

Boletín Económico Regional

IV trimestre de 2016

Noroccidente

Antioquia / Chocó



FECHA DE PUBLICACIÓN: marzo 2017.

PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL: Plata, acueducto, madera, vivienda, ocupados.

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

TABLA DE CONTENIDO

PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA.....	3
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	4
II. MINERÍA.....	7
III. INDUSTRIA.....	8
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	11
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	15
VII. TRANSPORTE.....	19
VIII. SISTEMA FINANCIERO.....	20
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	22
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.....	34
V. CONSTRUCCIÓN.....	34
VII. TRANSPORTE.....	35
VIII. SISTEMA FINANCIERO.....	36
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	37
X. MERCADO LABORAL.....	38
XI. PRECIOS.....	39

PANORAMA ECONÓMICO DE ANTIOQUIA

La economía antioqueña en el cuarto trimestre exhibió cierta estabilidad en los indicadores del mercado laboral y tendencia a la baja en la inflación. Respecto de las diferentes actividades del sector real seguidas, se presentó leve incremento en las ventas del comercio interno y retrocesos en industria, construcción, minería de metales preciosos y turismo. En el frente externo, se observó repunte en las exportaciones de los principales productos y avance poco significativo en las importaciones.

En cuanto al balance anual, los aspectos más destacables del devenir de la demanda y oferta de la economía del departamento fueron los siguientes:

El consumo de los hogares mostró una débil dinámica; las ventas del comercio minorista señalaron desaceleración comparadas con los aumentos observados en los dos años anteriores; se vendieron menos vehículos pero el ritmo anual de contracción fue inferior al de 2015. Por su parte, el índice de confianza del consumidor continuó en zona negativa y las importaciones de bienes de consumo prosiguieron cayendo a tasas de dos dígitos. En tanto, los recursos destinados a los hogares evidenciaron buen comportamiento al cierre del año, tanto en consumo como en la línea hipotecaria.

Los indicadores auxiliares para valorar la formación bruta de capital sugirieron una baja evolución en 2016. Se redujeron las importaciones de maquinaria industrial y equipo de transporte; se presentó un fuerte desplome en la destinación de concreto para obras civiles y una significativa merma en la comercialización de vehículos de carga; también decreció el crédito comercial realizado a través del sistema financiero local.

Con respecto a la oferta, en contraste con el desarrollo del año anterior, la industria reportó declive en producción, ventas y empleo. Igualmente, persistió el descenso de las principales exportaciones industriales. La información asociada al sector de la construcción dio cuenta de un comportamiento débil; se evidenciaron retrocesos en los envíos de concreto para edificaciones, así como en la aprobación de licencias de construcción. En minería se destacó el repunte en la explotación de oro, jalonada por la exhibida en el primer trimestre del año.

Por su parte, en la actividad agropecuaria se observaron contracciones en el degüello de ganado vacuno y en la producción de carne de pollo. Se acrecentaron el sacrificio de porcinos, la producción de huevo, el abastecimiento de alimentos y los créditos dirigidos al campo por intermedio del sistema financiero. En la rama de servicios, se reportó leve incremento en la ocupación hotelera y, en el renglón de transporte, sobresalió el aéreo de carga y pasajeros.

En lo concerniente al comercio internacional, el déficit de la balanza comercial se redujo frente a un año atrás; las exportaciones se situaron en zona positiva, resultado que no se daba desde el 2012; mientras las compras externas se contrajeron a un ritmo mayor al del año precedente, especialmente las de bienes de consumo.

I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

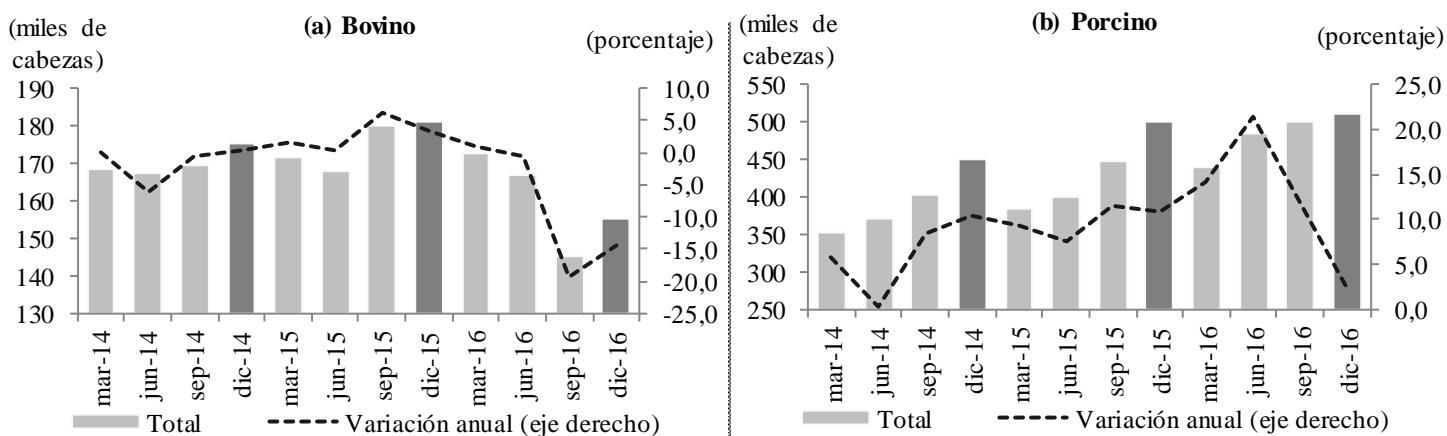
PECUARIO

En el trimestre octubre-diciembre se sacrificaron en Antioquia 155.341 cabezas de ganado vacuno, con una variación de -14,3% frente al mismo periodo de 2015 (Gráfico 1a). Las mayores participaciones en el total nacional se advirtieron en Antioquia (17,2%), Bogotá (16,7%) y Santander (8,3%), departamentos donde también se registraron contracciones anuales. Por su parte, el sacrificio de porcinos ascendió a 511.728 ejemplares, lo que significó un incremento interanual de 2,5%, representando 46,1% del total nacional (Gráfico 1b); en orden de importancia se colocaron Bogotá (21,2%), Valle del Cauca (15,6%) y Risaralda (4,4%).

Al considerar el balance anual, el total faneado de ganado vacuno en Antioquia fue de 640.364 cabezas, inferior en 8,6% respecto a un año atrás. Las variaciones y las participaciones en el consolidado según categoría fueron: machos (-7,9% y 55,5%), hembras (-9,4% y 37,0%) y terneros (-11,7% y 7,5%). En el sacrificio de porcinos, 1.938.617 cabezas, se presentó aumento de 11,9% comparado con 2015; en machos el incremento alcanzó 12,0% y 14,3% en hembras. Antioquia agrupó 46,7% del total nacional, cuya expansión anual fue de 12,5%.

Durante 2016, según autoridades del sector, la actividad ganadera fue afectada principalmente por el paro camionero, el alza en los precios de los insumos, factores climáticos en los primeros meses del año y la mayor informalidad con ocasión de la aplicación del decreto 1500, que reglamenta a las plantas de beneficio del país: “Se espera que se empiecen a cerrar los sitios que no cumplen la normativa y se refuercen aquellos que están en capacidad de atender la demanda local e incluso de exportar”.

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



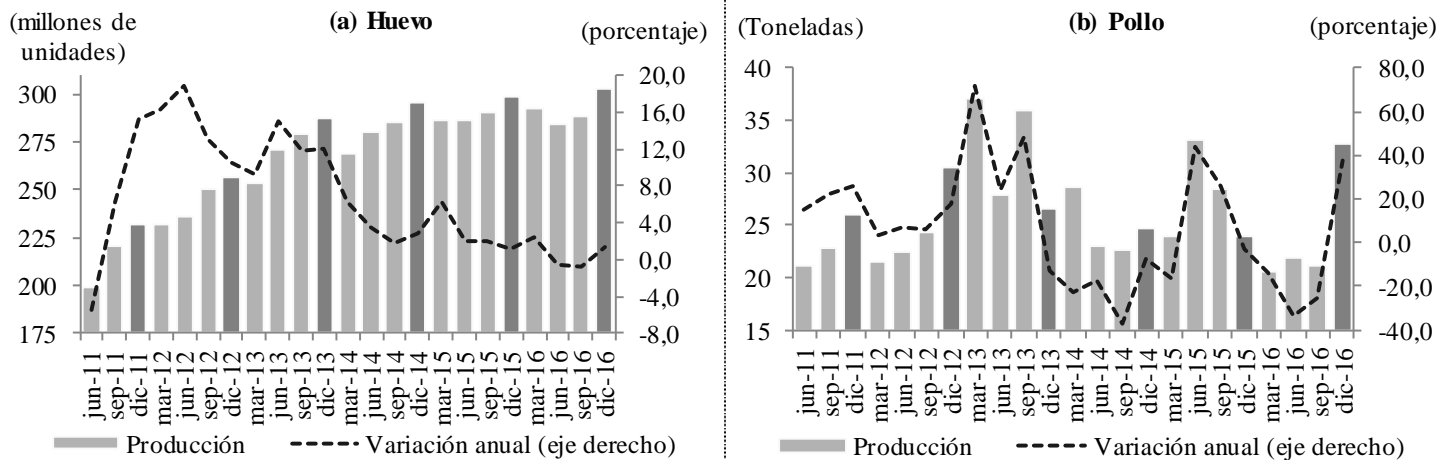
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la Republica.

A su vez, durante el cuarto trimestre los indicadores relacionados con el sector avícola del departamento mostraron avances frente a sus respectivos niveles de un año atrás. Por el lado de la producción de huevo, las estimaciones de la Federación Nacional de Avicultores (Fenavi) señalaron crecimiento de 1,4%; este comportamiento revirtió los resultados negativos de los dos periodos inmediatamente anteriores (Gráfico 2a) y fue superior al observado a nivel nacional (-7,6%). De otra

parte, la producción de carne de pollo en canal mejoró 37,6% luego de cuatro periodos consecutivos con caídas (Gráfico 2b); en tanto, en todo el país se redujo 1,1%.

No obstante, con respecto al resultado en todo el año, solo la producción de huevo tuvo un mejor desempeño interanual al sumar 1.168 millones (m) de unidades, 0,6% más que en 2015; este monto representó 9,1% del total nacional, el cual a su vez aumentó 3,0%. Por su parte, la carne de pollo en canal alcanzó 96.261 toneladas (t), con descenso de 11,9% debido a la débil dinámica en los primeros nueve meses del año. Antioquia aportó 6,5% de la producción en Colombia, donde se observó incremento de 2,1%, jalonado por el desempeño de Valle del Cauca y los Santanderes.

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



Fuente: Fenavi. Cálculos Banco de la República.

ABASTECIMIENTO

Para el último trimestre de 2016 la variación anual del abastecimiento de alimentos, reportado en las centrales de abastos de Medellín¹, avanzó 16,1% al totalizar 254 mil t, afianzando el crecimiento observado desde abril del año en mención; de manera puntual, el acopio entre octubre y diciembre fue el más alto de los últimos tres años (Gráfico 3a). En la Plaza Mayorista, donde ingresa cerca de 80% del total (incluye el acopio de varias subregiones de Antioquia), se evidenció un aumento de 19,2%, mientras en la Plaza Minorista fue de 3,3%; cabe anotar para el primer caso, que buena parte del abastecimiento hace tránsito hacia otras regiones del país, especialmente hacia la costa norte.

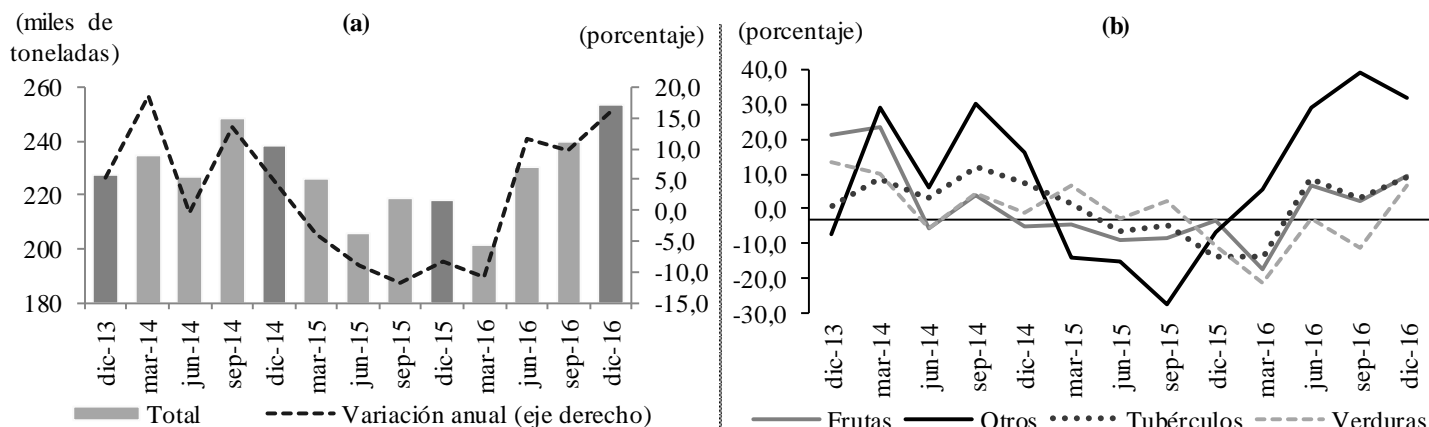
En el acumulado del año se presentó una expansión total de 6,4% respecto a 2015, siendo relevante nuevamente el grupo “otros” (incluye un sin número de alimentos), al avanzar anualmente 26,3%, y en menor medida el renglón de tubérculos, raíces y plátanos (1,4%). Las frutas frescas tuvieron cierta estabilidad y las verduras disminuyeron 7,6%.

De acuerdo a las categorías antes mencionadas, la de “otros” fue la más dinámica en 2016 al crecer por encima de 28% a partir del segundo trimestre, contrastando con las caídas en los mismo lapsos de 2015. También fue positivo el acopio de frutas frescas y tubérculos, raíces y plátanos. Las verduras solo tuvieron avance durante el cuarto trimestre (6,7%), luego de sucesivos retrocesos en el resto del año (Gráfico 3b).

¹ Incluye la Central Mayorista de Antioquia y la Plaza Minorista José María Villa.

La evolución del cierre del año se tradujo en bajas en los precios del mercado mayorista, principalmente en verduras (sobresalió la disminución en la cebolla, la ahuyama y la remolacha), frutas frescas (limón, mango tommy, mandarina y mora, entre otras) y tubérculos y plátanos. Por el contrario, en “otros” aumentó el precio de los productos importados, carne de res y panela.

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)

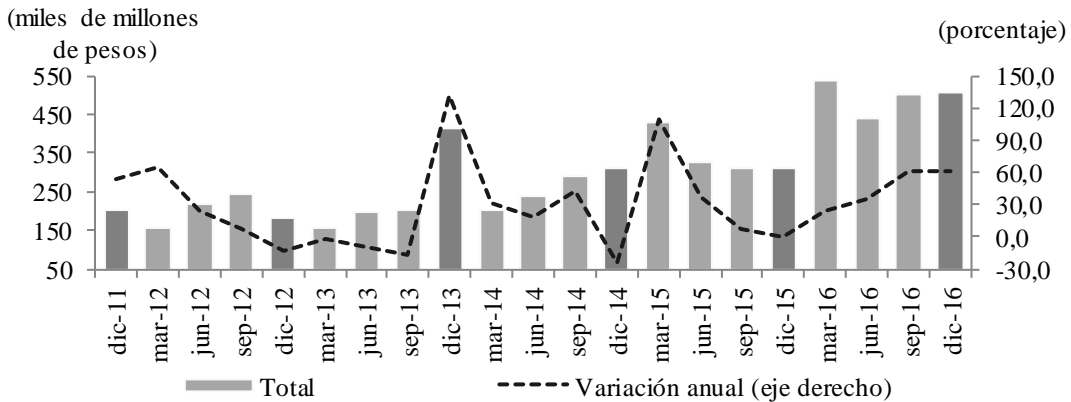
Para el cuarto trimestre, los créditos desembolsados por Finagro para financiar las actividades agropecuarias en Antioquia sumaron \$504.575 m, monto que aumentó 61,2% frente a igual corte de 2015, completando así cuatro periodos consecutivos con avances anuales (Gráfico 4). Por tipo de destinatario de los recursos², los grandes productores concentraron 74,7% del total y contribuyeron con 50,8 puntos porcentuales (pp) al incremento antes señalado; en este segmento fue preponderante la línea de capital de trabajo (\$224.095 m), especialmente en los rubros destinados a comercialización y servicios de apoyo; al mismo tiempo, los créditos para inversión alcanzaron \$110.885 m, impulsados por los mayores giros para comercialización y siembra de banano y aguacate, entre otros cultivos.

A orden seguido, los recursos dirigidos a los productores medianos crecieron 16,9% entre años al contabilizar \$78.850 m; de estos, 77,1% se focalizó en actividades de inversión, primordialmente compra de animales, infraestructura y siembras. En el mismo sentido, entre los pequeños productores, con créditos por \$48.890 m, la línea más relevante fue inversión, al agrupar 74,4% de este total, donde descollaron siembras y compra de animales; en el primero se destacaron cacao, caña panelera y plátano; en el segundo, vientres bovinos para cría y doble propósito.

En cuanto al resultado a doce meses, se otorgaron préstamos por \$1.980 miles de millones (mm), para una expansión de 43,4% frente a 2015, con una composición similar por tipo de productor a la exhibida en el cuarto trimestre. Por su parte, a nivel nacional el avance fue de 22,3%; los departamentos de mayor contribución al total fueron: Antioquia (19,1%), Bogotá (12,8%), Valle del Cauca (10,6%) y Cundinamarca (6,6%).

² Según el valor de los activos los beneficiarios del crédito se califican así: Pequeños hasta \$196 m; medianos desde \$196 m hasta \$3.447 m; grandes superiores a \$3.447 m.

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



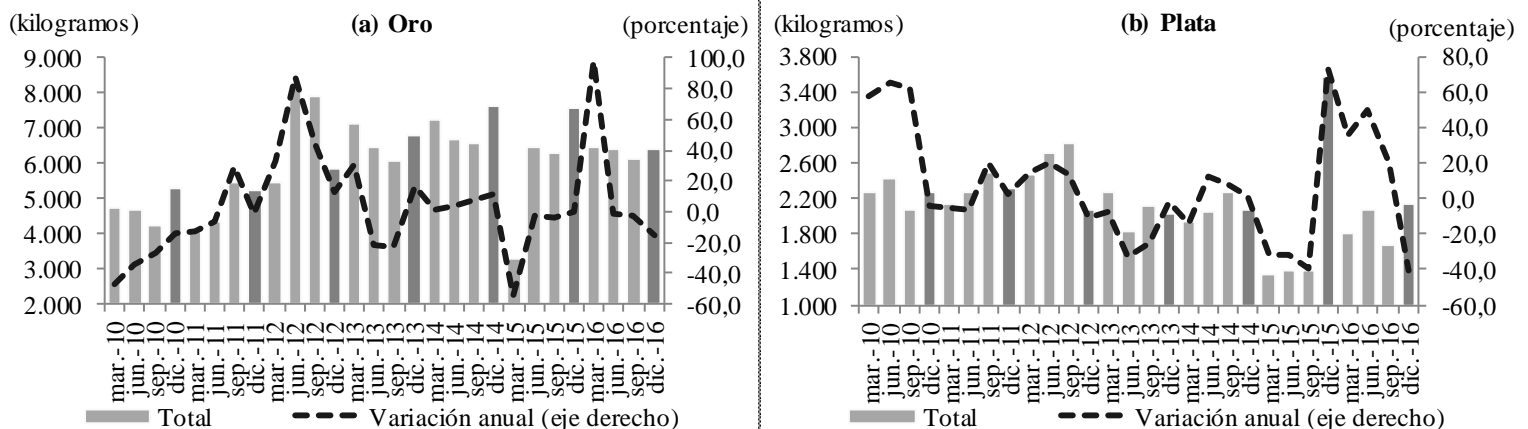
Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

II. MINERÍA

De acuerdo con el Sistema de información minero colombiano (Simco), la extracción de oro en Antioquia durante el cuarto trimestre alcanzó 6.403 kilogramos (kg) con una variación anual de -15,7%; excluyendo los primeros tres meses del año, la producción ha venido cayendo desde 2015 (Gráfico 5a). Con relación al acumulado anual, el total explotado fue de 25.363 kg, superior en 7,4% al de 2015, gracias al importante avance observado entre enero y marzo (97,4%). Es de anotar, que Antioquia aportó 41,0% del consolidado nacional, a orden seguido se ubicaron Chocó (23,5%), Nariño (15,0%) y Bolívar (6,6%), entre los más representativos.

