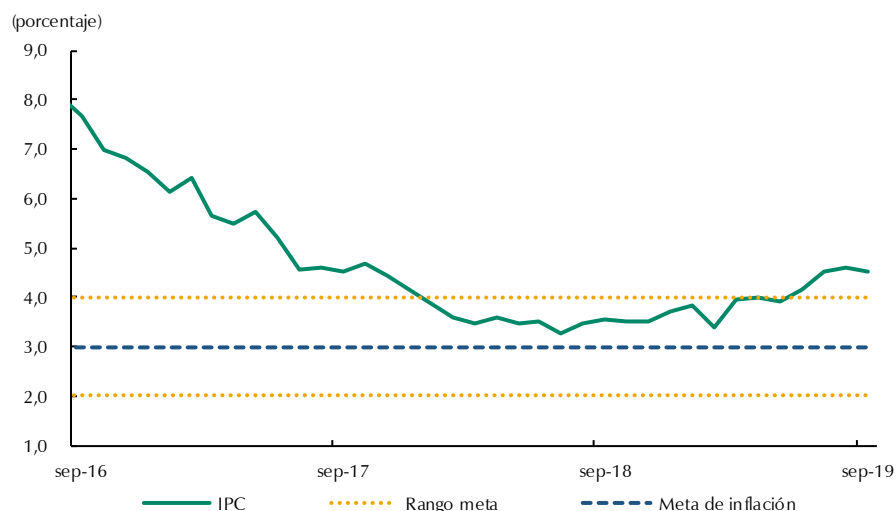
En lo que respecta a la inflación a doce meses en Medellín y el Área Metropolitana, la variación anual del Índice de precios al consumidor¹⁹ (IPC) en septiembre de 2019 fue 4,52% y superó por cuarto mes consecutivo el rango meta del Banco de la República, así como el resultado de igual corte de 2018 (Gráfico 21). Este registro también excedió el promedio de la inflación en todo el país (3,82%) y fue el más alto entre las principales ciudades.

Es así como la agrupación de alimentos tuvo una marcada tendencia al alza, siendo la que más incidió en el repunte de la inflación local (Cuadro 1). Si bien sus tres componentes crecieron, el de alimentos perecederos lo hizo en una mayor proporción, debido a la escasez de lluvias en algunas zonas

¹⁹ A partir de enero de 2019, entró en vigencia la nueva canasta familiar adoptada por el DANE (Base diciembre 2018 = 100). Los principales cambios metodológicos del nuevo IPC, fueron la actualización de la estructura de ponderaciones, la incorporación de nuevas ciudades, la innovación en la nomenclatura con la adopción de la clasificación de consumo individual por finalidad, y la recomposición de ítems entre subcanastas del IPC. Para una mayor comprensión sobre los principales cambios en la metodología de cálculo del IPC, ver el Recuadro 2: “La nueva canasta familiar y sus implicaciones” en el Informe sobre Inflación de diciembre de 2018.

productoras, restringiendo la oferta de ciertos productos agrícolas en lo corrido del año²⁰, como frutas frescas, papa y plátano. Por su parte, en el grupo de procesados, el arroz tuvo un repunte importante a septiembre, debido al aumento de los fletes por el cierre de la vía a los Llanos orientales. Asimismo, el precio de la carne de res subió, ante los menores niveles de sacrificio de ganado en el primer semestre; para el caso del azúcar y las bebidas gaseosas, por la menor disponibilidad de caña, en el primero, y el impuesto plurifásico de la Ley de financiamiento, en el segundo.

Gráfico 21
Medellín. Índice de precios al consumidor
(variación anual)



Fuente: DANE.

Cuadro 1
Medellín. Indicadores de inflación al consumidor
(variación porcentual anual)

Descripción	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Total	3,55	3,69	3,94	4,15	4,52
Sin alimentos BR ¹	4,04	4,01	4,00	3,84	3,92
Transables	1,43	1,01	0,77	1,30	2,14
No transables	4,30	4,50	4,27	4,20	4,22
Regulados	7,01	7,10	7,88	6,70	5,84
Alimentos BR ²	2,10	2,73	3,79	5,22	6,54
Perecederos	7,27	12,18	12,35	21,24	23,13
Procesados	0,04	-0,15	1,49	1,93	3,72
Fuera del hogar	3,99	3,91	4,40	4,64	4,86

¹ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología; excluye la división 01 (alimentos) y las subclases de la división 11 referentes a comidas fuera del hogar (subclases 11110100, 11110200, 11110300, 11110400 y 11120100).

² Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología; incluye la división 01 (alimentos) y las subclases de la división 11 referentes a comidas fuera del hogar (subclases 11110100, 11110200, 11110300, 11110400 y 11120100).

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República (BR).

En cuanto al IPC sin incluir alimentos ni comidas fuera del hogar, se observó una variación ligeramente superior a la de junio, pero dentro de la meta establecida. Si bien su ritmo de avance fue

²⁰ Banco de la República (2019). Informe de Política Monetaria, octubre. Disponible en: https://www.banrep.gov.co/es/noticias-y-publicaciones-tipos?combine=&tipo%5B%5D=11065&feed_me=. Consultado el 8 de noviembre de 2019.

