

# DESEMPEÑO ECONOMÍA DE ANTIOQUIA 2018

**Informe elaborado por:**

Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia

Unidad de Investigaciones Económicas

Alina Patricia Londoño Osorio<sup>1</sup>  
Diana Marcela Restrepo Escudero<sup>2</sup>  
Humberto Álvarez Hincapié<sup>3</sup>  
Olga María Ospina Trejos<sup>4</sup>

Medellín, enero 31 de 2019

---

<sup>1</sup> Profesional Investigaciones Económicas, [alina.londono@camaramedellin.com.co](mailto:alina.londono@camaramedellin.com.co)

<sup>2</sup> Profesional Investigaciones Económicas, [diana.restrepo@camaramedellin.com.co](mailto:diana.restrepo@camaramedellin.com.co)

<sup>3</sup> Asistente Investigaciones Económicas, [humberto.alvarez@camaramedellin.com.co](mailto:humberto.alvarez@camaramedellin.com.co)

<sup>4</sup> Jefe Investigaciones Económicas, [olga.ospina@camaramedellin.com.co](mailto:olga.ospina@camaramedellin.com.co)

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	5
INTRODUCCIÓN .....	6
1. LA ECONOMÍA DE ANTIOQUIA EN 2018.....	7
1.1. Un breve contexto económico internacional y nacional.....	7
1.2. Desempeño regional.....	8
1.3. Desempeño de los sectores más representativos .....	10
1.3.1. Construcción.....	10
1.3.2. Industria.....	12
1.3.3. Comercio .....	14
1.3.4. Turismo .....	15
1.3.5. Sector financiero .....	17
1.4. Comercio exterior de Antioquia.....	17
1.4.1. Exportaciones .....	17
1.4.2. Importaciones .....	22
2. DINÁMICA EMPRESARIAL – JURISDICCIÓN CÁMARA DE COMERCIO DE MEDELLÍN PARA ANTIOQUIA .....	25
2.1. Creación de empresas.....	25
2.2. Inversión en sociedades.....	27
3. PERSPECTIVAS 2019 .....	33
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	35

## LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Crecimiento del PIB de Antioquia. ....	9
Gráfico 2. Metros cuadrados aprobados según licencias a diciembre de cada año. ....	10
Gráfico 3. Metros cuadrados aprobados para construcción de vivienda en Antioquia. ....	11
Gráfico 4. Evolución de la tasa de crecimiento de la producción industrial en Antioquia. ....	13
Gráfico 5. Evolución de la tasa de crecimiento de las ventas industriales ....	13
Gráfico 6. Evolución de la capacidad instalada de la industria. ....	13
Gráfico 7. Evolución de la ocupación hotelera en Antioquia. ....	16
Gráfico 8. Tarifa promedio hoteles en Antioquia (miles de pesos).....	17
Gráfico 9. Exportaciones según departamento de origen, excluyendo petróleo y sus derivados* (Participación acumulado Ene-Nov. 2018 y variación 2018/2017) .....	18
Gráfico 10. Antioquia. Evolución de las exportaciones (Acumulado enero-noviembre) .....	19
Gráfico 11. Antioquia, total valor exportado según principales rubros (Acumulado enero- noviembre) .....	19
Gráfico 12. Antioquia, exportaciones según principales productos (participación % ene-nov 2014 vs 2018) .....	20
Gráfico 13. Antioquia, variación de las exportaciones según principales productos (ene-nov. 2018/2017) .....	21
Gráfico 14. Importaciones de Antioquia (acumulado enero-octubre).....	22
Gráfico 15. Importaciones de Antioquia según secciones arancelarias, variación oct. 2018/oct. 2017 .....	23
Gráfico 16. Antioquia, Participación en las importaciones según principales países de origen (ene- oct. 2018).....	24
Gráfico 17. Evolución creación de empresas, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.....	25
Gráfico 18. Total unidades productivas creadas .....	26
Gráfico 19. Participación de las unidades productivas nuevas según sector económico, (Sociedades) .....	27
Gráfico 20. Participación de las unidades productivas nuevas según sector económico, (Personas Naturales) .....	27
Gráfico 21. Evolución inversión neta en sociedades, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia (Millones de pesos) .....	28
Gráfico 22. Evolución del capital constituido y del capital liquidado, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia (Millones de pesos).....	29
Gráfico 23. Participación en la inversión neta en sociedades, según centro regional jurisdicción CCMA .....	29
Gráfico 24. Distribución del capital constituido según ramas de actividad económica, jurisdicción CCMA (2018) .....	30
Gráfico 25. Distribución del capital liquidado según ramas de actividad económica, jurisdicción CCMA (2018) .....	30
Gráfico 26. Variación de la inversión neta 2018/2017 según clúster de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.....	32

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Evolución Principales indicadores de coyuntura económica de Antioquia.....	9
Tabla 2. Actividad edificadora en el Valle de Aburrá, según destino 2014-2018. Metros cuadrados aprobados según licencias. Acumulado a octubre.....	11
Tabla 3. Antioquia, exportaciones según principales países de destino (USD FOB) .....	21
Tabla 4. Importaciones de Antioquia según principales países de origen y principales productos (USD CIF) .....	24
Tabla 5. Inversión neta en sociedades según sectores, jurisdicción CCMA (Miles de pesos) .....	31
Tabla 6. Movimiento de sociedades según tamaño de empresa, jurisdicción CCMA .....	31

## **RESUMEN EJECUTIVO**

El presente informe muestra un análisis detallado del comportamiento de la economía regional en el último año, a partir de información relacionada con la dinámica empresarial, el desempeño de los sectores más relevantes, y las dinámicas del comercio internacional, entre otros; así como una reflexión sobre lo que se espera para 2019 en materia económica.