A nivel departamental, las subregiones del Bajo Cauca y Nordeste continuaron siendo las más representativas en la extracción aurífera; en estas, los municipios con la mayor participación y su respectiva tasa de crecimiento fueron: El Bagre (30,7% y 7,4%), Zaragoza (13,0% y -15,9%), Remedios (10,7% y 27,5%) y Segovia (10,6% y -23,1%).

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



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

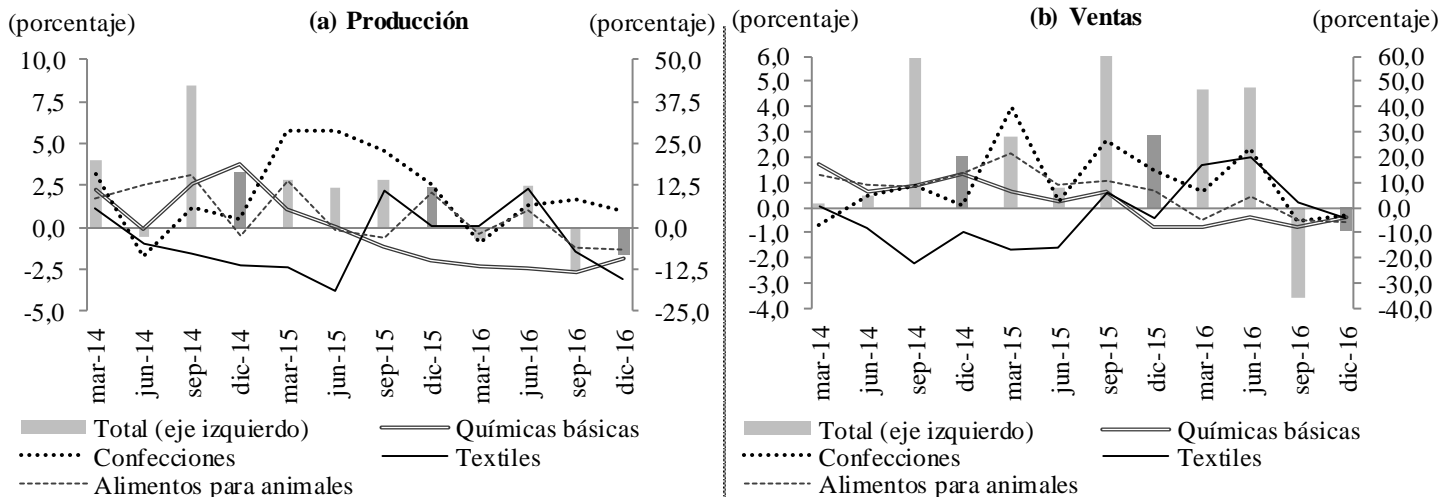
Referente a la extracción de plata, en el último trimestre se obtuvieron 2.138 kg, y en 2016 7.698 kg, con variaciones anuales de -40,1% y 0,3%, respectivamente (Gráfico 5b). Al cierre de diciembre, el

departamento consolidó 73,8% de la producción nacional, Caldas (14,9%), Chocó (4,9%) y Tolima (2,9%), entre los más importantes. Al igual que con el oro, las principales extracciones de plata se concentraron en municipios del Bajo Cauca y Nordeste del departamento, siendo Segovia, Remedios, Zaragoza y El Bagre los más significativos al agrupar 84,7% en el contexto local.

III. INDUSTRIA

De acuerdo con la información de la Muestra trimestral regional manufacturera (MTRM), elaborada por el DANE, en el último trimestre del año la producción real de la actividad industrial en Medellín y el Área metropolitana descendió 1,6% en el comparativo interanual; las ventas lo hicieron en 0,9% (Gráfico 6), registros inferiores a los observados un año atrás, aunque estuvieron por encima de los del trimestre inmediatamente anterior, cuando se presentó el paro de transportadores de carga. En este sentido, la débil dinámica local coincidió con el panorama observado en tres de las cinco regiones restantes; entre estas, la de peor desempeño fue la de los Santanderes (-7,2% y -5,8% en producción y ventas, respectivamente), seguida de Cali, Yumbo, Jamundí y Palmira (-3,5% y -3,4%), y Bogotá (-3,1% y -2,4%). Por el contrario, avanzaron Eje Cafetero (1,6% producción, 2,5% ventas) y Barranquilla, Soledad, Malambo, Cartagena y Santa Marta (región que no incluye refinación de petróleo), la cual obtuvo las mejores tasas (4,9% y 2,5%).

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



Fuente: DANE.

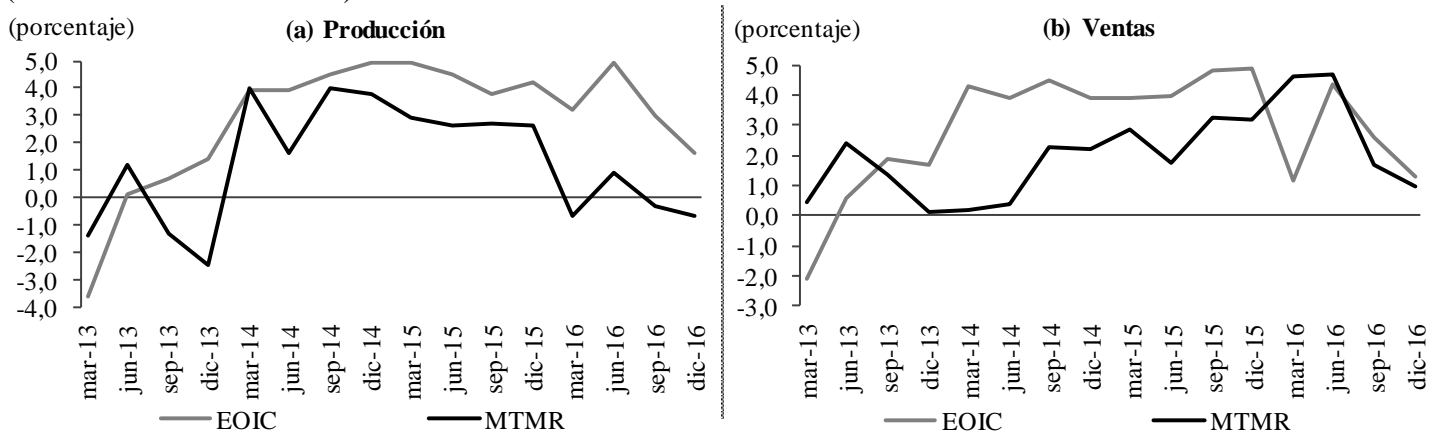
Al desagregar los resultados locales, en 10 de las 14 ramas se contrajo la producción en el cuarto trimestre, las variaciones más relevantes se dieron en textiles (-15,5%), químicas básicas (-9,6%), que descendió por sexto periodo consecutivo, hierro y fundición (-7,7%). De otro lado, las de mejor comportamiento fueron: productos de panadería, avance de 9,8%, otros productos químicos (8,2%), y papel y sus productos (7,0%). Similar a la producción, las ventas reales de 10 de los 14 grupos se redujeron, siendo los principales productos de plástico (-8,1%), derivados cárnicos (-7,1%), y hierro y fundición (-4,5%). Con aumentos, sobresalieron bebidas (15,4%), y en menor medida papel y sus productos (6,8%).

En cuanto al personal ocupado por la industria, luego de avances sucesivos durante 11 trimestres, en el periodo de análisis se observó una merma de 0,5%. A pesar de las mejoras en nueve de las 14 agrupaciones analizadas, la caída de 7,3% en textiles fue crítica, debido al volumen de trabajadores

vinculados a esta actividad. Cabe mencionar, la expansión de 2,5% en el empleo por contratación permanente, mientras el temporal descendió 4,5%. Ahora bien, por categoría de contratación el personal administrativo y de ventas fue el más demandado, al crecer anualmente 2,4%; el destinado a procesos productivos cayó 1,7%. Finalmente, reflejo de la baja dinámica en cada trimestre, la producción acumulada en 2016 bajó a 0,7%, las ventas se expandieron 1,0% y el personal ocupado creció 0,8%.

En tanto, según los resultados de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC), que la Asociación de industriales de Colombia (ANDI) realiza con otros gremios, entre enero y diciembre de 2016 la producción y las ventas reales de la industria manufacturera en Antioquia crecieron a un ritmo anual de 1,6% y 1,3%, respectivamente, constituyéndose en el más débil desempeño desde 2013 (Gráfico 7). Esta dinámica contrastó con el repunte del agregado nacional cuyos aumentos fueron de 3,5% y 3,0%, frente a los observados en 2015 (0,5% y 0,8%, en su orden). Por su parte, en diciembre la utilización de la capacidad instalada se situó en 81,0%, porcentaje superior al promedio histórico de los últimos siete años (76,3%). Al cierre del año, el clima de los negocios, así como los indicadores de demanda (niveles de pedidos e inventarios), reportaron tendencia a la baja. Finalmente, en opinión de los industriales los principales problemas que enfrentaron fueron el tipo de cambio, la falta de demanda y el costo y suministro de materia prima.

Gráfico 7
Antioquia - Medellín y Área metropolitana. Variación anual de la producción real y las ventas reales
 (acumulado a fin de trimestre)



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

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

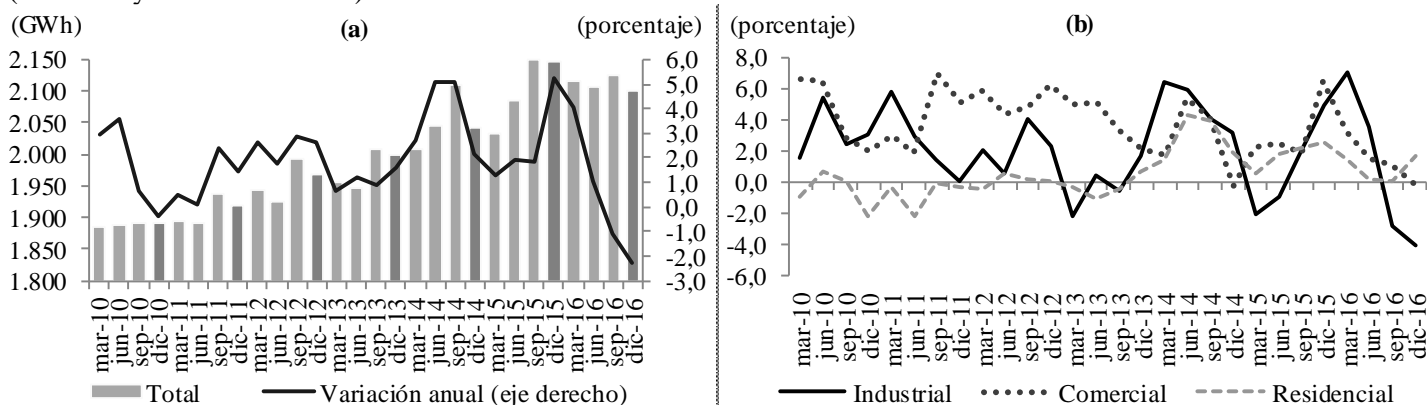
El consumo de energía eléctrica en Antioquia en los tres meses finales del año se redujo 2,3% respecto a igual corte de 2015, al totalizar 2.100 gigavatios hora (GW/h), según lo reportó Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM). Por segundo período consecutivo la variación se situó en terreno negativo, en contraste con el resultado de un año atrás, cuando aumentó 5,2%, lo que ratificó la desaceleración de esta variable en lo corrido de 2016 (Gráfico 8a).

Con excepción del segmento residencial (participación de 39,2% dentro del total), que avanzó 1,6% anualmente, los demás componentes se contrajeron, siendo notable el observado en la industria (-4,1%), por ser el segundo sector con mayor representatividad (28,5%); por su parte, el comercio

organizado solo cayó 0,2% (contribución en el total de 21,9%), mientras el rubro “otros”³, se aminoró 13,9% (Gráfico 8b).

Para el acumulado del año, el consumo total en el departamento no presentó cambios relevantes frente a 2015 (avance de 0,4%), al sumar 8.449 GW/h. Con una estructura similar a la del cuarto trimestre, el mayor crecimiento lo reportó el comercio (1,4%). Cabe señalar, según comentarios del Sistema Interconectado Nacional, que la demanda nacional de energía (reducción anual de 0,2%) estuvo afectada en los cuatro meses iniciales del año por el fenómeno El Niño, período en el cual aumento el costo final de la energía para los usuarios en 8,6%, de acuerdo a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

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



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

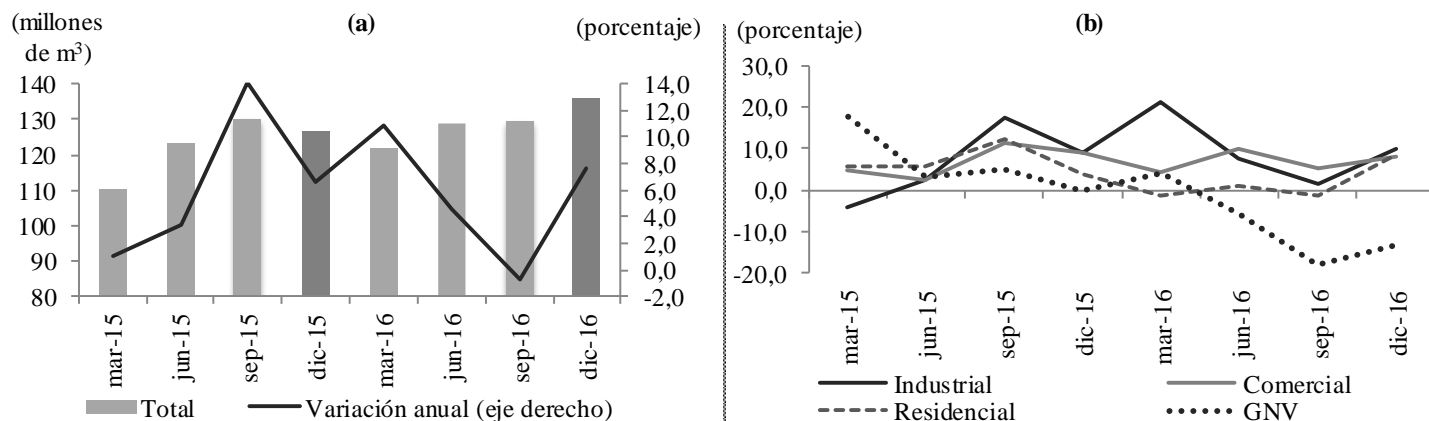
Por su parte, la medición del uso de gas natural en el departamento ascendió a 131,6 m de metros cúbicos (m³) entre octubre y diciembre, exhibiendo un ascenso de 7,6% en el comparativo anual (Gráfico 9a). Con excepción del gas vehicular, que mostró variación negativa, los demás segmentos avanzaron. El industrial, cuya participación siguió siendo la más significativa dentro del total (56,9%), creció 9,9%, el mejor registró anual después del observado en el primer trimestre (21,1%), ratificando la recuperación del sector. En tanto, el residencial (peso de 28,4%), avanzó 8,7%, efecto de un aumento interanual de 26,1% en el número de suscriptores, que al cierre de diciembre acumuló 1.129 mil, con una alta concentración en los estratos dos y tres. En orden de importancia continuó el comercial (7,8% del total), mientras su expansión fue 8,2% (Gráfico 9b).

En 2016, con una composición similar a la del trimestre analizado, se dio una evolución de 5,4% en el consumo total respecto a 2015. El adelanto más representativo se presentó en la utilización industrial (9,3%); posteriormente la comercial (6,9%) y la residencial (1,7%), mientras el gas natural vehicular se contrajo 8,5%.

De otro lado, el consumo de agua potable en el Área Metropolitana de Medellín para el cuarto trimestre continuó con la tendencia a la baja iniciada en abril pasado, en esta ocasión cayó 3,0% en términos anuales y en año completo 2,5%; no obstante, el número de suscriptores al cierre de diciembre (1.120 mil) fue superior en 3,4% respecto de igual mes de 2015, lo que sugiere un uso más racional de este servicio.

³ Incluye oficiales, especiales alumbrado público, autoconsumos y exentos.

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



Fuente: EPM. Cálculos Banco de la República.

V. CONSTRUCCIÓN

Según cifras reveladas por el DANE, los despachos de cemento gris hacia el mercado departamental exhibieron un pobre desempeño al crecer anualmente 2,3% entre octubre y diciembre; en ese sentido, las 484.843 t fueron similares a las observadas en los anteriores trimestres de 2016, excepción hecha en el período abril-junio que tuvo el pico más alto de los últimos años (Gráfico 10a). En tanto en el consolidado nacional, donde la variable se redujo 9,5% en igual lapso, Antioquia mantuvo su hegemonía receptora al participar con cerca de 16%, seguido por Bogotá⁴ (12,4%), Cundinamarca (8,7%) y Valle del Cauca (8,3%), entre otros.

En este periodo, la mayor participación por canales de distribución local se presentó en los comercializadores (50,0%, la más alta en los últimos seis años), que incluye principalmente los despachos hacia almacenes especializados del sector de la construcción y ferreterías; el dirigido a constructores y contratistas aportó 30,8%; las concreteras 13,9% y otros⁵ (5,3%).

Para el año completo (1.950 mil t), si bien es cierto que los despachos crecieron en el departamento a una tasa de 3,5%, siendo la segunda variación más relevante después de la observada en Atlántico (7,0%), la reducción de 5,5% en el consolidado nacional prendió las alarmas, toda vez que el paro camionero incidió de manera notable en el resultado final de los despachos, exhibiendo caídas en importantes zonas como Bogotá (-7,8%), Cundinamarca (-10,2%) y Santander (-14,6%); de hecho, solo se dieron aumentos en cinco de los 32 departamentos. Es de anotar, que la distribución por canales en Antioquia fue similar a la registrada en el trimestre final de 2016.