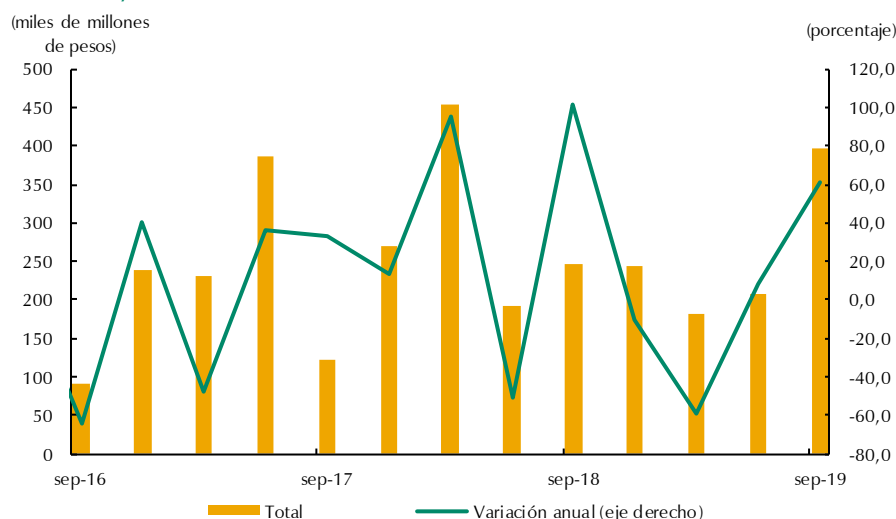
menor al de periodos recientes, el rubro que mostró un mayor incremento fue el de servicios regulados, relacionado con el recargo por la entrada en funcionamiento de la planta de tratamiento Aguas Claras. De otro lado, el precio de los no transables avanzó 4,22%, siendo relevante el reajuste de las matrículas desde educación primaria hasta posgrado. Además, la depreciación del peso en el tercer trimestre afectó el precio de los bienes transables, al evidenciar la variación más alta en periodos recientes (2,14%); algunos de los productos que más se encarecieron en lo corrido del año fueron los artículos para la higiene personal, alimentos para animales, ciertos elementos de aseo, repuestos para vehículos, licores y cigarrillos, estos dos últimos impactados por nuevas disposiciones tributarias adoptadas a comienzos del año.

XII. Otras variables económicas

A continuación, se presenta el comportamiento del movimiento de sociedades y el ingreso de remesas en Antioquia; en los dos casos se observaron expansiones anuales.

Durante el tercer trimestre del año, los registros de la Cámara de Comercio de Medellín²¹ exhibieron un importante crecimiento anual en la inversión neta de 61,8% (Gráfico 22), gracias a la evolución de la constitución de firmas y las adiciones de capital. Para el primer caso, se destacó el comportamiento en la industria manufacturera (procesamiento de frutas, legumbres y hortalizas); comercio, restaurantes y hoteles; y seguros y finanzas (actividades de servicios financieros); renglones que coparon cerca del 70% del valor de esta variable. En cuanto a las reformas, su expansión se debió a la inyección de recursos en la actividad de la construcción, puntualmente de obras civiles (construcción de carreteras concesionadas). Por el contrario, el valor de las liquidaciones aumentó, con una afectación menor en el resultado del consolidado societario.

Gráfico 22
Antioquia. Inversión neta de sociedades
(trimestral y crecimiento anual)



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

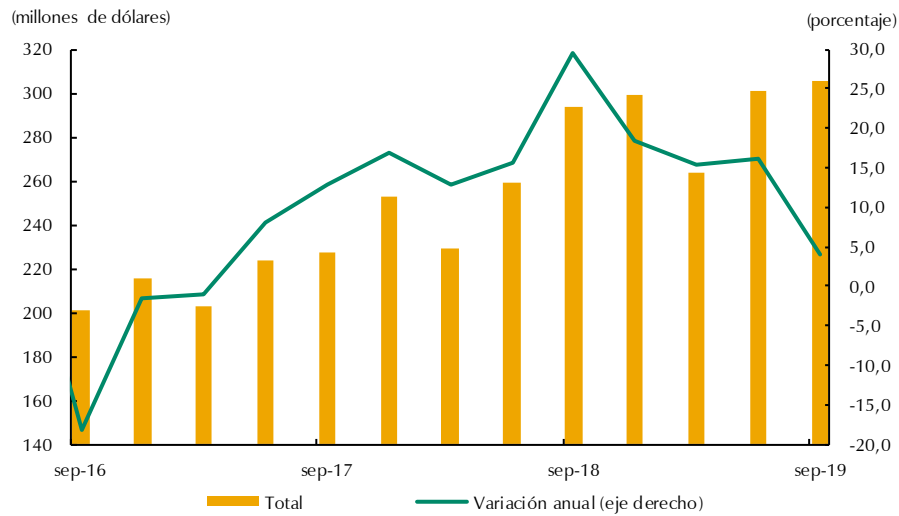
De otro lado, según los datos preliminares de la encuesta de remesas del Banco de la República para el tercer trimestre, el valor de los giros recibidos desde el exterior por los hogares del departamento ascendió anualmente el 4,0% (Gráfico 23). Es de anotar, que el monto de estos ingresos fue impulsado

²¹ incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

por la depreciación de la tasa de cambio, superando el billón de pesos, por encima de cualquier cuantía previamente registrada.

Entre los principales emisores de estos recursos, España y la agrupación “otros países” presentaron los mayores incrementos en valor, aportando en conjunto alrededor del 35% del total. En tanto, los giros hechos desde EEUU cayeron levemente y explicaron gran parte de la desaceleración en el trimestre, debido a su alta representatividad.

Gráfico 23
Antioquia. Ingreso de remesas
(trimestral y crecimiento anual)



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



El *Boletín Económico Regional* (BER)
se puede consultar en:
<http://www.banrep.gov.co/ber>



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



Sugerencias y comentarios:
atencionalciudadano@banrep.gov.co