Se estima que el PIB de Antioquia a cierre de 2018 registró un crecimiento cercano a 3 %, explicado por la recuperación de la industria manufacturera y el comercio -gracias a un mejor comportamiento de la demanda interna-; del lado negativo se ubicó el sector construcción. La inversión privada tuvo un comportamiento positivo, recuperándose del comportamiento negativo registrado en 2017, mientras que el sector externo no logró consolidar la recuperación y volvió a decrecer, Sin embargo, dicho decrecimiento estuvo explicado por el comportamiento de las exportaciones de oro, café y banano; mientras que un grupo importante de exportaciones industriales presentaron comportamiento positivo.

Para la consolidación del crecimiento de la región en 2019 será determinante la mayor ejecución de las administraciones regionales; así como la consolidación de la industria y el comercio. Esta última dependerá a su vez de la solidez del consumo interno y de la continuidad en las condiciones positivas del comercio internacional, de las bajas tasas de interés, y de una mayor certidumbre política.

## INTRODUCCIÓN

Entender las dinámicas económicas de Antioquia, a partir de información pertinente y actualizada, constituye un insumo fundamental para orientar el accionar de las instituciones públicas y privadas con interés o injerencia en el desarrollo económico y social del departamento. De allí la importancia de ofrecer información económica de interés, y construir reflexiones sobre las dinámicas productivas de la región, así como de sus dinámicas empresariales.

Uno de los deberes de las Cámaras de Comercio es adelantar, entre otros, estudios socioeconómicos de la región donde operan. En este sentido, es importante aclarar que los 69 municipios de la jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia -CCMA- representan, dan cuenta de dos tercios del PIB del departamento, así como de su base empresarial; por lo cual la CCMA realiza de manera permanente un seguimiento detallado de las dinámicas económicas y sectoriales del departamento como un todo. Las limitaciones en información de coyuntura económica específica para municipios o subregiones del departamento hacen imposible la elaboración de un análisis integral y actualizado del desempeño económico exclusivo para la jurisdicción CCMA.

El presente informe tiene como propósito mostrar un panorama detallado del comportamiento de la economía regional durante el año 2018, y está construido a partir de la consolidación y análisis de información obtenida a partir de las fuentes oficiales del país en materia económica, así como otras fuentes secundarias con información de interés para cada uno de los sectores económicos. De igual manera, se hace uso de la información primaria obtenida a partir del Registro Mercantil de la jurisdicción CCMA.

El informe se divide en tres capítulos. En el primero se presenta un análisis detallado de la economía regional y su desempeño en el año 2018. Este inicia con un breve análisis del contexto económico internacional y nacional, en el que se destacan los aspectos más relevantes que ayudan a entender las dinámicas económicas regionales; y posteriormente se abordan las dinámicas económicas propias de la región expresadas a partir del desempeño de los sectores más relevantes de la economía, y las dinámicas del comercio internacional.

El segundo capítulo presenta un análisis detallado de la dinámica empresarial registrada de manera agregada la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia para el año 2019, a partir de información relacionada con creación de empresas e inversión en sociedades. Finalmente, en el tercer capítulo se presenta una breve reflexión sobre lo que se espera para 2019 en materia de crecimiento económico para el departamento.

# 1. LA ECONOMÍA DE ANTIOQUIA EN 2018

## 1.1. Un breve contexto económico internacional y nacional

Se estima un crecimiento mundial entre 3,3% y el 3,7% en 2018<sup>5</sup>. Si bien se mantiene la expansión iniciada en 2016, es posible que en algunas economías grandes<sup>6</sup> el primer semestre de 2018 haya representado el nivel máximo de crecimiento; además las proyecciones de crecimiento de la zona del euro, de Reino Unido y de algunas economías de Asia, fueron revisadas a la baja por el desempeño a principios del 2018. Para los mercados emergentes y en desarrollo, el alza de precios del petróleo mejoró las expectativas, pero lo contrario ocurrió en el caso de Argentina, Brasil, Irán y Turquía, por factores nacionales. (FMI, 2018)

Por las medidas proteccionistas, comerciales y de inversión, China y varias economías asiáticas podrían experimentar un crecimiento más débil en 2019<sup>7</sup>, a su vez las economías avanzadas podrían endurecer las condiciones financieras a medida que la política monetaria se normalice, lo que podría ocasionar ajustes perturbadores de las carteras, fuertes movimientos de los tipos de cambio y nuevas reducciones de las afluencias de capital en los mercados emergentes. Las políticas proteccionistas generarían riesgos que se deberían limitar si el objetivo es mantenerse en la senda de expansión. (NACIONES UNIDAS, 2018)

Según la Cepal, Latinoamérica estuvo afectada por la menor dinámica de los flujos de inversión extranjera directa que se estima se expandieron 17.000 millones de dólares en 2018, mientras que los flujos de cartera experimentarían una caída de 50.000 millones de dólares. Del lado positivo el incremento de los precios de los bienes exportables y específicamente el alza del precio del petróleo produciría un crecimiento del valor de las exportaciones de América Latina de cerca del 9%, pero con aumento moderado del volumen exportado (en torno al 2%), además de una ligera recuperación de la demanda interna, por recuperación de la inversión y el consumo privado. (CEPAL, 2018)

Para el caso del país según estimaciones, el crecimiento en 2018 se establece entre 2,7%- 3% debido al crecimiento del segundo y tercer trimestre que fue 2,8% y de 2,7% respectivamente, frente a iguales períodos de 2017, los cuales superaron las expectativas y son los mayores valores registrados desde el tercer trimestre de 2016<sup>8</sup>, así mismo el año finaliza con indicadores de recuperación. (FEDESARROLLO, 2018)

---

<sup>5</sup> El Fondo Monetario Internacional -FMI-, redujo su perspectiva de crecimiento de la economía global a 3,7% para 2018 en octubre del mismo año.