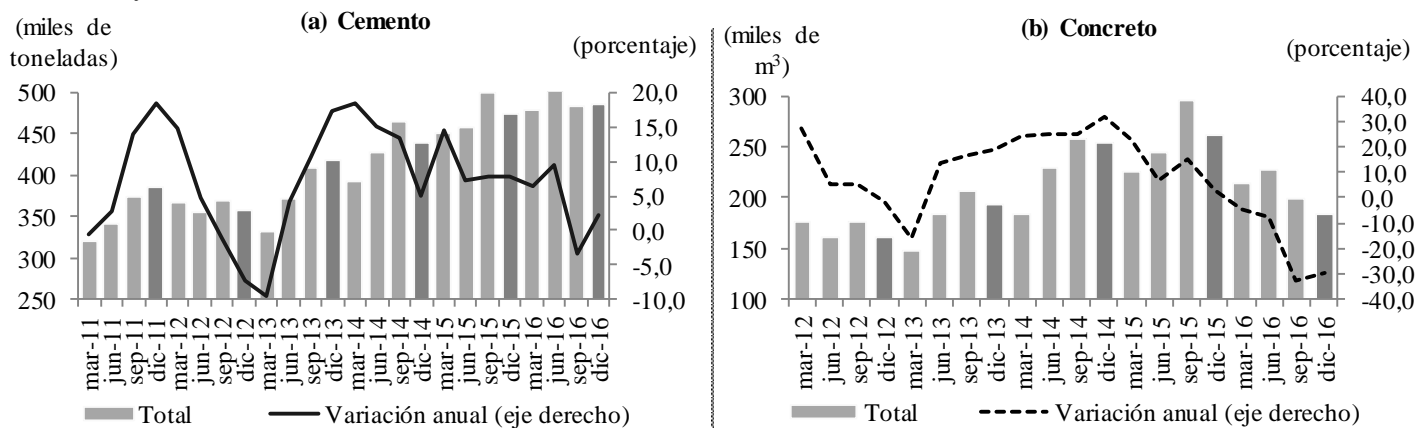
Por su parte, en el último trimestre del año la producción de concreto premezclado con destino al departamento se mantuvo en zona negativa al registrar 184 mil m³, lo que significó una reducción de 30,1%, y de paso convertirse en la segunda variación anual más baja del año, luego del desplome registrado en el trimestre previo (Gráfico 10b). Así las cosas, la fuerte caída en las destinaciones para obras civiles (-53,7%), seguida por edificaciones (-39,0%) propiciaron el comportamiento de la variable. En tanto, el departamento con 10,0% de participación ocupó el tercer lugar en el total nacional, por debajo de Bogotá (37,2%) y de Atlántico (12,1%).

⁴ Incluye los despachos realizados a los municipios de Funza, Mosquera, Soacha y Chía.

⁵ Incluye especialmente gobierno, fibrocemento y prefabricados.

Por su parte, las variaciones negativas durante el año por departamentos, ubicaron en el segundo lugar a Antioquia con un descenso en los despachos de concreto premezclado de 20,0%, luego de que en 2015 alcanzaron 13,5%; Cesar registró el mayor desplome (-22,7%); mientras Santander reportó (-17,9%) y Bogotá⁶ (-12,4%), todos por encima del resultado nacional (-8,7%), departamentos que en conjunto restaron cerca de ocho pp a la variación consolidada. En suma, la fuerte reducción para la destinación de obras civiles explicó principalmente el anterior panorama.

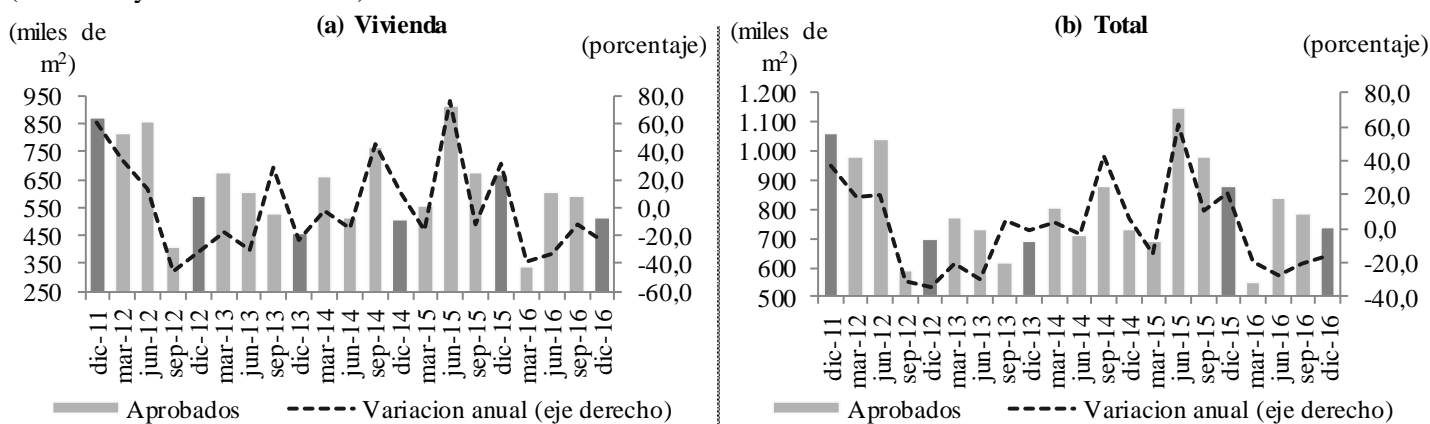
Gráfico 10
Antioquia. Despachos de cemento gris y concreto
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Con referencia a las licencias para la construcción, según el reporte del DANE, el área aprobada total en Antioquia se contrajo 16,0% en el cuarto trimestre del año con respecto a igual período de 2015 (Gráfico 11b), al sumar 739.561 metros cuadrados (m²), sustentado por la caída en las destinaciones para vivienda en sus dos modalidades (-22,9%) (Gráfico 11a); adicionalmente, resalta que los destinos habitacionales mantuvieron su prevalencia dentro del total del área licenciada al participar con cerca de 70% del total.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

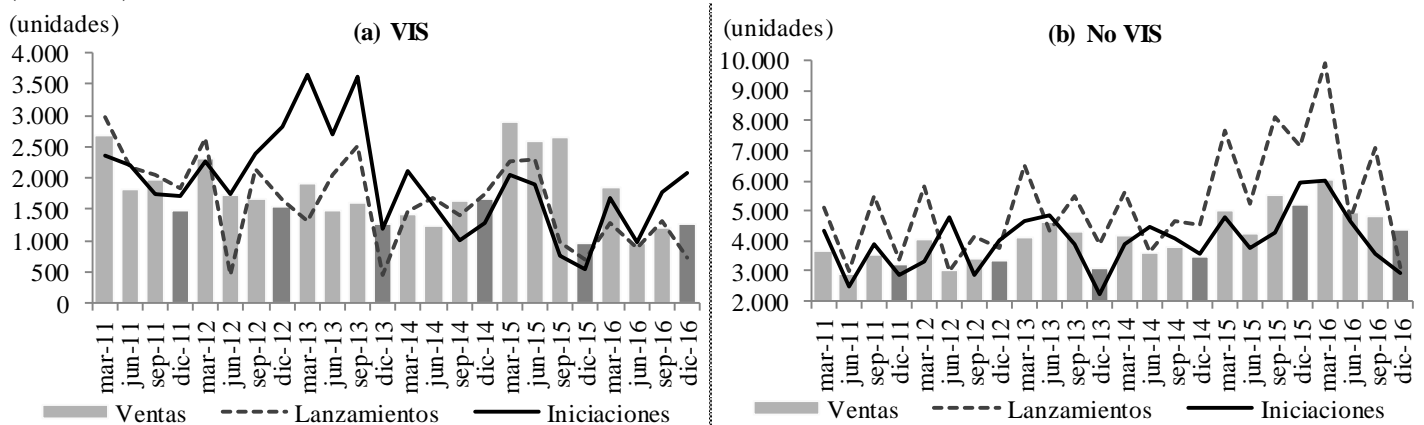
⁶ Incluye el concreto producido por la industria con destino a Bogotá, Soacha, Funza, Chía y Mosquera.

Dentro del segmento de vivienda (Gráfico 11a), la de interés social (VIS) se redujo 86,9%, amén del cese de subsidios para las unidades de interés prioritario (VIP) por parte del gobierno; en la misma dirección apuntó la No VIS con caída de 17,3%. Cabe señalar, que las aprobaciones para otros destinos (222.809 m²) se contrajeron 21,8% en términos anuales, donde solo los grupos de educación y hospitales aumentaron, pero en niveles poco significativos.

Para el acumulado a doce meses, se aprobaron 2,9 m de m², con caída interanual de 23,6%, ratificando los resultados adversos exhibidos en los cuatro trimestres de 2016, los cuales fueron impulsados por las reducciones en las aprobaciones de licencias para vivienda, que contribuyeron negativamente con 20,8 pp a la variación total; en contravía, las finalidades para comercio (1,5 pp) y bodegas (0,9 pp), fueron las de mejor comportamiento. Por su lado, en la distribución del área aprobada nacional, Antioquia, con 13,2%, secundó a Bogotá (24,0%) y se ubicó por encima de Cundinamarca (10,0%), Valle del Cauca (9,2%) y de Atlántico (6,5%).

Con respecto al mercado de vivienda nueva, las cifras de la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol)⁷ reportaron un total de 5.622 unidades vendidas en el cuarto trimestre, 9,3% menor que en igual periodo del año anterior. Por segmentos, la No VIS decreció 16,9%, la variación más baja desde el segundo trimestre de 2014; su participación dentro del total comercializado fue de 77,3%. Por el contrario, la VIS avanzó 31,8% luego de cuatro periodos en zona negativa; esta dinámica se asoció, entre algunas hipótesis del gremio, a la agilización en los trámites para acceder a los programas de subsidio otorgados por el gobierno (Mi Casa Ya). En cuanto a los lanzamientos y las iniciaciones, se presentaron retrocesos interanuales en el total de 50,6% y 22,4%, respectivamente (Gráfico 12).

Gráfico 12
Antioquia. Indicadores del mercado de vivienda
(trimestral)



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

En relación al panorama en lo corrido del año, las 25.379 soluciones comercializadas indicaron una contracción de 12,9% frente a 2015. El mercado de VIS indujo a la reducción anual, al retroceder 42,0%; en tanto, la No VIS mejoró levemente (0,3%), gracias al estímulo para la compra en este segmento, al pasar de 135 a 235 salarios mínimos mensuales legales vigentes durante el primer semestre. Los municipios con mayores ventas fueron: Medellín (5.841), Bello (5.575), Sabaneta (4.094) y Envigado (2.509). Por otro lado, los lanzamientos de nuevos proyectos mermaron 15,5%,

⁷ Con cobertura para los municipios de: Medellín, Envigado, Bello, Barbosa, Caldas, Copacabana, Carmen de Viboral, El Peñol, Girardota, Guatapé, Itagiú, 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.

las iniciaciones 1,3%, mientras la oferta al cierre de diciembre creció 6,5%, al contabilizar 23.058 unidades. Esta última se concentró esencialmente en Bello (5.030), Medellín (3.365) y Sabaneta (3.134). En este orden de ideas, producto de la ampliación de la oferta y el menor ritmo de ventas, el indicador de rotación de vivienda a diciembre se ubicó en 12 meses, dos más que en el mismo periodo de 2015.

En resumen, durante 2016 el mercado de vivienda nueva en Antioquia, a pesar del menor nivel de los distintos indicadores, consolidó el segundo mejor año histórico, y estuvo en línea con la normalización esperada por los constructores, debido a la desaceleración económica y al efecto estadístico de la comparación con el año anterior. Coincidente con el panorama regional, la información consolidada por Camacol en el contexto nacional⁸ mostró un descenso de 2,1% en la venta de unidades de vivienda nueva para 2016 (168.098). Bogotá, con un crecimiento de 13,9%, concentró cerca de 22% de la comercialización, luego se ubicaron entre las de mayores ventas: Cundinamarca (17,7%), Antioquia (15,0%) y Valle del Cauca (12,9%).

Ahora bien, de acuerdo con la información del Censo de edificaciones del DANE, el metraje en proceso de construcción en Medellín, el Área Metropolitana del Valle de Aburrá y Rionegro, ascendió a 5,9 m² durante el cuarto trimestre, con un avance interanual de 11,5%. El crecimiento observado fue el más bajo desde el cuarto trimestre de 2015, debido fundamentalmente a la reducción de 36,1% en las iniciaciones de obras nuevas (Cuadro 1); entre estas cabe mencionar las destinadas para vivienda, comercio, oficinas, hoteles y hospitales como las de peor desempeño. Entretanto, el área paralizada nueva creció 20,7%, completando cuatro periodos de incrementos, mientras la que culminó la etapa constructiva aumentó anualmente 9,8%.

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

									Porcentaje
	2015				2016				Miles de m ² 2016 - IV
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Área en construcción	1,1	2,6	9,4	16,5	12,6	21,4	23,3	11,5	5.922
Área iniciada	10,5	0,3	27,7	34,8	6,0	51,3	6,6	-36,1	931
Área culminada	-11,1	-7,3	-26,1	8,9	42,0	-13,3	-2,7	9,8	687
Área paralizada nueva	-38,2	-28,8	-30,2	-33,9	2,8	12,6	21,6	20,7	140

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

A nivel nacional, el consolidado de las 16 regiones analizadas presentó una ligera evolución de 1,0% en el área en proceso de construcción; la mayor representatividad dentro del total la tuvo Bogotá con 25,1% de los cerca de 29 m² censados, luego se situó el Área Metropolitana de Medellín y Rionegro (20,2%) y posteriormente el Área Urbana de Barranquilla (10,5%), entre las más importantes.

Entre tanto, el Índice de costos de la construcción de vivienda (ICCV) para Medellín en diciembre se ubicó en 0,07%, luego de las variaciones negativas alcanzadas en los dos cortes inmediatamente anteriores; frente al resultado de igual mes de 2015 tuvo un leve incremento de 0,04 pp y se colocó por encima del promedio nacional (-0,04%). En esta ocasión, la capital antioqueña ocupó el quinto lugar en costos dentro de las 15 que hacen parte de la muestra, antecedida por los resultados de Cartagena (0,82%), Armenia (0,16%), Neiva (0,10%) y Cali (0,08%).

⁸ Incluye Bogotá, Antioquia, Cundinamarca, Valle, Atlántico, Bolívar, Santander, Risaralda, Tolima, Caldas, Norte de Santander, Huila, Boyacá, Nariño.

Por grupo de costos, materiales tuvo el mayor avance en la ciudad, al variar 0,10% entre años y contribuir con 0,06 pp al índice agregado, superior a la media nacional (-0,06%); posteriormente maquinaria y equipo se ubicó en 0,03%, por encima del promedio país (0,02%); en tanto, mano de obra exhibió una variación nula, al igual que el resto de ciudades, con excepción de Barranquilla (0,18%).

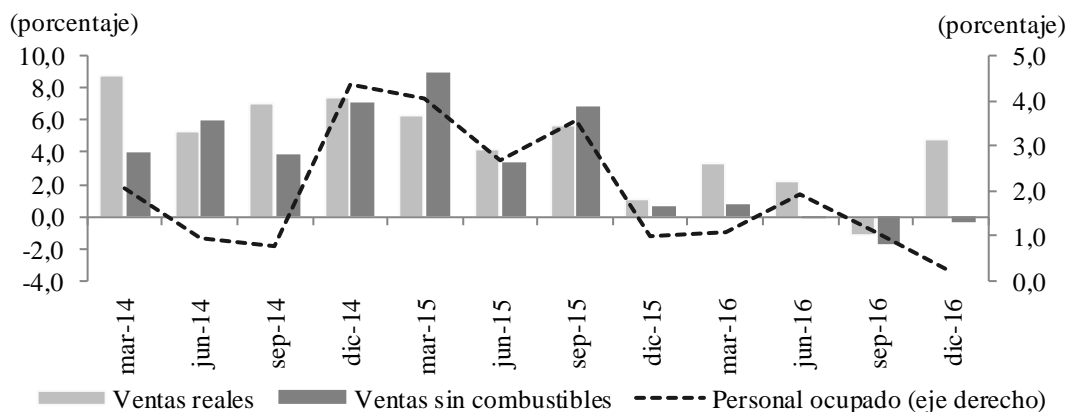
Para el acumulado anual a diciembre, se destacó el fuerte repunte del ICCV en Cúcuta (8,32%), amén de la situación fronteriza que impactó de manera notable los costos para la construcción; Medellín registró 4,19%, mientras que Bogotá D.C. obtuvo la menor oscilación (2,21%), por debajo del promedio país (3,16%). Ahora bien, con referencia al impacto por tipo de vivienda en Medellín, la VIS señaló los mayores costos (4,60%), seguida por la unifamiliar (4,43%), y posteriormente la multifamiliar (4,09%).

VI. COMERCIO Y TURISMO

Según cifras preliminares de la Encuesta mensual del comercio minorista (EMCM) que realiza el DANE, la variación anual de las ventas reales del comercio minorista en Medellín fue de 4,9% en el cuarto trimestre de 2016 y, descontando las ventas de combustible, -0,3%; de hecho fue el mejor balance trimestral en el año (Gráfico 13). Al considerar el resultado de los doce meses, los incrementos respecto a 2015 fueron de 2,4% y -0,4%, en su orden, mostrando una desaceleración frente a los observados en 2014 (7,1% y 5,4%) y 2015 (4,1% y 4,6%). El consolidado del comercio minorista a nivel nacional varió 2,1% y, entre las principales ciudades del país, el mayor desempeño lo exhibió Cali (3,4%), el peor Bucaramanga (-5,9%).

Gráfico 13

Medellín. Variación anual de los indicadores del comercio minorista^{pr}
(trimestral)



^{pr} cifras preliminares.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

El personal ocupado sectorial en la capital antioqueña también se deterioró con respecto a los dos años anteriores, al registrar leves aumentos anuales de 0,2% en el último trimestre y 1,1% en el año completo; en este último período el resultado nacional fue de 2,9%; de nuevo Cali tuvo el crecimiento anual más alto (4,1%).

Asociado a lo anterior, el recaudo de impuestos nacionales en Antioquia dio cuenta de un valor preliminar de \$4,1 billones durante 2016 por concepto de declaraciones de IVA, que frente al

resultado de un año atrás avanzó 10,8%; dicha cuantía representó 22,1% del cobro total realizado en el departamento por concepto de diferentes gravámenes.

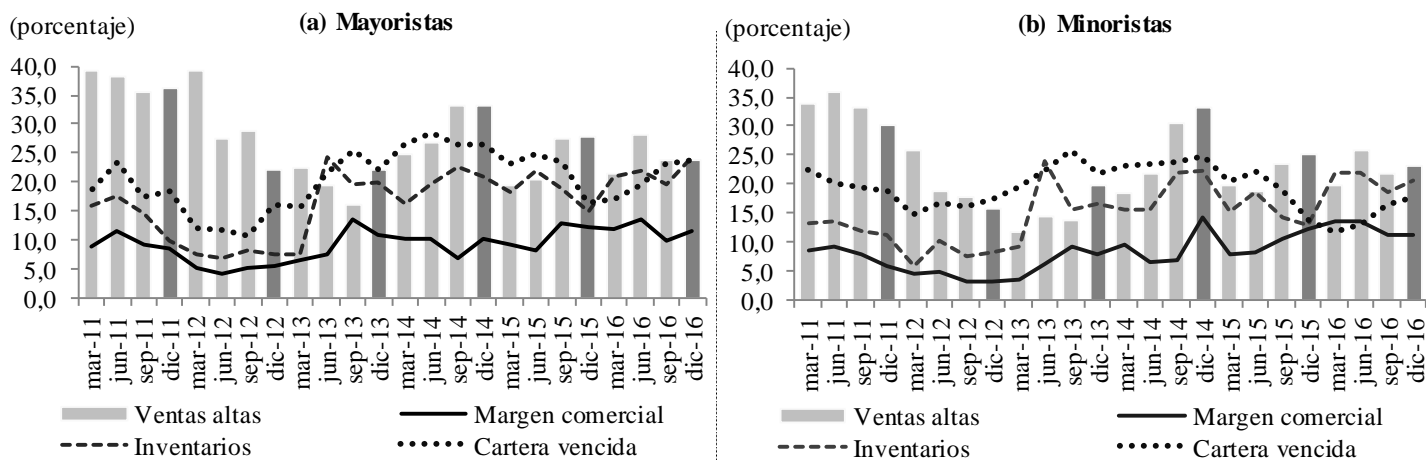
De otro lado, según los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor de Fedesarrollo para Medellín, el promedio mensual del índice de confianza del consumidor (ICC) en el cuarto trimestre de 2016 fue de -8,3%, lo cual significó un deterioro respecto del trimestre anterior que fue de -7,0% y frente a un año atrás (1,9%). Diciembre fue el peor mes del trimestre, con balance de -16,1%. En tanto, la encuesta de diciembre mostró caída del ICC en la comparación intermensual e interanual para las cinco principales ciudades del país. Los mayores descensos mensuales se registraron en Barranquilla y Bucaramanga, y en el comparativo anual en Bucaramanga y Medellín.