<sup>6</sup> La expansión de 2018 refleja fundamentalmente el crecimiento de los Estados Unidos (2,8%), apoyado por el impulso fiscal y de China (6,6%), y una dinámica estable en India, China y Japón. La zona del euro ha ido revisando a la baja los pronósticos de crecimiento hasta una tasa del 2,2%, frente al 2,4% de 2017.

<sup>7</sup> Después de 2020, el crecimiento de la mayoría de las economías avanzadas disminuirá a las tasas potenciales, que estará muy por debajo de los promedios alcanzados antes de la crisis financiera de hace una década, por el menor crecimiento de la población en edad activa y el lento crecimiento de la productividad.

<sup>8</sup> Para 2019, los aspectos que podrían afianzar el crecimiento son una mayor recuperación de la inversión en obras civiles, específicamente aquellas para la minería; un mayor crecimiento del consumo de los hogares; mientras que los principales riesgos son una mayor caída en la actividad edificadora, poca recuperación en la

Las actividades que más influyeron en el resultado del tercer trimestre fueron administración pública, defensa, educación y servicios sociales (4,5%); comercio al por mayor y al por menor (2,6%) e industrias manufactureras (2,9%), las dos últimas mostraron recuperación. Mientras que los sectores minas y canteras y construcción siguen registrando disminuciones de (-1,8%) y (-2,5%) respectivamente. En el caso del sector de la construcción, en edificaciones se registró una contracción de (-1,6%) y las obras civiles disminuyeron en (-4,2%).

El empleo resultó afectado por el desempeño negativo de dichos sectores, y aumentó en 20 de las 23 ciudades del país analizadas, y para el total de áreas metropolitanas la tasa de desempleo pasó de 8,4% a 8,8%. Después de un período de cerca de diez años en el que la economía colombiana creció jalonada por la bonanza minero-energética, el nivel del producto potencial está alrededor del 3,5% por la debilidad de las fuentes de crecimiento, ya que la productividad del capital y del trabajo llevan más de una década de estancamiento. (DANE, 2018)

## **1.2. Desempeño regional**

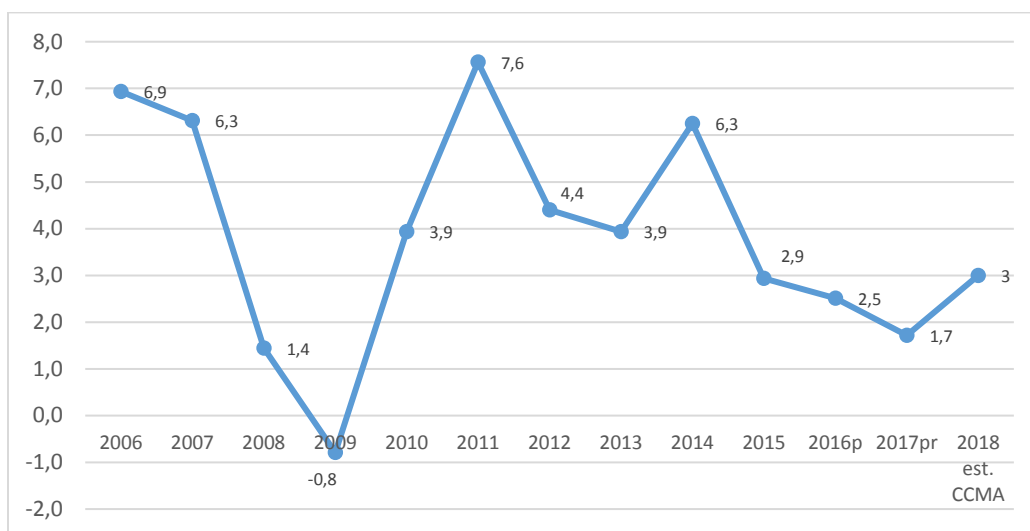
Para 2018 se estima que el PIB de Antioquia creció a una tasa cercana al 3%; cifra estimada a inicios del año. Lo anterior se explicó por la recuperación de los sectores industria manufacturera y comercio, debido al mejor comportamiento de la demanda interna, mientras que el sector construcción no mostró un desempeño destacado. Lo anterior afectó el desempeño del empleo, en un contexto de lenta ejecución de la inversión pública en obras previstas y del choque negativo de la reforma tributaria en el consumo privado. La inversión privada tuvo un comportamiento positivo, recuperando la tendencia de 2016, después de 2017 año en el que presentó comportamiento negativo. Mientras que el sector externo no logró consolidar la recuperación, volvió a decrecer pero aclarando que el decrecimiento estuvo fuertemente explicado por el comportamiento de las exportaciones de oro, café y banano; mientras que un grupo importante de exportaciones industriales que representan el 30% del total exportado, presentaron comportamiento positivo (Gráfico 1).

---

inversión en obras civiles, tensiones comerciales por la medidas proteccionistas a nivel internacional, fuertes ajustes el consumo público, deterioro del mercado laboral, debilitamiento del consumo de los hogares (el ICC desde septiembre volvió a ser negativo, en noviembre y diciembre se ubicó en -19,6% y -8,3% respectivamente).



Gráfico 1. Crecimiento del PIB de Antioquia.



Fuente: Cuentas departamentales Dane 2017  
p y pr: provisional y proyectado Dane. \*Dato 2018 según Estimaciones de la CCMA.

Las principales variables de la economía regional se comportaron así en 2018 (Tabla 1):

Tabla 1. Evolución Principales indicadores de coyuntura económica de Antioquia.

Sector	Variable	Variación % 2016/2015	Variación % 2017/2016	Variación % 2018/2017	Desempeño 2017
<b>Industrial</b>	Producción	1,6	-2,1	2,4	*+
	Ventas	1,3	-1	1,2	*+
	Consumo de Energía (Gwh) Industrial	-4,10	-6,60	6,60	*+
	Utilización capacidad instalada	81	76,7	75,6	*-
<b>Construcción</b>	Área aprobada construcción (Mts2)	-21,3	5,4	-9,6	* -
	Transac. Inmobiliarias-cantidad	8,06	-8,47	-1,48	*** - Se modera
	Transac. Inmobiliarias-valor	9,02	4,17	17,18	***+
<b>Comercio</b>	Mayores ventas Mayoristas	31,8	-4,1	7,7	** +
	Pedidos más altos (Minoristas)	27,5	0,9	9,6	** +
<b>Comercio Exterior</b>	Exportaciones	0,35	5,39	-0,73	-
	Importaciones	-13,94	5,17	14,16	+
<b>Inversión</b>	Inversión Neta en Sociedades	27,35	-4,17	12,97	+
<b>Empleo</b>	Tasa de desempleo	9	10,5	10,7	-

Nota: En el caso de la Inversión neta, variaciones 2014 y 2015 sin incluir el efecto de la liquidación de Sociedad EPM Ituango S.A. E.S.P Fuente: Andi, La Lonja, Fenalco, Dane, CCMA.

\* A septiembre, \*\* A julio, \*\*\* A noviembre.

### 1.3. Desempeño de los sectores más representativos

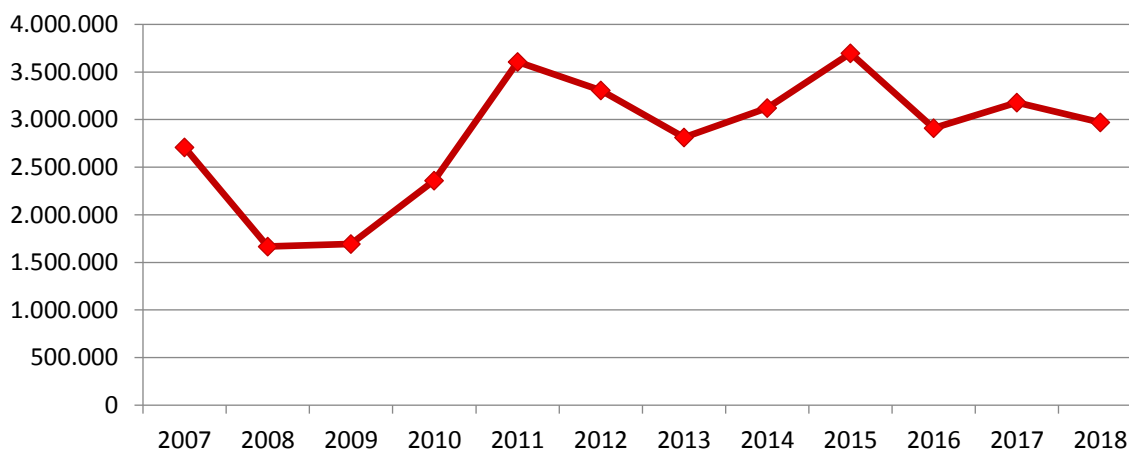
#### 1.3.1. Construcción

En Antioquia algunos indicadores que permiten conocer el comportamiento y la evolución del sector registraron un menor desempeño: reducción en el área en proceso al tercer trimestre (-2,5%) y disminución en el área paralizada (-7,8%), mientras que el área culminada aumentó 29,8%. (DANE, 2018)

Acumulado a noviembre de 2018, el despacho de cemento gris al departamento de Antioquia –uno de los principales indicadores para el seguimiento al sector construcción– presentó un incremento de 1,20% frente al incremento de 6,52% en igual período de 2017; en el tercer trimestre de 2017 presentó el valor histórico más alto por la construcción de obras de infraestructura en el departamento. (DANE, 2018)

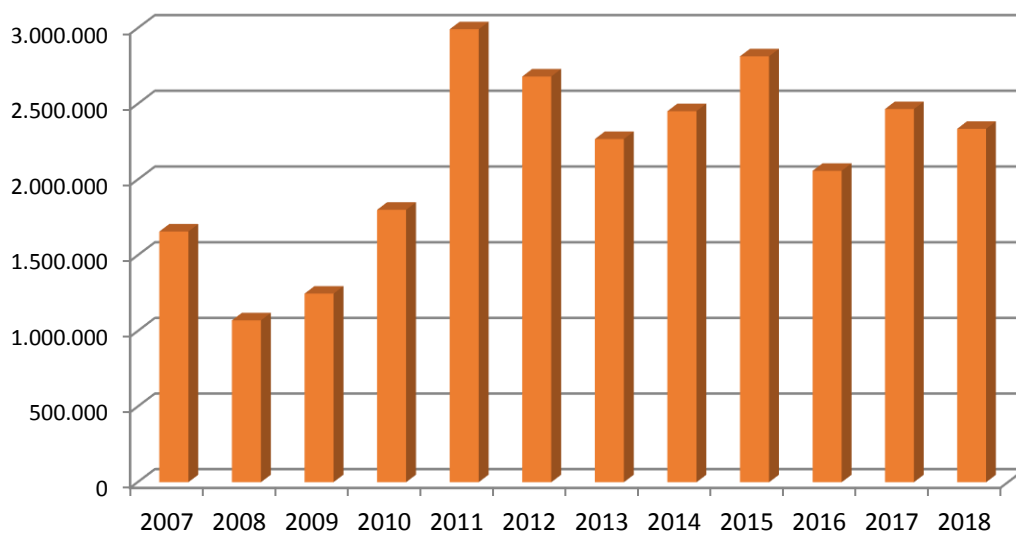
El área total aprobada disminuyó a octubre en 9,6%. El comportamiento del sector está explicado en gran medida por el subsector de vivienda que presentó decrecimiento de los metros licenciados en 7,97 %, por su alta participación dentro del total que fue de 78,61%. Cinco de los once subsectores presentaron tasas de crecimiento negativas, pero el sector con la mayor tasa de crecimiento fue educación 214,03%. Las transacciones inmobiliarias disminuyeron a octubre 1,48% en cantidad, pero aumentaron 17,18% en valor. (Gráfico 2, Gráfico 3 y Tabla 2) (DANE, 2018)

Gráfico 2. Metros cuadrados aprobados según licencias a diciembre de cada año.