En el periodo analizado, la disposición a comprar vivienda en la capital antioqueña exhibió un balance mensual promedio de 12,5%, con mejora sustancial frente al resto de trimestres que, con excepción del segundo (4,0%), se ubicaron en zona negativa. No obstante lo anterior, el resultado fue menor en 19,0 pp en términos anuales.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos logró un promedio mensual en el cuarto trimestre de 5,6%, con notable avance respecto a los resultados de los otros trimestres, los cuales se ubicaron en terreno negativo de dos dígitos, así como del resultado de igual lapso de 2015 (-3,0%).

Ahora bien, según la Encuesta de opinión conjunta (EOC), realizada por la Federación Nacional de Comerciantes (capítulo Antioquia) en el cuarto trimestre de 2016, el promedio mensual de los porcentajes de comerciantes encuestados en Medellín y el Valle de Aburrá que incrementaron sus ventas reales fue inferior al de 2015, se pasó de 26,1% a 23,3%. En la cadena mayorista retrocedió 3,9 pp, y en la minorista 2,2 pp. Para el año completo el indicador fue de 23,1% frente a 22,4% de 2015. Considerando el reporte de diciembre y comparado con el de 2015, los sectores minoristas con balance más positivo fueron: vehículos, textiles, librerías, llantas, maquinaria, servicios, alimentos, turismo y repuestos. En los mayoristas: materiales para construcción, maquinaria, repuestos, calzado, químicos y alimentos (Gráfico 14).

Gráfico 14
Medellín - Valle de Aburrá. Principales variables del comercio interno
 (promedio trimestral)



Fuente: Fenalco Antioquia. Cálculos Banco de la República.

Para el año, el porcentaje promedio de comerciantes que tuvieron pedidos altos fue 15,9%, frente a 12,2% de 2015. En diciembre, entre los mayoristas, el mejor desempeño se dio en materiales para construcción, rancho, calzado, textiles, vestuario y alimentos. En la cadena minorista: textiles, electrodomésticos, repuestos, muebles, cacharrerías, vehículos y combustibles. En cuanto al nivel de inventarios, el indicador promedio de establecimientos con nivel de inventarios más altos aumentó 4,7 pp si se compara con 2015.

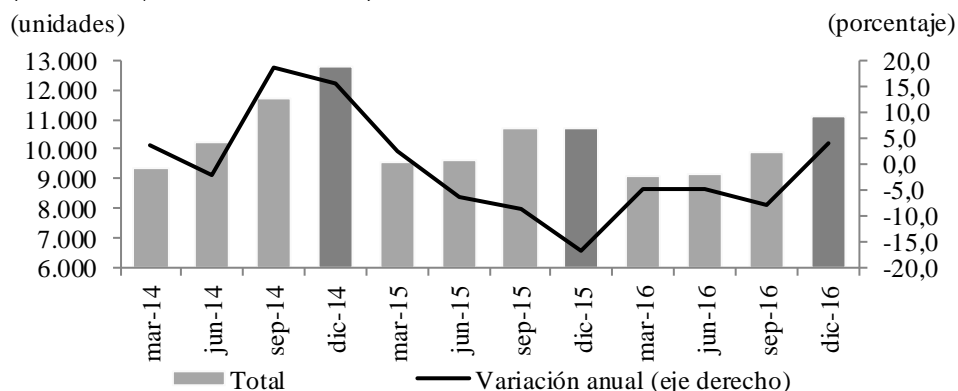
De otro lado, el promedio de los niveles de cartera vencida altos para el total del comercio se redujo 3,0 pp entre años. En tanto, el porcentaje de comerciantes que reportaron mejoría en la rotación de cartera pasó de 14,7% en 2015 a 16,3% en 2016. Por su parte, en diciembre los establecimientos al por menor que percibieron mayores márgenes comerciales fueron: vehículos, textiles, librerías, servicios, cacharrerías y combustibles. En el segmento al por mayor: calzado, maquinaria, editoriales, materiales para construcción, entre otros.

Por su parte, las expectativas favorables pasaron de un promedio de 57,6% en 2015 a 61,0% en 2016. Por último, en diciembre el 78,7% de los encuestados opinaron que enfrentaron dificultades para el óptimo desarrollo de su actividad, porcentaje superior al reportado un año atrás (46,4%). Para el 30,1% de los minoristas y el 27,8% de los mayoristas, el principal problema fue la situación económica, social y política del país.

En cuanto a los vehículos matriculados en el Registro único nacional de tránsito (RUNT), elaborado por Econometría en conjunto con la ANDI y Fenalco, para el lapso octubre-diciembre se reportaron 11.087 unidades, cifra que aumentó anualmente 3,9%, en contraposición a las variaciones negativas observadas desde el segundo trimestre de 2015 (Gráfico 15). El resultado positivo, que se dio puntualmente en noviembre y diciembre, fue impulsado por el adelanto en la decisión de compra ante las nuevas exigencias de seguridad para los vehículos de gama baja que harán incrementar su precio, así como por el aumento de las cargas impositivas aplicables a este tipo de bienes, las cuales empezarán a regir a partir de 2017. Cabe señalar, que para este mismo corte la expansión en el contexto nacional alcanzó 33,4%, al contabilizar 97.367 matrículas.

Gráfico 15
Antioquia. Matricula de vehículos nuevos

(trimestral y crecimiento anual)



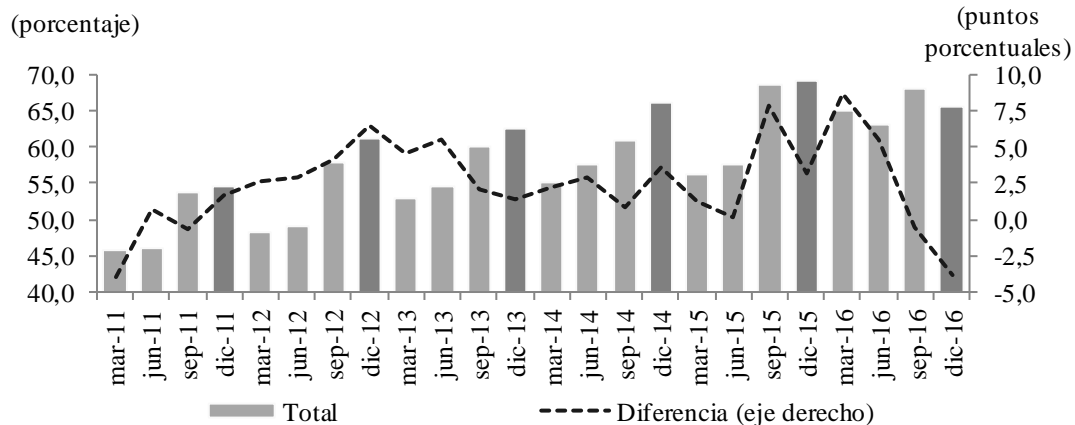
Fuente: Comité Automotor Colombiano. Cálculos Banco de la República.

En 2016 el guarismo local fue de 39.187 registros, que frente al acumulado de 2015 significó una reducción de 3,4%, comportamiento que también fue evidente en el país al caer 2,6% con un total de 275.779 unidades, dentro de estas Antioquia tuvo una participación de 15,5%, la segunda más alta después de Bogotá D.C. (33,6%); posteriormente se ubicaron Valle del Cauca (12,3%), Cundinamarca (7,8%), Atlántico (4,6%) y Santander (4,3%), entre los más relevantes.

Con respecto a la composición por tipo de vehículo, la mayor concentración en el departamento estuvo a cargo de los automóviles (53,1%), segmento que solo cayó 1,0% en el comparativo anual; le siguieron los utilitarios⁹ (29,3%), mercado con la mayor dinámica en los últimos años, en esta ocasión mostraron una expansión de 3,6%; luego se colocaron las pick up (representatividad de 4,6% y aumento de 13,0%), mientras que los taxis con el 3,6% se redujeron 36,8%. Finalmente, los municipios que reportaron el número más alto de matrículas durante 2016 fueron: Medellín (17.804), Envigado (11.766), Sabaneta (5.415) y Rionegro (1.554).

En lo referente al turismo, según los datos del Sistema de indicadores turísticos (Situr), el promedio de ocupación hotelera en Medellín entre octubre y diciembre alcanzó 65,5%, es decir 3,8 pp por debajo del observado en el mismo lapso de 2015, afianzando la desaceleración que se venía presentando a partir del segundo trimestre del año (Gráfico 16). Esta situación fue mayor en el último trimestre, donde en cada uno de los meses el indicador estuvo por debajo en el comparativo anual; resaltó lo ocurrido en diciembre donde se redujo 6,3 pp, en parte por el rezago de la economía nacional, las expectativas por la reforma tributaria, que influyeron en el gasto de los viajeros, la no realización de eventos corporativos o turísticos en la ciudad y la mayor oferta de habitaciones, debido a la entrada en funcionamiento de nuevos establecimientos, a lo que sumó el servicio de la parahotelaría.

Gráfico 16
Medellín. Ocupación hotelera
(promedio trimestral)



Fuente: Situr. Cálculos Banco de la República.

De acuerdo a la ubicación de los hoteles, los de El Poblado exhibieron la mayor tasa (73,6%), aunque 2,5 pp menor en el comparativo anual; en Laureles-Estadio-Belén el resultado fue de 55,6% (menor en 4,9 pp) y para los del Centro de la ciudad fue de 45,2% (7,9 pp más baja). En tanto, durante el trimestre el ingreso de extranjeros a la capital antioqueña, medido en los puntos de control migratorio, fue cercano a las 70 mil, presentando una caída anual de 6,6%; por nacionalidad la mayoría de visitantes correspondió a Estados Unidos, Panamá, México y Venezuela.

Para el compendio de 2016, la ocupación tuvo igual promedio a la del trimestre señalado anteriormente (65,5%), siendo mayor en 2,5 pp comparado con 2015; este resultado fue jalado por la dinámica de los dos primeros trimestres, con indicadores superiores en 8,7 pp y 5,6 pp, respectivamente, mientras en el resto de año se observaron caídas anuales.

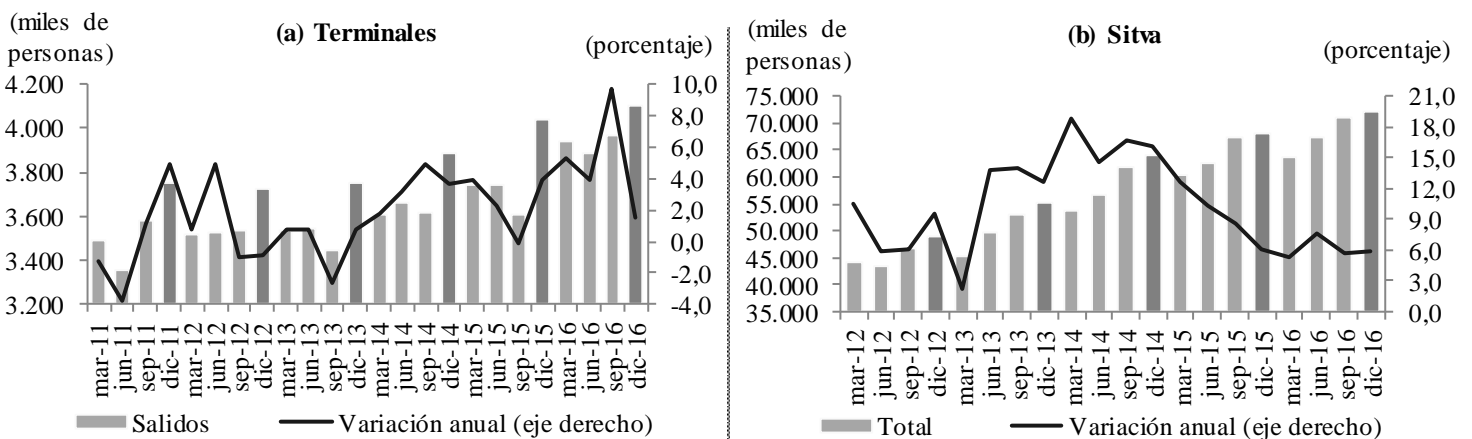
⁹ Mercado dirigido especialmente a los empresarios pequeños, donde las vans cumplen las funciones de transporte de carga y pasajeros.

VII. TRANSPORTE

El flujo total de pasajeros por las terminales de Medellín¹⁰ fue de 7,3 m, lo que representó una caída de 2,8% respecto al cuarto trimestre de 2015. Este panorama fue producto del menor flujo de personas llegadas (3,2 m), las cuales disminuyeron 7,8% en términos anuales; en tanto las salidas crecieron 1,5% al integrar 4,1 m (Gráfico 17a). En lo que respecta al acumulado del año, comparado con 2015, el flujo de usuarios creció 1,1% al sumar 28,7 m, con una mejor dinámica en los salidos que avanzaron 5,0%, mientras que el ingreso de pasajeros cayó 3,3%. De acuerdo al sitio de arribo o salida fue mayor el movimiento por la Terminal del Norte, ya que por esta se tienen las principales conexiones con las subregiones del departamento, Bogotá, la costa Atlántica y el norte del país.

Por su parte, el transporte urbano por medio del Sistema integrado de transporte del Valle de Aburrá (Sitva) aumentó 5,8% en el cuarto trimestre, al movilizar 72,0 m de usuarios (Gráfico 17b). Cabe destacar, que esta expansión se debió en parte a la evolución en la línea de buses y sus rutas alimentadoras con crecimiento anual de 15,3%, que en conjunto transportaron 1,7 m de usuarios más que en igual período de 2015; así mismo, por la entrada en funcionamiento del Tranvía de Ayacucho, que en los últimos tres meses movió 1,4 m de pasajeros. Sin embargo, la mayor participación en el transporte, 75,2%, la tuvieron las líneas de trenes, al registrar un avance de 1,6% entre años; le siguieron en su orden las líneas de buses, los cables aéreos y el tranvía. Respecto al acumulado del año, se dio una expansión anual de 6,1% en el total del sistema, al reportar 274 m de pasajeros; al igual que en el trimestre, el mayor crecimiento se dio en el componente de buses.

Gráfico 17
Medellín. Pasajeros movilizados por el transporte terrestre y el Sitva
(trimestral y crecimiento anual)



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

De otro lado, de acuerdo a la Aeronáutica Civil (Aerocivil), el flujo de pasajeros registrados por los aeropuertos del departamento¹¹ durante el cuarto trimestre avanzó entre años 4,6% al sumar 2,3 m, siendo mayor la dinámica de usuarios salidos, avance de 5,2%, (Gráfico 18a); en tanto, los ingresados aumentaron 4,1%. En lo que respecta al acumulado del año, el total movilizado fue de 8,7 m, lo que representó una expansión anual de 9,1%.

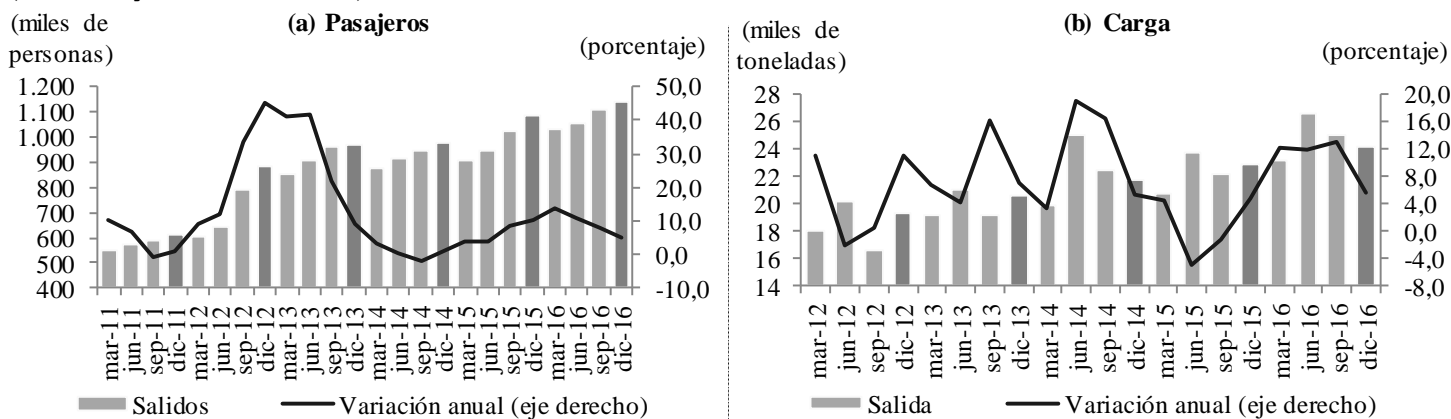
¹⁰ Incluye la Terminal del Norte y la del Sur.

¹¹ Incluye los ubicados en Medellín, Rionegro, Cauca y Carepa.

En el cuarto trimestre, de acuerdo a los trayectos en el contexto nacional, la ruta de mayor movimiento fue Bogotá que agrupó alrededor de 45% del total; le siguieron en su orden Cartagena, Cali, Barranquilla, San Andrés, Santa Marta y Montería, que en conjunto concentraron cerca de 37%. En cuanto a los trayectos internacionales, los principales países con los que se tuvo conexión fueron Estados Unidos y Panamá (que consolidaron aproximadamente 60% del acumulado), en menor proporción se posicionaron España, México y Perú.

Por su parte, el flujo de carga durante el cuarto trimestre fue de 33 mil t, señalando un avance entre años de 6,5%; la mayor relevancia se dio en la salida al contabilizar 24 mil t y un avance de 5,6% (Gráfico 18b); de ella, gran parte (68,1%) correspondió a envíos internacionales con destino principal a los Estados Unidos. En año completo el aumento fue de 8,9%, al acumular 129 mil t, con incrementos de 10,6% para la carga salida y de 3,9% para la llegada.

Gráfico 18
Antioquia. Transporte aéreo
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil. Cálculos Banco de la República.

VIII. SISTEMA FINANCIERO¹²

El saldo de las colocaciones¹³ del Sistema financiero en Antioquia al cierre de 2016 ascendió a \$78.083 miles de millones (mm), con un incremento anual de 1,8%, el más bajo desde el 2009, año de la crisis financiera internacional, cuando se situó en zona negativa. Los bancos comerciales concentraron 93,0% del total de la cartera, en tanto que las compañías de financiamiento participaron del 4,3% y las cooperativas financieras, 2,7%. De hecho se presentó una recomposición a favor de los bancos y en detrimento de las compañías de financiamiento, consecuencia de la absorción de Leasing Bancolombia por parte de Bancolombia.