Fuente: Dane. Incluye: Medellín, Barbosa, Bello, Caldas, Copacabana, Envigado, Girardota, Itagüí, La Estrella, Sabaneta, Rionegro y Yarumal.  
Nota: Dato 2018 estimado a partir del promedio mensual promedio enero-octubre.

Gráfico 3. Metros cuadrados aprobados para construcción de vivienda en Antioquia.



Fuente: Dane. Incluye: Medellín, Barbosa, Bello, Caldas, Copacabana, Envigado, Girardota, Itagüí, La Estrella, Sabaneta, Rionegro y Yarumal  
2017 estimado a partir de promedio mensual a octubre

Tabla 2. Actividad edificadora en el Valle de Aburrá, según destino 2014-2018. Metros cuadrados aprobados según licencias. Acumulado a octubre.

Destino	2016	2017	2018	Variación 2018/2017	Participación % 2018
Vivienda	1.691.471	2.115.091	1.946.548	-7,97	78,61
Industria	72.503	41.087	72.833	77,27	2,94
Oficina	57.540	32.689	65.139	99,27	2,63
Bodega	168.593	290.824	19.288	-93,37	0,78
Comercio	307.228	119.624	146.537	22,50	5,92
Hotel	47.851	41.420	17.424	-57,93	0,70
Educación	21.508	42.548	133.613	214,03	5,40
Hospital	61.479	25.206	38.160	51,39	1,54
Administrativo	11.353	9.494	17.414	83,42	0,70
Religioso	6.335	2.851	3.902	36,86	0,16
Social	16.618	15.326	13.302	-13,21	0,54
Otros no residencial	646	3.077	1.975	-35,81	0,08
<b>Total</b>	<b>2.463.125</b>	<b>2.739.237</b>	<b>2.476.135</b>	<b>-9,60</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Dane. Incluye: Medellín, Barbosa, Bello, Caldas, Copacabana, Envigado, Girardota, Itagüí, La Estrella, Sabaneta, Rionegro y Yarumal.

### 1.3.2. Industria

A nivel nacional la industria inició el 2018 con un mal desempeño en el primer trimestre, seguido de una importante recuperación en el segundo, la cual se mantuvo para el tercero. Según la ANDI se estima que la actividad manufacturera a nivel nacional finalice con una tasa de crecimiento alrededor del 3% frente a -0,7% de 2017, el último dato a noviembre, 4,7% de crecimiento en producción así lo valida. (ANDI, 2019)

Desde 2017 a nivel regional, cambió la tendencia de recuperación del sector, mostrando un comportamiento negativo tanto en ventas como en producción en 2017.

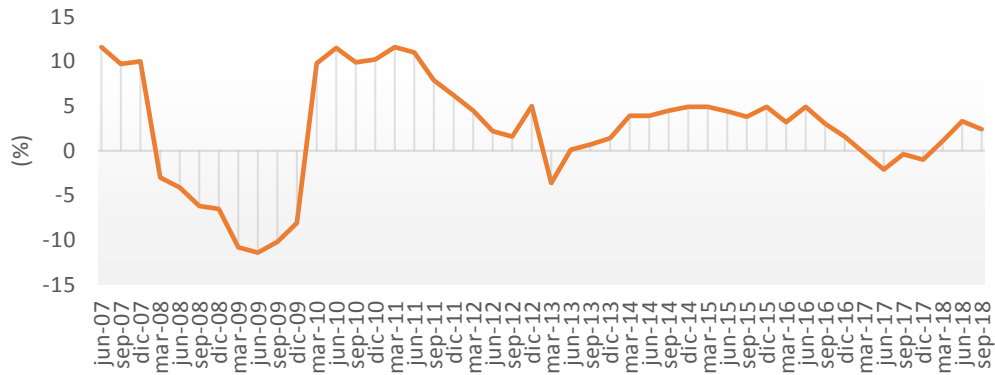
En el segundo trimestre del 2018 se presentaron crecimientos de la producción industrial de 7,7%, crecimiento sólo comparable con el máximo nivel obtenido desde 2012 que correspondió al tercer trimestre de 2013. A septiembre de 2018 el crecimiento de la producción fue de 0,2% y el de las ventas -0,8%, revirtiendo el dinámico crecimiento del segundo trimestre del año. El desempeño de la región al tercer trimestre en materia de producción fue inferior al de varias regiones del país, la Costa Caribe (12%), Cali (2,4%), Santanderes (2,1%); pero superó el de Bogotá (-0,2%) y Eje Cafetero (-0,3%). (DANE, 2018)

Para el caso del comportamiento de la producción y de las ventas el sector está avanzando a partir de la demanda interna y de un mercado externo que posibilitó el crecimiento de las exportaciones industriales en 1,85%, con segundo año de variación positiva, después de cuatros años consecutivos de decrecimiento.

Diez de las catorce actividades industriales tuvieron un comportamiento positivo en producción y ocho presentaron un comportamiento positivo en ventas. Las actividades más dinámicas en producción fueron textiles (17,3%), productos de plástico (12,9%), minerales no metálicos (7,8%) y otros productos alimenticios (6,1%). Mientras que las actividades de mayor dinámica en ventas fueron otros productos alimenticios (7,4%), productos de plástico (6%) y químicas básicas (5,4%) (DANE, 2018). En relación al personal ocupado exhibió un retroceso de -1,4%, y ajustó siete trimestres de variación negativa, el cual no se presentaba desde el cuarto trimestre de 2014. Las mayores disminuciones del empleo se presentaron en bebidas (-9,9%), papel y sus productos (-5,5%) y otros productos químicos (-5,3%). (DANE, 2018)

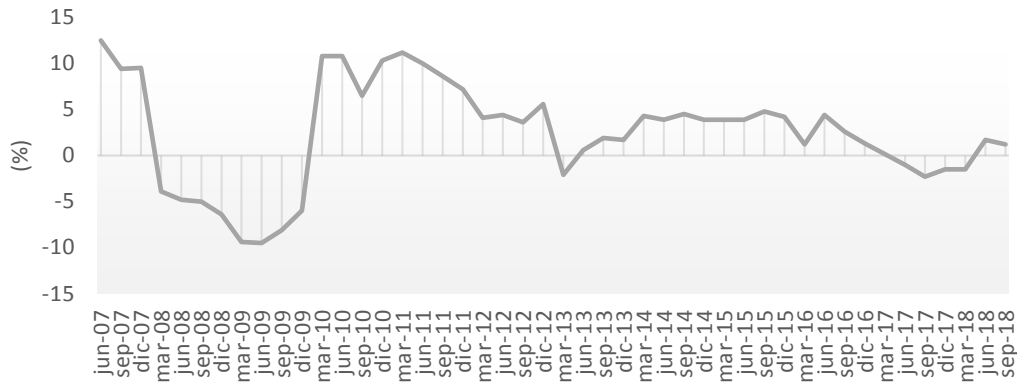
A partir de la encuesta EOIC de la ANDI, la producción presentó al tercer trimestre de 2018 un incremento de 2,4% y las ventas aumentaron 1,2%, el segundo trimestre el crecimiento mostraba recuperación, pero al tercer trimestre se evidencia una reducción moderada de dicha recuperación, además la capacidad instalada se ubicó en 75,6%, nivel inferior al promedio de los últimos cinco años; en el período de expansión, previo a la crisis de 2008, la producción y las ventas presentaban crecimientos de 11% en promedio y el nivel de capacidad instalada llegaba a 82% (Gráfico 4, Gráfico 5, Gráfico 6, Tabla 2).

Gráfico 4. Evolución de la tasa de crecimiento de la producción industrial en Antioquia.



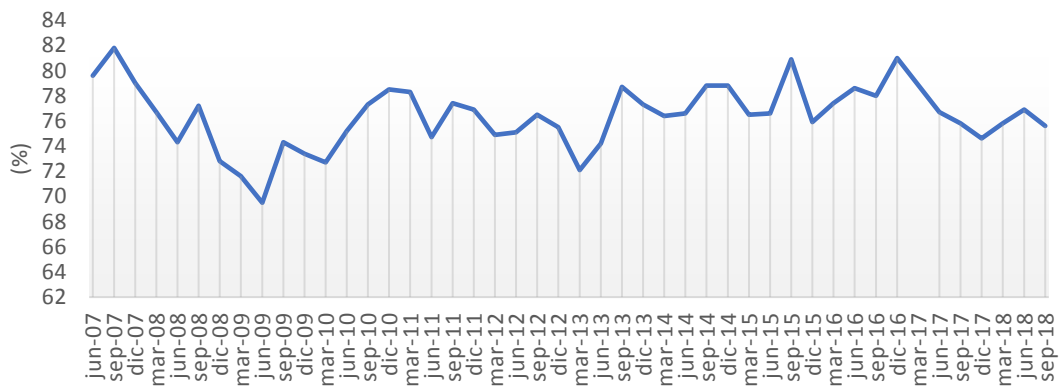
Fuente: EOIC ANDI.

Gráfico 5. Evolución de la tasa de crecimiento de las ventas industriales



Fuente: EOIC ANDI.

Gráfico 6. Evolución de la capacidad instalada de la industria.



Fuente: EOIC ANDI.

La situación favorable de la industria, el clima de los negocios y las mejores expectativas, han aumentado. En el caso de los pedidos, en el nivel altos o normales se ubicaron 86,5%, mientras en el nivel de inventarios alto se ubicaron 18.3% de los empresarios encuestados. El clima de los negocios muestra un panorama positivo, más de la mitad de los encuestados considera la situación de su empresa como favorable, pero aún es inferior al promedio de los últimos años (ANDI, 2019)

Los principales problemas de la industria que expresan los empresarios son el tipo de cambio, la falta de demanda, seguido del costo y suministro de materias primas, las estrategias agresivas en precios y comercialización y el contrabando, los cuales se ubican por encima del promedio histórico, el costo registró un aumento para el tercer trimestre, a diferencia, del tipo de cambio que ha mostrado una disminución, la cual no se presentaba desde 2014 (ANDI, 2019)

### 1.3.3. Comercio

El consumo dio muestras de recuperación y fue pilar del crecimiento de la región, en un contexto internacional de mayor demanda. A octubre año corrido, las ventas minoristas de la región aumentaron 4,2%, por encima de las otras ciudades del país analizadas en la encuesta: Barranquilla (3,9%), Bucaramanga (3,3%), Bogotá (2,7%), Cali (1,4%). ((DANE, 2018)

En julio según la EOC de FENALCO, el porcentaje de empresas minoristas que reportó cantidades vendidas más altas se incrementó en 9,6 % frente a 2017, para el caso de los mayoristas aumentó en 7,7%. Comparativamente con julio de 2017, editoriales, textiles, repuestos, calzado, químicos, alimentos, librerías, otros establecimientos y vestuario fueron los sectores mayoristas que registraron incrementos en el porcentaje de empresas con ventas más altas; mientras que ferreterías y materiales presentaron variación negativa.