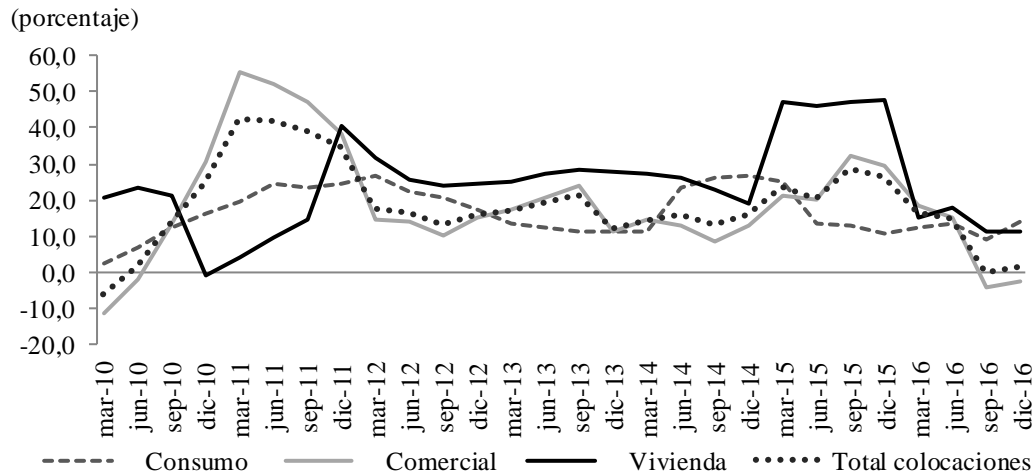
Según los tipos de cartera, la comercial mostró el peor desempeño, lo cual fue coherente con la ralentización de la economía, la pérdida de dinamismo del sector real, la menor demanda de crédito en moneda extranjera por la depreciación del peso y el encarecimiento de los créditos. Las variaciones anuales y sus participaciones al cierre del año fueron: comercial (-2,7% y 68,4%),

¹² No incluye información de Instituciones Oficiales Especiales.

¹³ Cabe aclarar, que los registros de la cartera comercial fueron afectados por las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia con la entrada en vigencia de las Normas internacionales de información financiera (NIIF) en 2015. De un lado, parte del leasing operativo se incluyó dentro de este segmento y de este mismo, se reclasificó el leasing habitacional a la cartera de vivienda.

consumo (14,0% y 21,5%) y vivienda (11,4% y 8,4%), estas dos últimas contrarrestaron el menoscabo de la línea comercial (Gráfico 19).

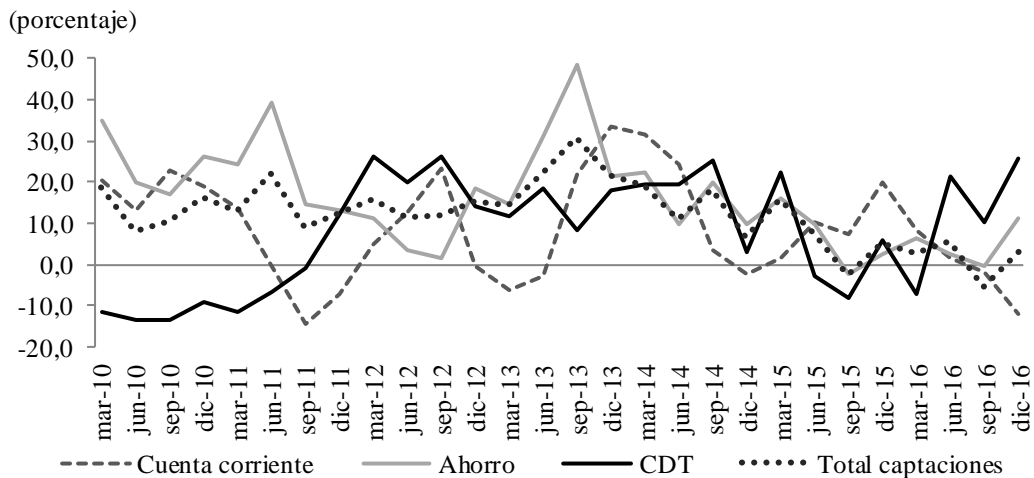
Gráfico 19
Antioquia. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a las cuentas pasivas, totalizaron \$37.402 mm, con una variación de 3,1% frente al trimestre final del año precedente, inferior a las tasas observadas en 2015 y 2014 que fueron de 5,2% y 6,6%, respectivamente. Los bancos comerciales captaron el 88,5% del total, las compañías de financiamiento comercial, 7,2% y las cooperativas financieras, 4,3%. Por tipo de captación, ante la mejora en la rentabilidad asociada a la transmisión de las tasas de intervención al resto de tasas de mercado, el saldo de los certificados de depósito a término mostró gran evolución al aumentar anualmente 25,9%; la DTF al cierre del año pasó de 4,58% en 2015 a 6,78% en 2016. Por su parte, en contraste con la evolución de 2015, los depósitos en cuentas corrientes se contrajeron 12,1%, mientras los de ahorro, con un peso en el total de 63,3%, se acrecentaron 11,1% en términos anuales (Gráfico 20).

Gráfico 20
Antioquia. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre

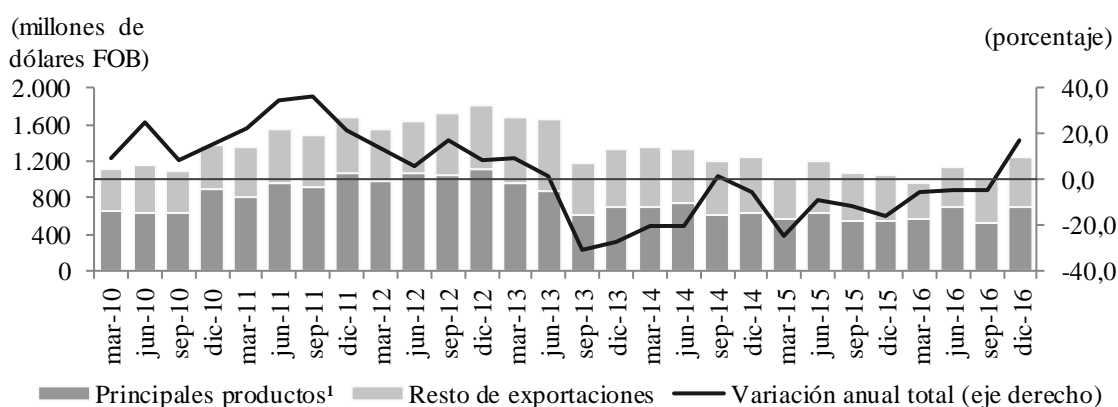


Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

IX. COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones antioqueñas entre octubre y diciembre de 2016 contabilizaron US\$1.233 m FOB, con un crecimiento de 17,1% frente al mismo periodo del año anterior (Gráfico 21). De hecho se constituyó en el mejor desempeño de los últimos 20 trimestres, entre los cuales 12 registraron variaciones negativas. El incremento del valor exportado se originó principalmente por las mayores ventas de oro, café, banano, vehículos y alimentos procesados. Por su parte, continuó la contracción trimestre a trimestre en los despachos de otros importantes productos industriales, tales como confecciones, plásticos, hierro y acero, papel y vidrio.

Gráfico 21
Antioquia. Exportaciones totales
(trimestral y crecimiento anual)



¹ Oro, café, banano y flores.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Considerando el balance anual, el total tranzado ascendió a US\$4.330 m, con aumento de 0,3% respecto de 2015, resultado que no se situaba en zona positiva desde 2012. Sin incluir petróleo y derivados, concentraron 20,7% de las ventas externas colombianas, las cuales variaron -2,4% entre años. El valor despachado de los principales productos de la canasta exportadora¹⁴ de Antioquia agrupó 57,1% del total, y avanzó 8,4% (Cuadro 2). En cuanto al oro, cuyas transacciones alcanzaron US\$1.174 m, 2016 marcó un punto de inflexión en la tendencia contraccionista, ya que en los tres años precedentes registraron una caída anual promedio de 30,0%. En efecto, frente a 2015 fueron superiores 8,5% en valor y 1,2% en volumen. El repunte de las ventas de oro coincidió con el panorama del mercado global, cuya demanda tuvo su máximo nivel desde 2013, jalonada por las compras de los Exchange Trade Funds (Fondos de intercambio); por el contrario se observó una fuerte disminución en las realizadas por los bancos centrales y la industria de la joyería¹⁵. A su vez, el precio internacional de la onza troy tuvo un alza cercana a 8%; es de anotar que este metal se dirigió a Estados Unidos y Suiza.

Por su parte, el valor de las ventas de banano hacia el exterior fue de US\$662 m, evidenciando recuperación frente a 2015, al crecer a un ritmo anual de 18,6% en valor (ventas que pesaron 72,4% dentro del total exportado por Colombia) y 21,3% en volumen. Los principales destinos en su orden fueron: Bélgica, Italia, Reino Unido y Estados Unidos. Respecto del café, sumaron US\$362 m con variaciones anuales en valor y volumen de -3,5% y 6,6%, respectivamente. Lo anterior significó un

¹⁴ Oro, banano, café y flores.

¹⁵ <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-full-year-2016>.

retroceso con relación a la dinámica mostrada en 2015, cuando el monto fue 57,5% superior. Entre los compradores de café antioqueño se destacaron Estados Unidos, Canadá, Japón y Alemania. El departamento contribuyó con aproximadamente 15% de los despachos del grano a nivel nacional. En cuanto a los envíos de flores (US\$276 m), mejoraron interanualmente 3,4%.

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

Productos	2015				Año 2015	2016				Año 2016	Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Millones de US\$ FOB 2016-IV
Total	-18,4	-15,0	-10,5	-14,5	-14,7	-2,3	10,7	-5,1	31,1	8,4	704
Oro	-46,4	-20,9	-26,1	-31,8	-31,6	15,7	-14,0	4,7	31,1	8,5	360
Banano	-6,2	-18,9	-19,1	27,8	-7,5	2,4	43,3	-3,8	21,7	18,6	156
Café	96,1	25,3	132,8	8,4	57,5	-39,3	22,5	-40,9	73,1	-3,5	128
Flores	30,7	-11,4	0,6	6,2	5,1	-10,2	19,4	6,4	-0,4	3,4	60

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

El balance para el resto de productos, especialmente del sector industrial, solo fue positivo para vehículos y partes, rubro que aumentó 13,7% al totalizar US\$348 m. Las mayores exportaciones con destino a México (US\$233 m) y Ecuador (US\$42 m), compensaron las caídas registradas hacia Chile y Perú que sumaron US\$25 m. La venta de confecciones continuó la senda negativa iniciada hace cuatro años al disminuir 15,1% (sumaron US\$250 m). Los mercados con menos deterioro fueron Estados Unidos y Ecuador, en menor medida México y Perú (Cuadro 3).

Los montos y variaciones anuales de otros rubros que pesaron en la estructura exportadora del departamento fueron: productos plásticos (US\$134 m y -30,2%), alimentos procesados (US\$161 m y -2,2%), hierro y acero (US\$58 m y -15,3%) y productos de papel (US\$39 m y -26,1%).

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

Productos	2015				Año 2015	2016				Año 2016	Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Millones de US\$ FOB 2016-IV
Total	-31,2	-2,4	-13,6	-17,0	-16,4	-10,4	-22,1	-3,7	2,6	-8,7	529
Vehículos y partes	-51,3	29,4	-19,5	86,7	8,0	63,0	-24,1	45,6	23,6	13,7	119
Confecciones	-10,4	-5,7	-7,1	-24,4	-12,3	-16,8	-15,7	-16,9	-10,7	-15,1	63
Alimentos procesados	-0,9	-7,8	4,0	-21,2	-7,3	-5,5	-8,5	-5,3	10,6	-2,2	45
Productos plásticos	-0,6	23,3	-21,4	-19,3	-6,9	-30,9	-42,3	-27,7	-18,2	-30,2	39
Hierro, acero y sus productos	-43,4	-43,4	-23,3	-28,3	-34,6	-31,9	-20,4	-1,4	-12,6	-15,3	16
Productos de papel	-40,9	-10,6	-13,1	-36,2	-25,8	-24,3	-41,1	-33,9	4,9	-26,1	11
Productos de vidrio	-46,3	-66,7	-71,8	-70,3	-65,7	22,0	-51,1	-0,2	-75,3	-22,4	2
Pieles y cueros	-4,5	-9,9	-44,0	-54,2	-28,1	-51,7	-61,0	-48,2	-18,2	-48,8	6
Otros	-38,8	-4,8	-3,8	-23,5	-19,8	-12,5	-16,1	-3,1	5,0	-6,7	228

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Los principales destinos de las exportaciones antioqueñas al cierre del año fueron Estados Unidos (US\$1.574 m), Suiza (US\$335 m), México (US\$316 m), Ecuador (US\$222 m), Perú (US\$212 m), Bélgica (US\$205 m), Reino Unido (US\$173 m) e Italia (US\$165 m). Las ventas externas hacia Estados Unidos variaron 2,3%, luego de registrar caídas en los dos años anteriores; no obstante, más allá de explicar una buena dinámica de la oferta exportable hacia este destino, cabe señalar que el resultado se debió al incremento en las exportaciones de oro (12,1%) ya que cayeron las de café,

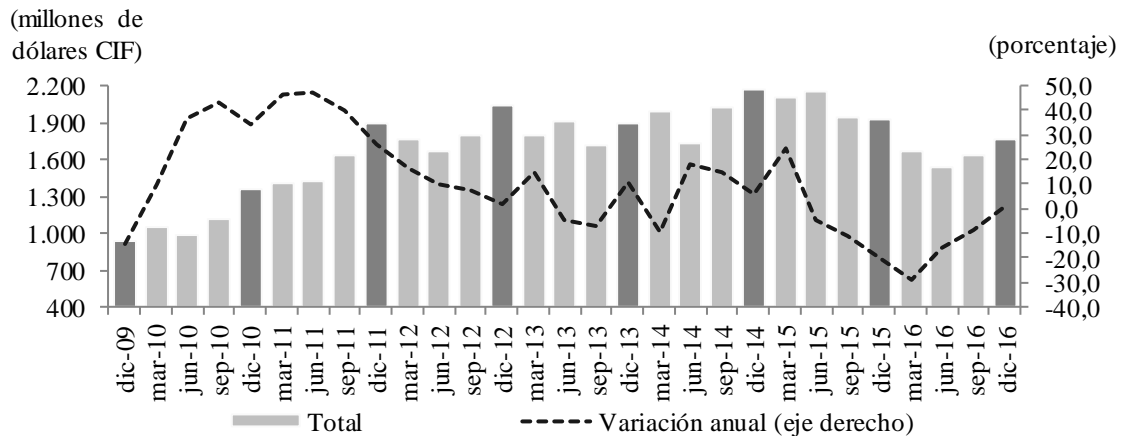
confecciones, así como el agregado del resto de productos industriales. El socio con mejor evolución fue México, al ascender anualmente 17,0%, impulsado por las exportaciones de vehículos y partes, como ya se mencionó. El desempeño positivo de los destinos como Bélgica, Italia y Reino Unido se originó por el alza en los despachos de banano.

Entre los principales países suramericanos, se debe mencionar el declive por segundo año consecutivo de las ventas hacia Ecuador, resultado del cierre de las transacciones de energía a partir del segundo trimestre y de la notable reducción en los envíos de productos asociados a la industria química y confecciones. El comercio con Perú exhibió un leve deterioro, y el intercambio con Venezuela, el principal comprador de rubros industriales en 2007, completó dos períodos con caídas anuales superiores a 50%.

De otro lado, entre octubre y diciembre las importaciones en valores CIF de Antioquia totalizaron US\$1.688 m y aumento anual de 0,9%, luego de tener contracciones en los seis trimestres precedentes (Gráfico 22). Las caídas entre años de las compras externas de bienes de consumo (-18,9%) e intermedios (-5,8%), fueron compensadas por el incremento en los bienes de capital (31,6%); el avance en este tipo de rubros obedeció principalmente a equipo de transporte, especialmente de aviones, y en menor medida de vehículos y repuestos.

En el balance anual, el repunte observado en el último trimestre no contrarrestó las contracciones de los anteriores, resultando una variación en 2016 de -14,0%, cuando las importaciones sumaron US\$6.616 m; en 2015 también se situaron en zona negativa (-4,1%). Cabe señalar, que a nivel país las compras externas cayeron 17,0%, dentro de ellas las registradas por el departamento representaron 14,7%.

Gráfico 22
Antioquia. Importaciones totales
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Según la Clasificación internacional de comercio por uso o destino económico (CUODE), la composición de las importaciones antioqueñas en 2016 fue la siguiente: bienes intermedios, 46,9%; consumo, 23,0% y bienes de capital, 30,1% (Cuadro 4). Continuando con la tendencia negativa de 2015, las adquisiciones de bienes de consumo se redujeron 20,9%. Los montos y variaciones anuales de los rubros más representativos de la categoría de no duraderos fueron productos alimenticios (US\$307 m y -7,4%), vestuario y otras confecciones de textiles (US\$135 m y -18,3%) y otros (US\$133 m y -14,7%). En cuanto a los duraderos, las importaciones de vehículos de transporte

particular se aminoraron 33,8%, tanto en motocicletas como en carros. También retrocedieron los objetos de adorno y uso personal (-8,2%), y máquinas y aparatos de uso doméstico (-13,7%).

Las importaciones de bienes intermedios (materias primas e insumos) alcanzaron US\$3.102 m inferiores en 7,6% respecto a 2015. Los destinados a la industria química y farmacéutica agruparon 34,2% del total y se redujeron 10,2%; sobresalieron, de acuerdo a su importancia, las menores compras de insumos para el sector minero (-5,0%) y la industria alimenticia (-12,4%). En cuanto a los bienes de capital, US\$1.991 m, mermaron 17,3%, debido a las contracciones en todas sus categorías: equipo de transporte (-7,0%), los consumidos por la industria (-25,3%), los destinados para la agricultura (-43,8%) y materiales de construcción (-13,5%). En particular, fueron relevantes los menores montos importados de maquinaria industrial y equipo rodante de transporte.

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

Clasificación	2015				Año 2015	2016				Año 2016	Porcentaje
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		Millones de
	US\$ CIF										2016-IV
Total importaciones	24,8	-4,3	-11,2	-20,3	-4,1	-29,0	-15,6	-8,5	0,9	-14,0	1.688
Bienes de consumo	-0,2	-12,1	-14,6	-19,8	-12,4	-12,4	-20,9	-30,2	-18,9	-20,9	381
Bienes intermedios	1,5	-10,1	-10,8	-16,2	-9,0	-12,4	-4,0	-7,9	-5,8	-7,6	696
Bienes de capital	101,5	15,1	-8,4	-26,6	13,0	-55,5	-28,6	11,7	31,6	-17,3	610
Diversos	-23,3	2,5	42,6	26,9	12,6	-3,5	-43,8	-23,7	17,1	-12,8	1

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Los principales proveedores externos durante 2016 fueron Estados Unidos, con una participación de 23,2%, República Popular China (21,6%), Brasil (6,9%), India (5,0%) y México (4,4%). Las importaciones procedentes de Estados Unidos valoraron US\$1.537 m, disminuyendo anualmente 22,8%, interrumpiendo los incrementos observados desde 2013. Teniendo en cuenta los productos más representativos de la estructura importadora, los menores montos comprados y las variaciones anuales fueron: equipo rodante de transporte (US\$142 m y -36,2%), insumos para la industria alimenticia (US\$131 m y -25,0%), maquinaria industrial (US\$49 m y -42,9%), bienes intermedios destinados para el sector químico y farmacéutico (US\$34 m y -12,4%).

Las compras de origen chino, que sumaron US\$1.431 m, se redujeron 9,9%, destacando las caídas en vehículos de transporte particular (-36,0%), máquinas y aparatos de oficina (-24,2%) y vestuario y otras confecciones de textiles (-15,0%). Por el contrario, el mejor dinamismo se dio en las provenientes de Brasil, que aumentaron 22,0%, jalonadas por equipo rodante de transporte, partes y accesorios de equipo de transporte, insumos para el sector minero y vehículos de transporte particular. En tanto, las importaciones desde la India se afectaron principalmente por la disminución de vehículos de transporte particular, 21,9% menores en términos anuales.

Finalmente, en el periodo comprendido entre octubre y diciembre de 2016, la balanza comercial en Antioquia registró un déficit FOB de US\$380 m, inferior en 30,4% con respecto al mismo periodo de 2015, siendo el saldo deficitario más bajo de los últimos 11 trimestres. El resultado del año completo arrojó un déficit de US\$1.987 m, con una disminución anual de 34,3%, luego de los incrementos continuos observados desde 2013. El saldo se generó por egresos de importaciones, US\$6.319 m, e ingresos por exportaciones de US\$4.330 m, como se anotó anteriormente.

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

Variables	2015				Año 2015	2016				Año 2016	Porcentaje Millones de US\$ FOB 2016-IV
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		
Total exportaciones	-24,6	-9,4	-12,0	-15,7	-15,6	-5,9	-4,9	-4,5	17,1	0,3	1.233
Exportaciones de oro	-46,4	-20,9	-26,1	-31,8	-31,6	15,7	-14,0	4,7	31,1	8,5	360
Total exportaciones sin oro	-15,1	-4,9	-7,4	-8,1	-8,4	-11,8	-1,9	-8,0	12,2	-2,4	873
Total importaciones	26,1	-3,8	-11,0	-19,6	-3,3	-29,1	-15,4	-8,4	0,9	-13,9	1.613
Balanza comercial	259,5	8,5	-7,5	-26,1	21,8	-51,5	-34,5	-13,7	-30,4	-34,3	-380
Balanza comercial sin oro	81,1	-2,8	-13,4	-28,1	1,0	-39,9	-28,1	-8,7	-9,8	-23,0	-740

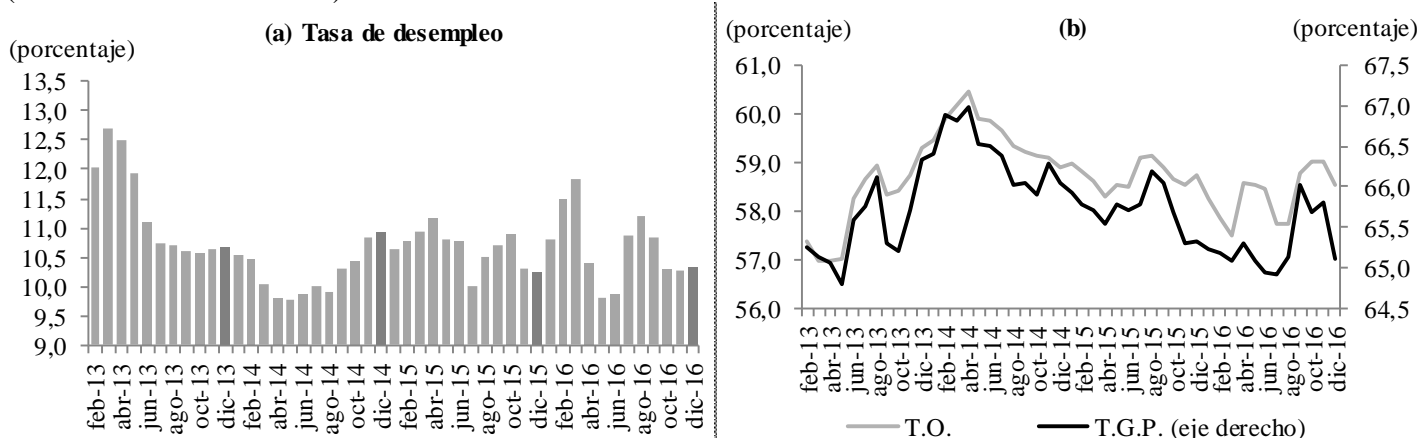
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

X. MERCADO LABORAL

De acuerdo con los resultados de la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) del DANE, la tasa de desempleo (TD) en Medellín-Valle de Aburrá para el trimestre móvil octubre-diciembre de 2016 se situó en 9,4%, ligeramente superior en términos anuales y similar a la del total de las 23 capitales (9,3%); las ciudades que presentaron los niveles más bajos fueron Barranquilla (7,3%), Santa Marta y Bucaramanga (cada una con 8,2%) y Pasto (8,7%), entre otras. Las tasas más altas se evidenciaron en Quibdó (15,4%), Armenia (14,2%), Cúcuta AM (13,8%) y Riohacha (12,0%).

Al considerar las series desestacionalizadas se observa que el desempleo local durante el año se mantuvo estable en los últimos tres trimestres móviles (10,3%) y fue levemente inferior al promedio del resto de 2016. Ahora bien, las variaciones en la TD estuvieron determinadas por la evolución de la oferta laboral, representada por la tasa global de participación (TGP) y por la demanda laboral, expresada en la tasa de ocupación (TO). Del análisis de la dinámica interanual de las dos variables, se deriva que el leve incremento del desempleo obedeció a la caída en 30 puntos básicos (pb) de la TO, mayor a la registrada en la TGP (20 pb) (Gráfico 23). En tanto, los empleados formales, que representaron 57,7% del total, se redujeron en términos anuales (-0,7%), mientras los informales, el restante 42,3%, aumentaron 3,2% (Gráfico 24).

Gráfico 23
Medellín – Valle de Aburrá. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación
(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

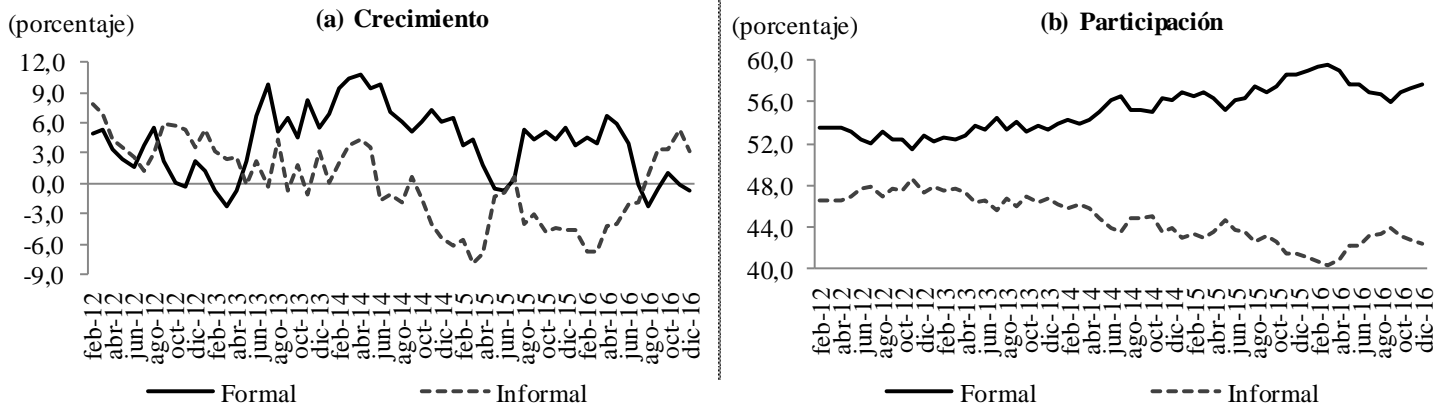
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

En el trimestre analizado, las variaciones anuales en el número de ocupados y la participación en el total de las principales ramas de actividad económica fueron: comercio, hoteles y restaurantes (-1,7% y 27,7%), servicios comunales, sociales y personales (6,4% y 21,6%), industria manufacturera (-2,3% y 20,4%), actividades inmobiliarias (1,2% y 11,9%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (9,4% y 8,0%) y construcción (3,0% y 7,0%).

Respecto del personal cesante, aumentó 5,9% de forma anual al contabilizar 170 mil personas. El mayor incremento se dio en la construcción (6.500) y en comercio, hoteles y restaurantes (2.900). Por su parte, la población inactiva totalizó 1.052 mil, donde 41,1% correspondió a oficios de hogar, 31,1% a estudiantes y 27,8% a “otros” (que incluye pensionados, jubilados, rentistas e inválidos).

En cuanto a la calidad del empleo, el asalariado tuvo un incremento anual de 2,0%, por encima del total de las 13 áreas metropolitanas (1,8%), perdiendo dinamismo, comoquiera que el crecimiento anual promedio de los 12 trimestres móviles del año pasó de 4,1% en 2015 a 2,0% en 2016. En lo que concierne al mercado laboral según género, cabe destacar que la TD para los hombres (7,7%) fue inferior a la de las mujeres (11,3%); frente a un año atrás la primera disminuyó 0,7 pp y la segunda aumentó 1,1 pp.

Gráfico 24
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 de diciembre, la inflación anual en Medellín y el AM del Valle de Aburrá continuó la tendencia descendente iniciada en agosto al ubicarse en 6,54%. Este incremento estuvo 0,28 pp por debajo del observado un año atrás y 2,21 pp respecto del valor máximo alcanzado en julio del corriente (Gráfico 25a). El panorama en la ciudad fue coincidente con la desaceleración evidenciada en el contexto nacional, aunque entre las 24 capitales con información disponible, Medellín-AM ocupó el primer puesto, seguida de Manizales, Barranquilla (cada una 6,47%) y Sincelejo (6,45%); además, continuó por encima del rango meta establecido por el Banco de la República.

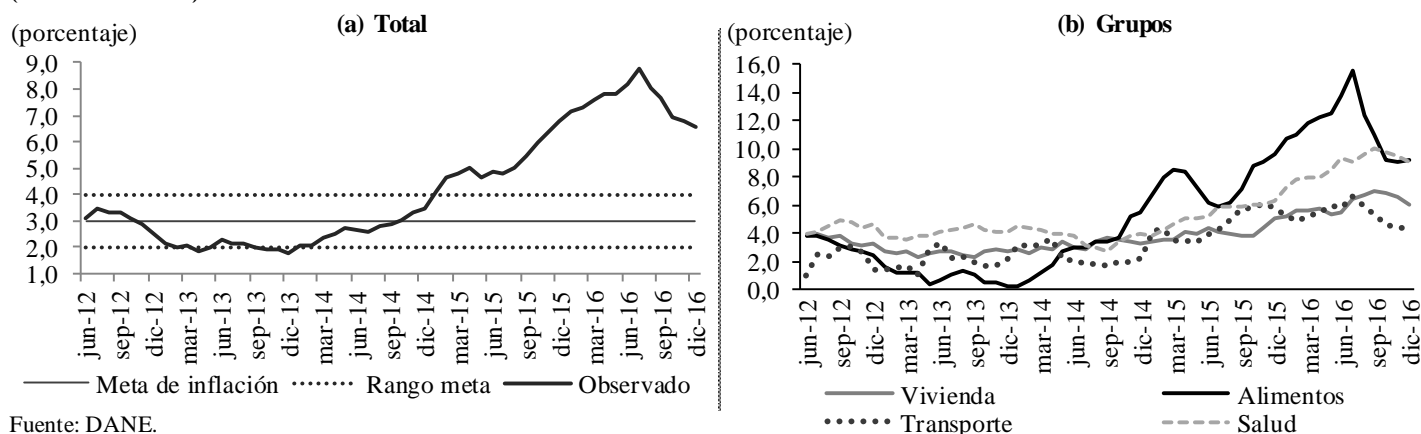
Tanto a nivel local como nacional, las presiones inflacionarias derivadas de la depreciación del peso comenzaron a disminuir, a lo que se sumó el mejor abastecimiento de alimentos, que permitió la reducción en el precio de varios productos agrícolas (Ver Capítulo I). Es así como la agrupación de bienes transables en la ciudad avanzó anualmente 4,62%, la variación más baja desde mayo de 2015, donde renglones como vehículos para transporte y electrodomésticos cayeron en el último trimestre.

De otro lado, el grupo de alimentos creció 9,22%, inferior en 0,33 pp al registro acumulado a diciembre de 2015 (Gráfico 25b). Cabe resaltar que pese a su desaceleración, Medellín fue la ciudad en donde más se encarecieron; de igual manera, fue la única con tasa positiva en el precio de los perecederos (0,35%), dentro de los cuales sobresalieron algunas hortalizas y legumbres. De igual forma, en el cuarto trimestre subió el precio del tomate y la zanahoria por el exceso de lluvias presentadas en zonas productoras. Por último, entre los procesados (variación de 12,06%) aumentó significativamente la panela, el azúcar y la carne de res; la primera debido a las bajas siembras de periodos anteriores y a la escasez de mano de obra para la recolección de la caña; y la última por el ciclo de retención ganadero observado en todo el año, que a su vez impacto el precio de los almuerzos.

Contrario a la tendencia descendente del indicador general de inflación, el crecimiento anual de los bienes y servicios regulados (7,37%) y de los no transables (5,41%) fue mayor que en 2015, debido a la activación de algunos mecanismos de indexación. En ambos grupos fue relevante el avance de los servicios públicos domiciliarios (11,15%) y otros relacionados con salud, educación y diversión.

Finalmente, de acuerdo con los indicadores de inflación básica, los registros anuales sin alimentos (5,63%), y sin alimentos ni regulados (5,07%) evolucionaron a un menor ritmo en términos anuales. No obstante, ambos índices estuvieron por encima de sus respectivos registros nacionales (5,14% y 5,05%), dejando a la región como una de las más afectadas por el encarecimiento de los precios. En el mismo sentido, por tipos de hogar el impacto de la inflación fue superior entre aquellos de ingresos bajos con una variación de 6,98%; posteriormente se ubicó el nivel medio (6,47%) y por último los de ingresos altos (5,96%).

Gráfico 25
Medellín. Índice de precios al consumidor
(variación anual)



XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

MOVIMIENTO DE SOCIEDADES

Según el reporte de la Cámara de Comercio de Medellín¹⁶, entre octubre y noviembre la inversión neta¹⁷ de sociedades en su jurisdicción fue de \$239 mil m, valor que frente a igual período del año

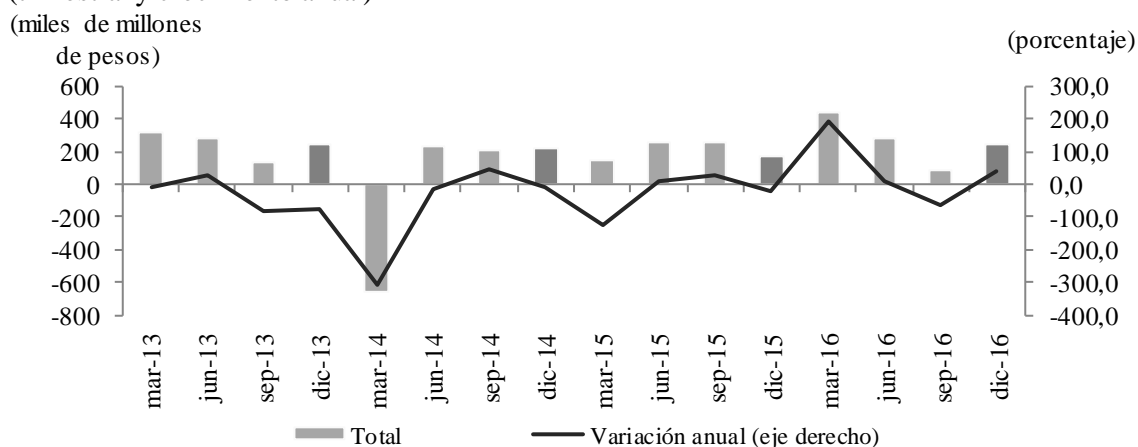
¹⁶ incluye los registros de 69 municipios de Antioquia.

¹⁷ La inversión neta es el resultado de la suma de las constituciones más las reformas menos las liquidaciones.

anterior tuvo un importante avance de 40,8%. Este resultado fue impulsado por la creación de nuevas firmas, las cuales se acrecentaron anualmente 98,2% al contabilizar \$104 mil m, donde las actividades de comercio, restaurantes y hoteles, y seguros y finanzas aportaron cerca de 50%. Por su parte, en las reformas de capital (\$255 mil m), con avance de 39,0%, también sobresalieron los renglones antes mencionados, cuya contribución en conjunto fue de 71,6%. En tanto, y contrarrestando en parte la anterior evolución, las liquidaciones alcanzaron \$119 mil m, exhibiendo un crecimiento anual de 81,4%.

Ahora bien, durante el año las 8.350 sociedades constituidas sumaron \$412 mil m, superando el guarismo de 2015 en 41,8%; los principales movimientos se dieron en seguros y finanzas, específicamente en la parte de asesoría en finanzas y afines; comercio restaurantes y hoteles (creación de firmas dedicadas a la hotelería y comercialización al por mayor de prendas de vestir), industria manufacturera (confección de vestuario), construcción (obras de ingeniería civil) y transporte y comunicaciones (promotora de transporte masivo).

Gráfico 26
Antioquia. Inversión neta de sociedades
(trimestral y crecimiento anual)



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

Las adiciones de capital en 2.362 firmas, por \$830 mil m, se acrecentaron de manera interanual 25,2%; los mayores aportes se evidenciaron en las actividades asociadas a arquitectura, ingeniería y conexas a la consultoría técnica, seguida de servicios financieros e inmobiliarios, y proyectos de servicios públicos. En cuanto a las liquidaciones, \$187 mil m, se expandieron anualmente 49,1%; dentro de las 1.596 sociedades que entraron en este proceso fue relevante el aporte del renglón de seguros y finanzas (actividades combinadas de servicios administrativos y auxiliares de los servicios financieros). Con todo ello, el movimiento societario acumuló una inversión neta de \$1.055 mm, que significó una expansión de 27,4% frente al resultado de 2015, el más importante después del registro de 2012 (Gráfico 26). Es de anotar, que de este valor cerca de 94% correspondió a las empresas inscritas en la ciudad de Medellín.

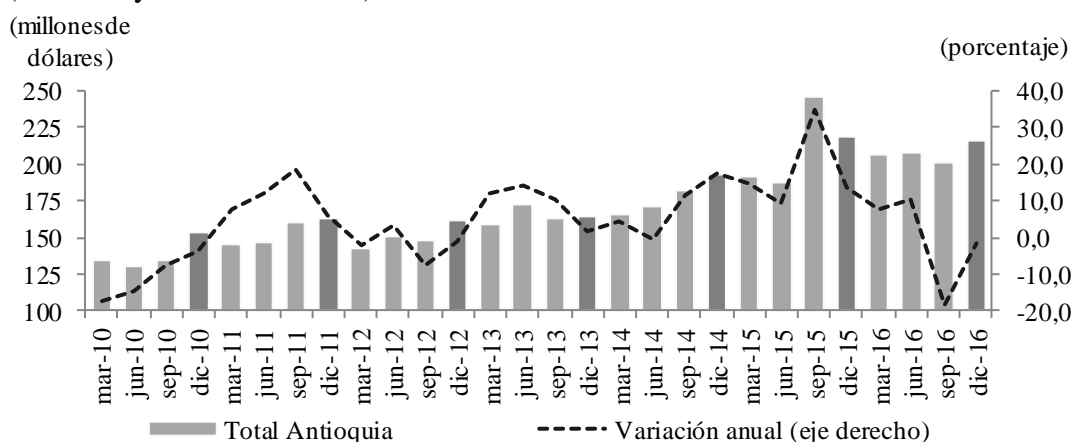
REMESAS

Según la encuesta del Banco de la República, el monto de las remesas recibidas por los hogares del departamento entre octubre y diciembre decreció 1,5%, al sumar US\$215,8 m (Gráfico 27). Este comportamiento contrastó con el avance observado en todo el país (7,4%), donde Valle del Cauca, Cundinamarca y Norte de Santander sobresalieron por su contribución a la variación total.