Los minoristas de librerías, vestuario, cacharrerías, turismo, fotografía, joyerías, combustibles, calzado, llantas, rancho, repuestos, ferreterías, medicamentos y alimentos y otros establecimientos reportaron un mayor porcentaje de empresas con ventas más altas registradas en julio de 2017.

El 75,9% de los comerciantes enfrentó problemas que limitaron el buen desarrollo de su actividad, porcentaje inferior al reportado en julio de 2017. Los principales problemas registrados fueron la baja demanda, el deterioro de la situación económica, social y política y la competencia leal y desleal, factores que concentran el 45,1% de las respuestas.

Los comerciantes a julio son más optimistas que en 2017 el porcentaje de empresas con expectativas favorables aumentó 25,3% con respecto a julio de 2017 y disminuyó el porcentaje de comerciantes con expectativas desfavorables pasando de 22,2 % a 3,4%. (FENALCO, 2018)

El indicador de confianza para Medellín desde julio presentó una mejora considerable, en dicho mes tuvo un aumento a 22,6%, frente a -5% de julio de 2017 y hasta septiembre registró cifras positivas, pero en octubre volvió a terreno negativo (-18,6%) y así terminó el año, en noviembre y diciembre con cifras de -18,9% y -13,8% respectivamente. Si bien el indicador mejoró en diciembre respecto a noviembre, aún no se evidencia la recuperación de

la confianza ni en la región ni a nivel nacional, ya que en cuatro de las ciudades analizadas, el indicador se ubicó en niveles negativos, pero Medellín fue la ciudad con el comportamiento negativo más acentuado, (Bogotá -11,5%, Bucaramanga -4,7%, Cali -0,1%) (FENALCO, 2018)

En diciembre, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un nivel negativo en diciembre -2,1%, lo que equivale a una disminución de 2,3 puntos respecto al mes anterior y a una disminución de 10,7 puntos con relación a diciembre de 2017. Mientras que los resultados por ciudad muestran que, solamente en Barranquilla la disposición a comprar vivienda exhibió un aumento respecto a diciembre de 2017, las mayores disminuciones se presentaron en Bucaramanga y Medellín. (FEDESARROLLO, 2018)

Las señales negativas desde el consumo para el mediano plazo traerían consecuencias en el comercio en el 2019. Para la consolidación de la recuperación del sector es determinante una mejor confianza de los consumidores, que siga consolidando la demanda interna como jalonadora del crecimiento.

#### 1.3.4. Turismo

De acuerdo al Sistema de Indicadores Turísticos Medellín–Antioquia -SITUR-, en noviembre se registraron 70.522 pasajeros que ingresaron por el Aeropuerto José María Córdoba, un 11,4 % más en comparación con el mismo mes de 2017. Del total, 28.575 fueron extranjeros, un 7,6 % más que los que llegaron a la ciudad en el mismo mes del 2017. Los extranjeros provinieron principalmente de Estados Unidos, Panamá y México. En cuanto a crecimiento sobresalen: Perú, Francia y Chile. (SITUR, 2018)

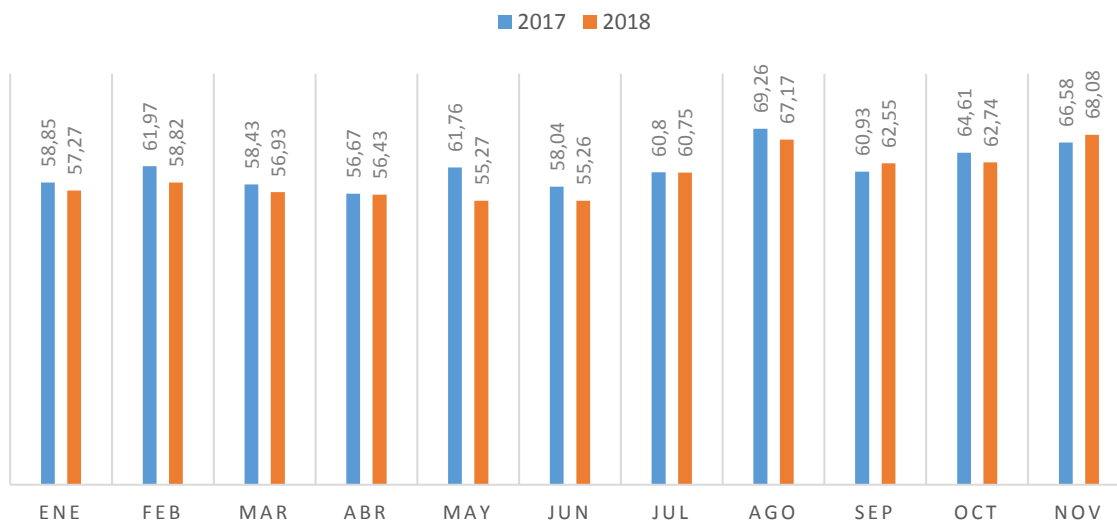
El ingreso de viajeros aumentó en 1,2%, los provenientes de Estados Unidos exhibieron el mayor volumen (38,6 % del total y crecimiento de 7,2 %); los provenientes de Panamá (participación de 9,8 %) y de México (8,2 % del consolidado), se redujeron 14,6 % y 35,0 %, respectivamente. Con una representatividad de 6,7 % siguieron los visitantes de Venezuela (incremento de 4,0 %) y con el 5,1 % los llegados de España (aumento de 11,5 %).

Las razones de viaje de las personas provenientes de las 3 primeras nacionalidades que visitaron Medellín (Estados Unidos, México y Panamá) fueron: Turismo, Negocios y Eventos. Por otro lado, dentro de esas mismas nacionalidades, las edades predominantes de los viajeros corresponden al rango de 30 a 39 años, aunque comienza a notarse un aumento de viajeros entre los 18 y los 29 años específicamente en los visitantes con origen de Panamá. (SITUR, 2018)

La tasa de ocupación en hoteles fue del 68,1% y en hostales del 38,3 %, lo que representó un incremento de 1,5 puntos porcentuales por encima, si se compara con noviembre de 2017, comportamiento que puede explicarse en parte por la tasa de cambio, así como por la mayor llegada a la ciudad tanto de visitantes nacionales como extranjeros (Gráfico 7).