El valor acumulado en Antioquia durante el año fue US\$831 m, 1,6% inferior al reportado en 2015. Por origen de las transferencias, la contracción anual se sustentó en la agrupación resto de países¹⁸, la cual se redujo 27,5%; de igual manera, desde Reino Unido se giraron recursos 13,0% menores. Contrario a esto, sobresalieron los giros enviados desde Chile, al crecer 51,7%, resultado que convirtió a este país en el segundo en importancia después de Estados Unidos (participación 60,7% y avance 6,5%) y España (representatividad 12,3% e incremento de 2,4%). A nivel nacional, las remesas ascendieron a US\$4.859, donde el departamento aportó 17,1%, después de Valle del Cauca (29,0%).

Pese al retroceso del valor medido en dólares, al multiplicar por el promedio anual de la tasa de cambio se observó un ascenso de 8,5%, al valorar \$2,5 billones, que impactó positivamente el ingreso de las familias y a los sectores comercial e inmobiliario, donde generalmente se dirigen parte de estos recursos.

Gráfico 27
Antioquia. Ingreso de remesas
 (trimestral y crecimiento anual)



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

¹⁸ No incluye a España, Estados Unidos, Venezuela, Reino Unido y Chile.

PANORAMA ECONÓMICO DE CHOCÓ

En términos generales, los indicadores seguidos permitieron apreciar una economía local con relativo buen desempeño al finalizar el año, si se tienen como referentes los trimestres anteriores, comportamiento especialmente ligado a la explotación de los recursos naturales y a la dinámica del comercio exterior.

La economía departamental descansa sobre la producción de bienes del sector primario, la cual gravita de manera especial en torno a la dinámica económica antioqueña y del resto del mundo. La primera, es demandante de madera, y es la principal oferente de materiales para la construcción, alimentos y productos relacionados con el comercio interno. El resto del mundo es el dinamizador de la producción de metales preciosos y madera. Al lado de éstos, coexisten los mercados domésticos de trabajo, y de bienes básicos y servicios.

La producción de metales preciosos y de madera se contrajo, más la primera que la segunda, probablemente por la menor evolución de la economía mundial y la nacional, a lo que se sumó una mayor incertidumbre global. El oro mostró la afectación más alta; en tanto mejoraron los resultados en la explotación de plata y platino. Cabe señalar, que las exportaciones de oro fueron significativamente superiores en términos anuales, tanto en el cuarto trimestre como en año completo.

De otra parte, se registró crecimiento en el consumo de energía eléctrica, específicamente en el sector residencial, definido por la expansión de la construcción, debido al avance de las licencias aprobadas para vivienda. También resultó sobresaliente el aumento de las importaciones, tanto en el trimestre como en el año, en su mayoría de bienes de capital, representadas en materiales para la construcción y maquinaria industrial.

La colocación de recursos al sector agropecuario aumentó, prolongando la senda positiva iniciada a mediados de 2015, en su mayoría destinados a la inversión, puntualmente en siembras de los pequeños productores, así como en programas relacionados con acuicultura y pesca. De otro lado, el crédito en sus diferentes modalidades tuvo un buen comportamiento al cierre del año, especialmente en las líneas más representativas, consumo e hipotecaria.

En tanto, el transporte de pasajeros y de carga por vía aérea y fluvial aumentó durante el año; no obstante, se percibió leve desaceleración en el último trimestre, frente a la dinámica que traía en 2015.

Por las características propias de la estructura económica de la capital del departamento, el desempleo en Quibdó continuó siendo el más alto en el contexto nacional para el último trimestre móvil de 2016, habida cuenta del mayor crecimiento de la oferta laboral sobre la tasa de ocupación.

Finalmente, el registro agregado de los precios locales extendió la tendencia decreciente de la inflación, iniciada en agosto pasado, siendo la cuarta menor variación dentro de las 23 ciudades capitales, gracias al comportamiento de renglones como transporte, vestuario, vivienda y comunicaciones. Con todo ello, el precio de los alimentos impulsó el resultado final, afectando el poder adquisitivo de los hogares con ingresos bajos.

I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

SILVICULTURA

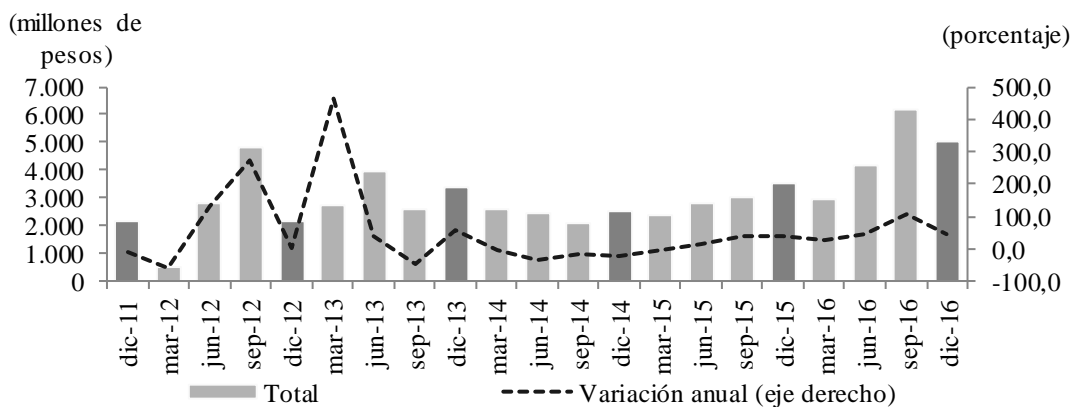
La Corporación Autónoma Regional para el Desarrollo del Chocó (Codechocó) reportó 52.602 m³ de madera elaborados durante el cuarto trimestre del año, cifra levemente inferior en el comparativo anual, con lo que se completaron 174.925 m³ durante 2016, lo que significó una caída en términos absolutos de 22.259 m³ frente a 2015. Para el trimestre en cuestión las especies más representativas fueron: Sande o Lechero (12,5% del total); Cativo, Choivá y Chanú (cercasas a 9% cada una); Núanamo, Abarco y Guino (aproximadamente 7% de manera individual), que significaron 63,0% del total. Para anotar, que el aprovechamiento forestal en el departamento se centró principalmente en madera aserrada (bloques, tablas, tablones, etc.), y en menor escala en la rolliza.

Atendiendo al lugar de origen se identificaron 15 municipios, dentro de los cuales Riosucio concentró 30,4% del total explotado, Lloró (13,0%), Carmen del Darién (12,8%), y Medio Baudó (8,7%), es decir el 64,9%. Por su parte, los lugares de destino más destacados fueron: Turbo (16,7%), Quibdó (15,2%), Barranquilla (7,9%) y Manizales (6,5%).

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

Durante el cuarto trimestre de 2016 Finagro colocó en Chocó créditos por valor de \$5.022 m; este monto correspondió a un incremento interanual de 43,0%, continuando con la senda positiva iniciada a mediados del año anterior; al mismo tiempo, el avance fue superior en 5,0 pp en términos anuales, aunque estuvo por debajo frente al resultado del tercer trimestre del corriente (Gráfico 28).

Gráfico 28
Chocó. Créditos otorgados por Finagro
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Finagro. Cálculos Banco de la República.

En cuanto a la destinación de los recursos, 79,8% se concentró en los pequeños productores siendo la inversión el segmento más representativo (\$3.810 m), donde sobresalió la siembra de plátano y cacao, así como la compra de maquinaria para acuicultura y pesca. El restante 20,2% de los desembolsos fue dirigido a los productores medianos, también predominando el componente de inversión (87,5%); en este, la adquisición de animales y la siembra, especialmente de plátano y aguacate, fueron las actividades más importantes.

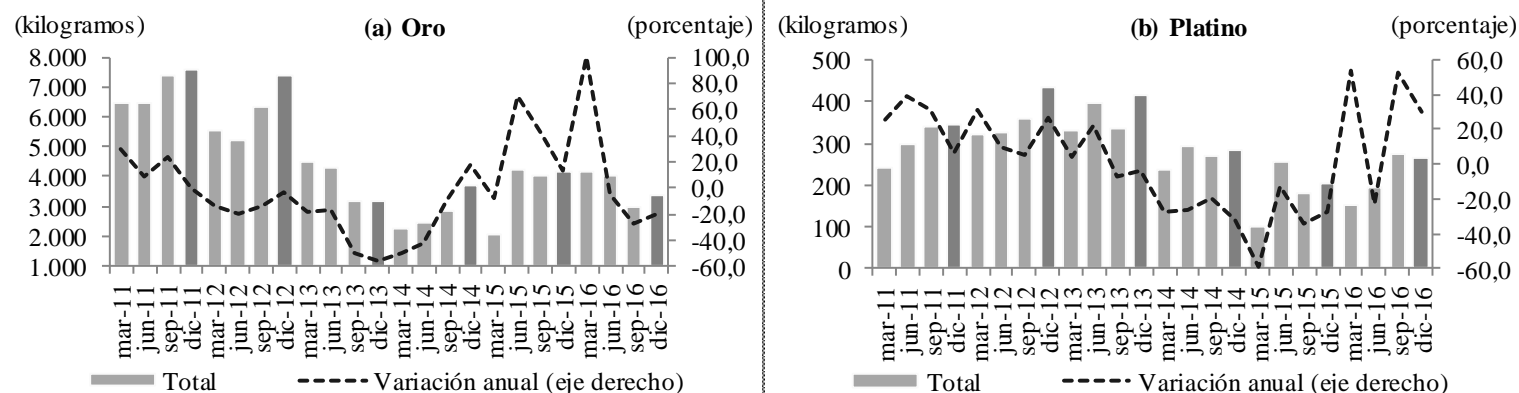
Por su parte, el acumulado anual sumó \$18.331 m luego de un crecimiento de 56,3% frente a total de 2015. La cifra alcanzada en el departamento fue la más alta históricamente pese a que su aporte dentro del consolidado nacional continuó siendo marginal (0,2%).

II. MINERÍA

Según Simco, durante el cuarto trimestre la extracción de metales preciosos en el departamento alcanzó 3.777 kg, cantidad 16,4% inferior a la de igual fecha de 2015, lo que permitió acumular en el año 15.927 kg, para una expansión anual de 1,0%. Como tradicionalmente ocurre, el oro fue el mayor componente de la producción, 89,3% del total en el trimestre y 91,2% en el año; esta participación trimestral resultó marginalmente inferior a la de igual lapso de 2015, y, comparada con los resultados de los tres trimestres anteriores, solo superó a la del precedente. Este metal cayó 19,6% en el trimestre y cerca de 1% en año completo (Gráfico 29a).

Por su parte, la extracción de plata ascendió a 139 kg entre octubre y diciembre y a 512 kg en el año, con una representatividad cercana a 3% del total en los dos casos, debido a la mayor producción en ambos períodos frente a la observada en 2015. Por su parte, la extracción de platino (266 kg) se incrementó 29,6% durante el trimestre (Gráfico 29b) y 20,2% en año completo al consolidar 888 kg. Es de anotar, que el departamento aportó 22,6% de la producción trimestral nacional de oro; 4,9% a la de plata y 97,9% en la de platino, porcentajes similares a los exhibidos en año completo.

Gráfico 29
Chocó. Producción de oro y platino
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Simco. Cálculos Banco de la República.

Los municipios que reportaron la mayor producción de oro fueron: Istmina (21,6% del total en el trimestre analizado), Acandí (19,7%), Condoto (9,9%), Tadó (9,1%) y Río Quito (7,6%). Istmina señaló el mayor registro de platino (25,1%), seguido de Quibdó (19,7%).

Es de anotar, que los mercados de metales preciosos estuvieron dirigidos durante el año por las expectativas de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y hechos como los resultados efectivos de este referendo, realizado a mitad de año; las elecciones presidenciales en Estados Unidos, las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y el referendo en Italia. Para el segundo semestre, de manera particular, por el manejo monetario en Estados Unidos, reflejado en una tendencia al alza de la tasa de interés real y la tasa de cambio¹⁹. En cuanto al oro, en la primera

¹⁹ <http://www.kitco.com/news/2016-11-17/GFMS-Silver-Market-To-Post-Fourth-Straight-Supply-Deficit-In-2016.html>

mitad del año el precio internacional aumentó, hasta alcanzar US\$1,368 por onza troy; luego descendió, reaccionando levemente al alza en diciembre²⁰.

IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

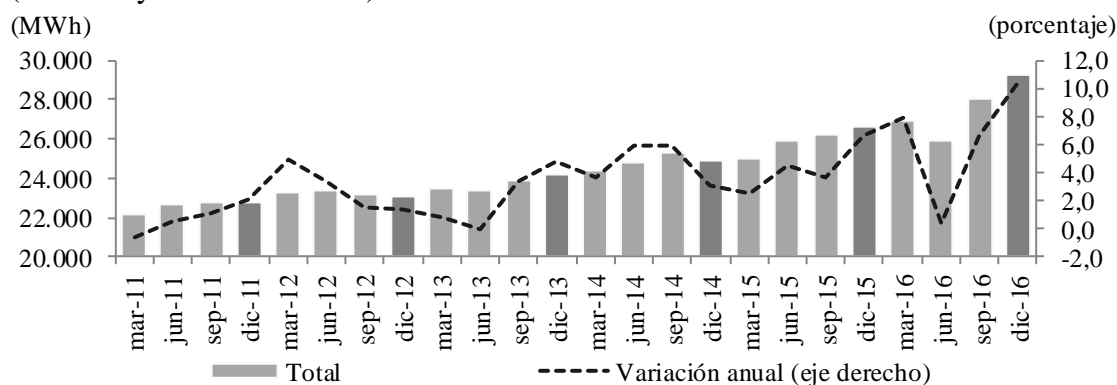
Los registros de consumo de energía eléctrica en la capital del departamento para el cuarto trimestre del año, según la Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. (Dispac), aumentaron 10,3% en el comparativo anual, para un total de 29.290 megavatios hora (MW/h) (Gráfico 30).

Por trimestres, el cuarto resultó superior a iguales lapsos desde 2010, siendo el de mayor crecimiento anual durante 2016. Esta dinámica se apreció en todas las actividades, excepto en la industria, donde se evidenciaron reducciones en cada uno de los períodos del año. El consumo residencial continuó marcando la pauta en la participación dentro del total (64,5%), concentrado mayoritariamente en el estrato uno (cerca de 80%). Le siguieron en representatividad, el comercio con 22,5%, otros usos (12,7%) y la industria (0,3%).

En el acumulado anual (110.171 MW/h), se presentó una expansión de 6,3%, si se compara con el valor de 2015. Por componentes, se mantuvo la distribución del cuatro trimestre, donde el uso comercial igualmente denotó el mejor avance entre años (15,0%), seguido del residencial (5,1%).

De otro lado, el consumo de agua potable en Quibdó en los tres meses finales del año fue de 283.664 m³, valor 4,6% inferior frente a igual fecha de 2015, lo que revirtió las variaciones positivas de los primeros nueve meses de 2016. Durante el año, las unidades físicas consumidas alcanzaron 1.152 mil m³, señalando un ascenso de 6,8% en términos anuales. Por su parte, el número de suscriptores a diciembre fue de 9.067, para un crecimiento de 6,8% en el comparativo interanual, 578 adicionales.

Gráfico 30
Quibdó. Consumo de energía eléctrica
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Dispac. Cálculos Banco de la República.

V. CONSTRUCCIÓN

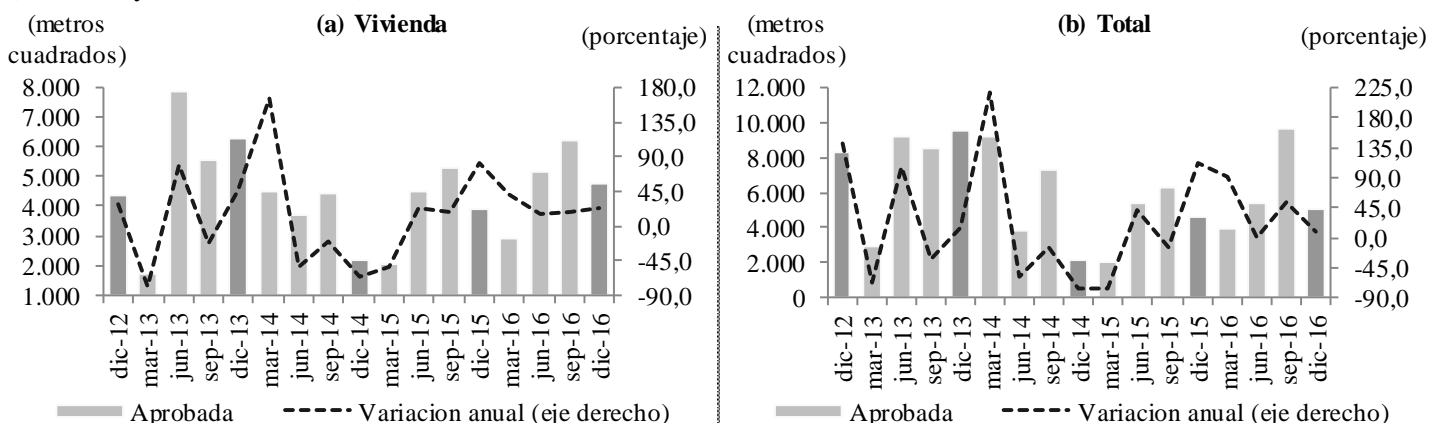
Según el DANE, el área aprobada para construir en Quibdó durante el cuarto trimestre del año alcanzó 5.051 m², para un crecimiento anual de 8,8%; en 2016 totalizó 23.941 m², para una variación de 30,7%, es decir, 5.623 m² más. La edificación de vivienda continuó como motor de la

²⁰ <http://www.oroinformacion.es/noticia/3418/lo-que-dicen-otros/comportamientos-del-oro-y-la-plata-en-2016.html>

dinámica, toda vez que para este fin se destinó 94,1% del área total licenciada en el trimestre, 10 pp más que en igual corte del año previo; y 79,3% si se considera el año completo, 6,7 pp menos (Gráfico 31). Por destino, en el trimestre correspondieron 4.487 m² a vivienda no VIS, 266 m² a VIS y 288 m² a comercio.

En general, durante 2016 el licenciamiento estuvo fundamentado en la ejecución de las obras concebidas en el programa Mi Casa Ya, viviendas que se subsidian con recursos del PIPE 2.0. Atendiendo a los precios de los inmuebles, según lo explica el Instituto Geográfico Agustín Codazzi y el DANE²¹, la dinámica del mercado inmobiliario en Quibdó dejó ver cómo el valor de la vivienda en el estrato medio fue menor frente a la de estratos bajos; adicionalmente, el aumento del precio de los inmuebles fue más elevado en las zonas donde se mezclan las actividades de comercio y servicios, y donde el estado ha intervenido el territorio. De hecho, en 2016 Quibdó fue la cuarta ciudad donde más avanzó el precio; el índice de valoración predial creció 6,5%, cuando un año atrás se ubicó en 5,5%.

Gráfico 31
Chocó. Área aprobada para construcción
(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

VII. TRANSPORTE

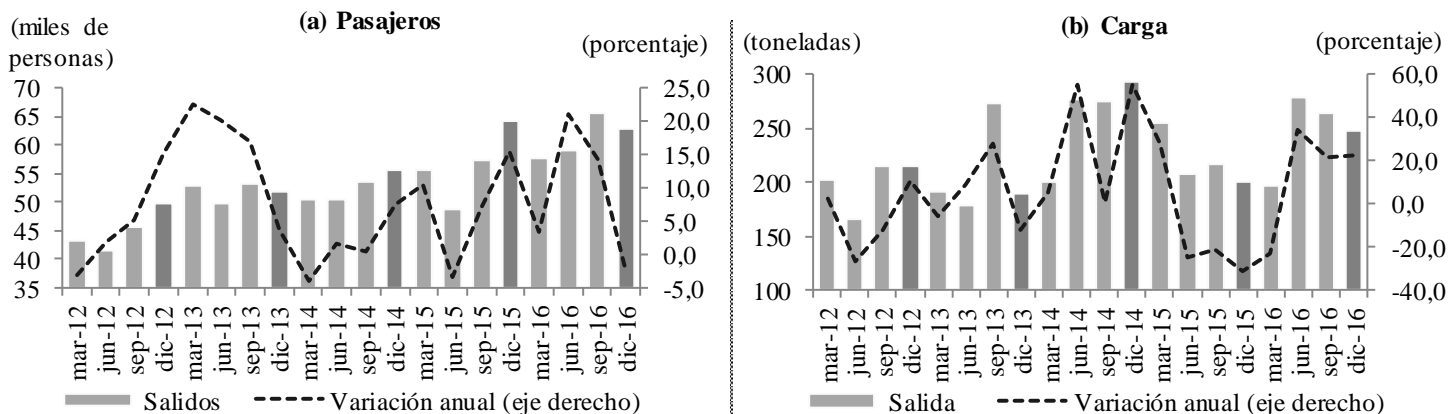
Durante el cuarto trimestre la Aerocivil reportó 129 mil pasajeros movilizados por los aeropuertos del departamento²², que frente a igual fecha del año previo, marcó un decrecimiento de 2,4%, correspondiente a 3.162 pasajeros menos (Gráfico 32a). No obstante, esto permitió completar 484 mil en el año, 37 mil más que en 2015, es decir 8,3% en términos relativos, con una proporción similar entre entrados y salidos. Para mencionar que este resultado permitió completar cinco años continuos de expansión en este tipo de transporte.

Por vía aérea, la carga movilizada alcanzó 611 t, con incremento de 17,3% frente a los tres meses finales de 2015, para consolidar en el año 2.337 t, 4,7% superiores de manera interanual; un año atrás cayeron 16,5%. (Gráfico 32b). Como en los trimestres previos, la carga que ingresó en el período final (57,8% del total) fue mayor a la salida (42,2%), registrando variaciones anuales de 13,9% y 22,7%, en su orden.

²¹ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-valoracion-predial-ivp>.

²² Incluyen los aeropuertos de Quibdó, Nuquí y Bahía Solano.

Gráfico 32
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 546 embarcaciones entre octubre y diciembre 3,2% más que en igual corte de 2015, para un total de 1.748 en 2016, cifra similar a la registrada en 2015. Es de anotar que la diferencia en el trimestre de referencia se dio por 123 embarcaciones mayores, 22,5% del total trimestral, que salieron movilizandocombustible. Del total de embarcaciones menores, 423, se distribuyeron en igual proporción entre ingresadas y salidas.

En cuanto a la movilización de pasajeros en el trimestre, se incrementaron en 681, es decir 11,9% en el comparativo anual, mientras en el año el crecimiento fue de 7,2% al sumar 20.098 usuarios. Por su parte, el movimiento de carga en los tres meses finales del año alcanzó 1.877 t, con expansión anual de 10,3%. En el año fueron 6.887 t, cifra 16,3% frente a 2015; para señalar, que 52,3% de este total correspondió a carga salida. Finalmente, en hidrocarburos se registraron 581 t en el trimestre, señalando una contracción entre años de 33,7%; mientras durante 2016 el reporte fue de 3.515 t, lo que significó un importante aumento respecto de 2015, impulsado por los volúmenes del tercer trimestre del año.

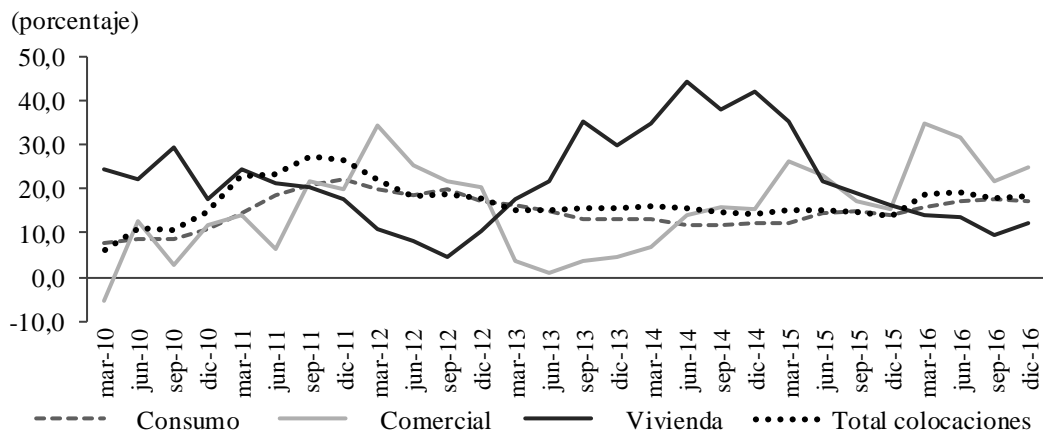
VIII. SISTEMA FINANCIERO

Las colocaciones reportadas por la Superfinanciera en el departamento ascendieron a \$461.405 m al cierre del cuarto trimestre de 2016, saldo que representó un avance anual de 18,2%.

Según tipos de entidades, las operaciones activas se realizaron a través de los bancos comerciales, y las compañías de financiamiento, 90,9%, de los créditos (\$419.453 m, para los primeros) y 9,1% (\$41.952 m, en las segundas).

La estructura de las colocaciones, según tipo de crédito durante el último trimestre del año se mantuvo como en el resto de períodos de 2016. Primaron los créditos de consumo, con el 65,4% del total (\$301.614 m); seguidos de la línea comercial, 18,1% (\$83.399 m); los microcréditos, con un peso de 12,9%, contabilizaron \$59.698 m; y, por último, los de vivienda, 3,5% de participación, lograron \$16.373 m. En igual sentido se presentaron las diferentes dinámicas, donde los comerciales exhibieron el mayor aumento en el comparativo anual del trimestre, 25,1% (Gráfico 33).

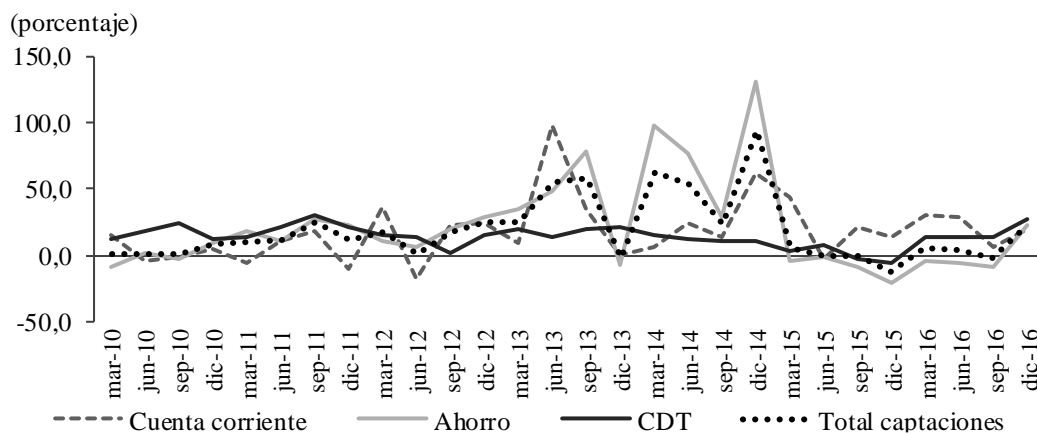
Gráfico 33
Chocó. Variación anual de los saldos de cartera bruta, al cierre de trimestre



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

Por su parte, las captaciones locales alcanzaron \$604.733 m al cierre del año, correspondiente a una expansión de \$109.213 m, (22,0%). La estructura del mercado de fondos prestables se mostró bastante estable a lo largo del año, tanto en la participación de las instituciones como de los instrumentos de captación. Los depósitos de ahorro el 63,0% de las operaciones pasivas, registraron un crecimiento anual de 22,5%. Las cuentas corrientes bancarias, con representatividad de 27,0% del total, ascendieron 19,2%. Finalmente se ubicaron los certificados de depósito a término, el 9,9% restante, al captar \$59.947 m mostraron avance de 27,4% frente a octubre-diciembre de 2015 (Gráfico 34).

Gráfico 34
Chocó. Variación anual de los saldos de captación, al cierre de trimestre



Fuente: Superfinanciera. Cálculos Banco de la República.

IX. COMERCIO EXTERIOR

Las ventas al exterior en valores FOB realizadas desde el departamento durante el cuarto trimestre del año ascendieron a US\$19 m de acuerdo con el DANE, monto significativamente superior frente a 2015 (US\$130 mil) y de iguales trimestres desde 2010. El resultado estuvo definido por las exportaciones de oro en todas sus formas a la Zona Franca de Palmaseca en el Valle del Cauca y los Estados Unidos, las cuales representaron 99,4% del valor en el período, no obstante no alcanzar el

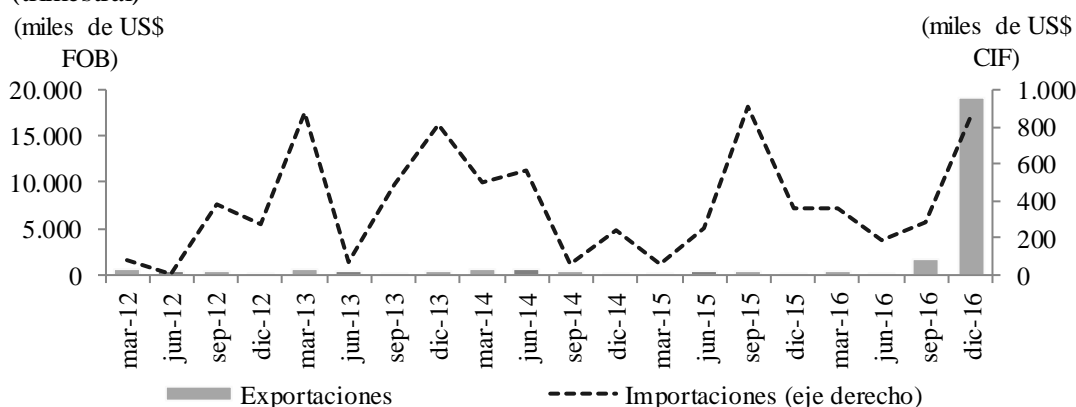
1% del volumen transado. La madera en bruto fue el segundo renglón en importancia al reportar US\$117 mil, dirigida a la República Popular de China (Gráfico 35).

Para el año completo, jalonado por los registros del segundo semestre, las ventas externas contabilizaron US\$21 m, mientras en 2015 solo llegaron a US\$199 mil, todo ello como consecuencia de importante dinámica del oro, como ya se mencionó.

En tanto, las importaciones CIF sumaron en el trimestre US\$868 mil y un crecimiento superior a 100% respecto de octubre-diciembre de 2015, cuando fueron de US\$354 mil; lo anterior permitió completar en el año US\$1,7 m, 8,1% más en el comparativo anual. Por tipo de bienes, los de capital correspondieron a 79,3% del total de las compras externas, representados mayoritariamente en materiales de construcción y maquinaria industrial; en segundo lugar se ubicaron los de consumo duraderos (14,8% del total), finalmente, los bienes intermedios (5,9%), constituidos por productos para la minería. Esta estructura se mantuvo a lo largo del año, no obstante los bienes intermedios perdieron participación paulatinamente en el transcurso del mismo, toda vez que en el primer trimestre fueron el 56,0% del total. En tanto, predominó como país de origen Luxemburgo, desde donde se importaron bienes de capital para la industria (69,1% del total), seguido de China, de donde procedió poco menos de 30%, principalmente maquinaria para la industria.

Gráfico 35
Chocó. Comercio exterior

(trimestral)
(miles de US\$
FOB)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

X. MERCADO LABORAL

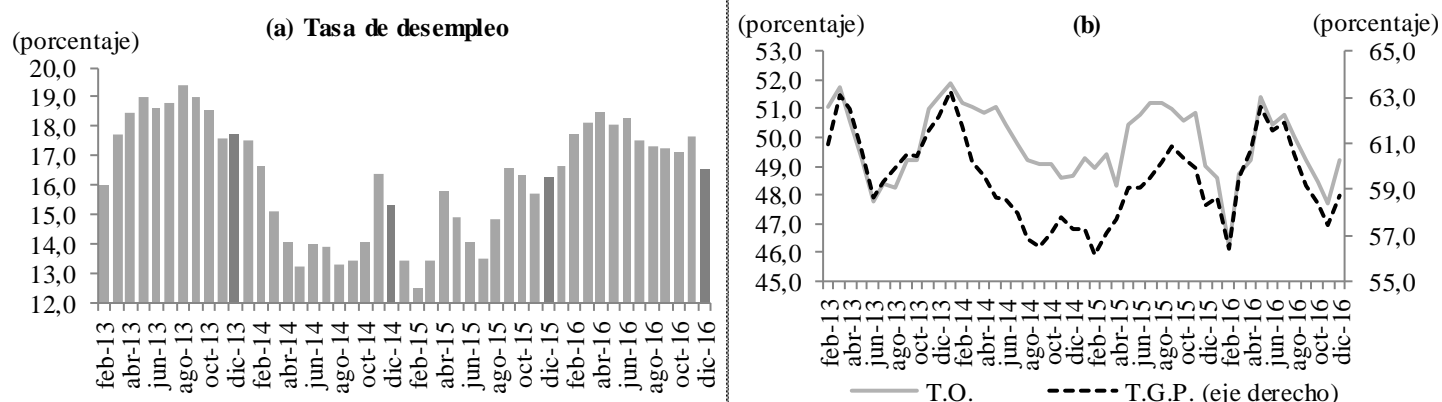
Según la GEIH del DANE la TD en Quibdó para el trimestre móvil final de 2016 se situó en 15,4%, superior en 30 pb al registro de igual periodo de 2015 y 6,1 pp por encima del observado en el total de las 23 capitales (9,3%). De hecho se constituyó en la ciudad con el nivel más alto de desempleo en el contexto nacional, seguida por Armenia (14,2%) y Cúcuta AM (13,8%), entre las más altas; es de anotar que 11 capitales de departamento tuvieron porcentajes superiores a un dígito. Sin tener en cuenta la estacionalidad de las cifras, la TD local se ubicó en 16,5% para el período en mención.

El leve aumento del desempleo se explicó por factores de oferta, ya que la TGP (60,3%, desestacionalizada 58,7%) aumentó interanualmente por encima de la TO (51,0%, desestacionalizada 49,2%) (Gráfico 36). Es así como los ocupados se incrementaron en 535 al totalizar 38.756 personas, mientras el número de desocupados avanzó en 257 entre años, al sumar

7.056 en el lapso analizado. Del total de empleados, 58,1% fueron informales y 41,9% formales. Sobresale que los primeros, además de corresponder al nivel más bajo de los últimos trimestres de los pasados cinco años, revirtieron el comportamiento creciente del segundo trimestre. Por su parte, los segundos reaccionaron en sentido contrario, alcanzando el mayor nivel en el mismo comparativo y cambiaron la tendencia decreciente del segundo semestre del año.

Gráfico 36
Quibdó. Tasa de desempleo, de ocupación y global de participación

(trimestre móvil a fin de mes)



Series desestacionalizadas.

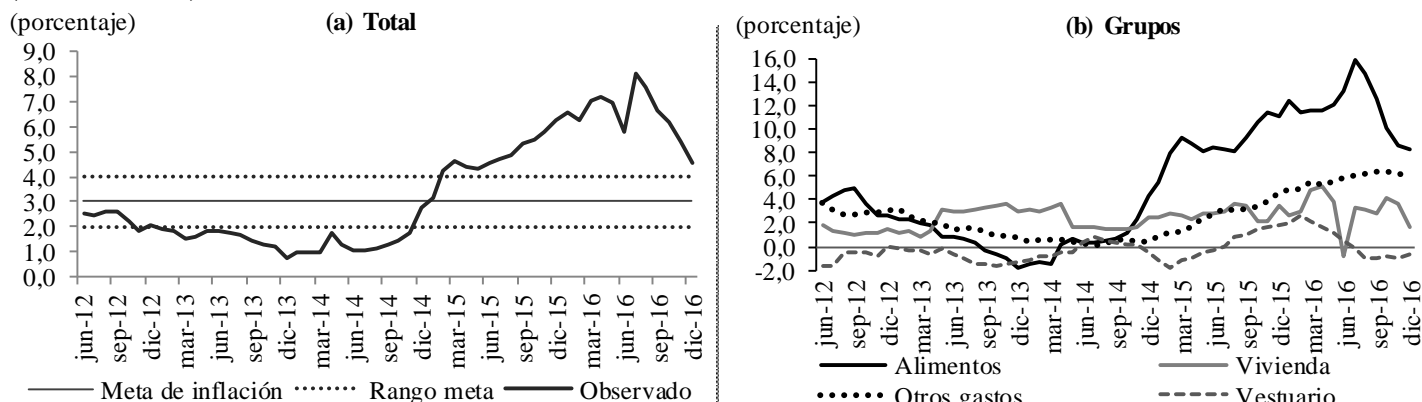
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

XI. PRECIOS

Al finalizar 2016, la variación anual del IPC en Quibdó fue de 4,57%, extendiendo la tendencia decreciente de la inflación iniciada en agosto pasado (Gráfico 37a). Al mismo tiempo, el registro de diciembre estuvo 1,70 pp por debajo de su respectivo valor de 2015, siendo el cuarto más bajo a nivel nacional después de los observados en Neiva (3,97%), Valledupar (4,28%) y Villavicencio (4,45%).

Gráfico 37
Quibdó. Índice de precios al consumidor

(variación anual)



Fuente: DANE.

De manera particular, el aumento de 8,21% en el grupo de alimentos impulsó el encarecimiento del costo de vida en la ciudad, a pesar de su menor dinámica a partir de agosto; este a la vez incidió en los resultados por tipos de hogar, toda vez que las alzas en los alimentos afectan en mayor medida a

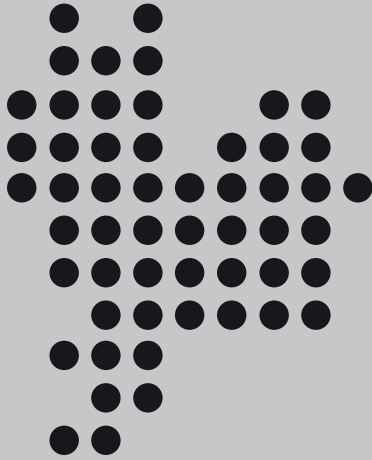
los segmentos de menor poder adquisitivo; es así como en las familias de bajos ingresos la inflación se acrecentó 6,19%; en los de nivel medio 4,08%, mientras en los altos solo alcanzó 2,31%. Los demás grupos de gasto con alzas por encima de la media fueron: salud (7,58%), otros gastos (5,84%) y educación (4,91%). Por el contrario, transporte (-1,25%), vestuario (-0,64%), vivienda (1,70%) y comunicaciones (1,95%), señalaron las oscilaciones más bajas (Gráfico 37b).

Con respecto a los indicadores de inflación básica disponible, el índice sin alimentos avanzó 2,44%, inferior en 1,18% pp frente al acumulado a diciembre de 2015, y se destacó como el más bajo de todo el país.

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

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

PÁGINAS ELECTRÓNICAS: 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