El indicador de ocupación hotelera viene creciendo de forma lineal en los últimos años, siendo más alto en noviembre de 2015 con una cifra de 69,9%, con áreas destacadas como la zona El Poblado y Centro. En todas las zonas se presentó caída en 2016 y recuperación en 2017 para el caso de la zona centro y en 2018 para el caso del Poblado.

Gráfico 7. Evolución de la ocupación hotelera en Antioquia.



Fuente: Situr.

Para el caso de hostales la tasa de ocupación desde el mes de septiembre empieza a disminuir significativamente respecto al comportamiento obtenido a lo largo del año; el mes de noviembre, sin embargo, muestra un aumento, con una ocupación de 38,3% lo que podría explicarse por el aumento en la oferta, tanto de Hostales, como de Viviendas Turísticas y Apartahoteles. (SITUR, 2018)

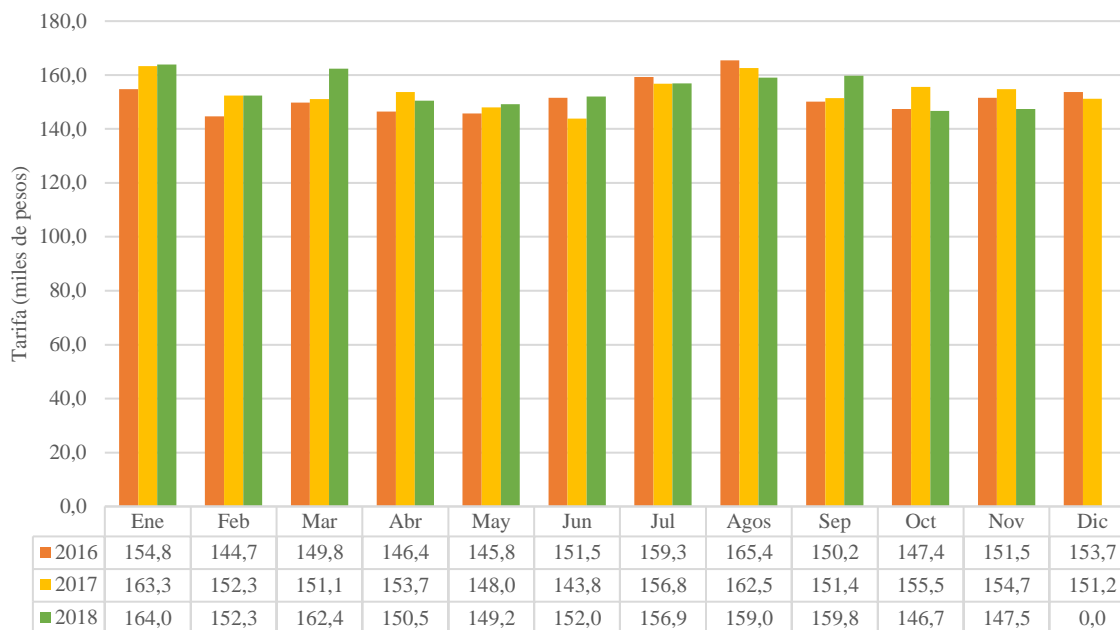
Según Cotelco, en el acumulado enero a noviembre, la ocupación hotelera a nivel nacional llegó a 55.92% y se mantuvo estable en noviembre. San Andrés sigue siendo el destino con mayor ocupación, cerrando noviembre en un nivel de 74%, pero fue el destino nacional que presentó mayor disminución en su porcentaje de ocupación, con 13.88 puntos porcentuales menos que noviembre de 2017; los destinos con crecimientos en el mes de noviembre son: Norte de Santander (9.10 puntos porcentuales), Atlántico (7.77 puntos porcentuales), Casanare (7.75 puntos porcentuales), Cesar (3.85 puntos porcentuales), Santander (2.97 puntos porcentuales), Huila (2.35 puntos porcentuales), Valle del Cauca (2.2 puntos porcentuales), Antioquia (1.91 puntos porcentuales), Barrancabermeja (0.69 puntos porcentuales) y Boyacá (0.37 puntos porcentuales).

En noviembre, la tarifa promedio fue de \$147.467 pesos (Gráfico 8). Diferenciando por zonas; el Poblado se ubicó en \$190.385 (Gráfico 8); Laureles - Estadio - Belén en \$107.068 y Centro en \$82.170, la tarifa promedio por habitación en la ciudad creció 1,0% en términos anuales; por zonas, el mayor aumento se dio en el Centro de la ciudad, 12,5%. Cabe resaltar, los resultados obtenidos durante la realización de diferentes eventos propios de estos meses,



destacándose Colombiamoda y la Feria de las flores, donde el indicador alcanzó alrededor de 83% en el primero y cerca de 77% en el segundo. (SITUR, 2018)

*Gráfico 8. Tarifa promedio hoteles en Antioquia (miles de pesos)*



Fuente: Situr

### 1.3.5. Sector financiero

Las políticas monetarias expansionistas aplicadas para reactivar la demanda como la disminución de la tasa de interés, no han tenido un impacto positivo en el crédito, en Antioquia los préstamos de consumo moderaron su crecimiento desde el cuarto trimestre de 2017, mientras que los préstamos comerciales casi permanecieron iguales y en algunos casos se redujeron; mientras que el crédito hipotecario presentó un mejor desempeño. (Banco de la República de Colombia, 2018)

## 1.4. Comercio exterior de Antioquia

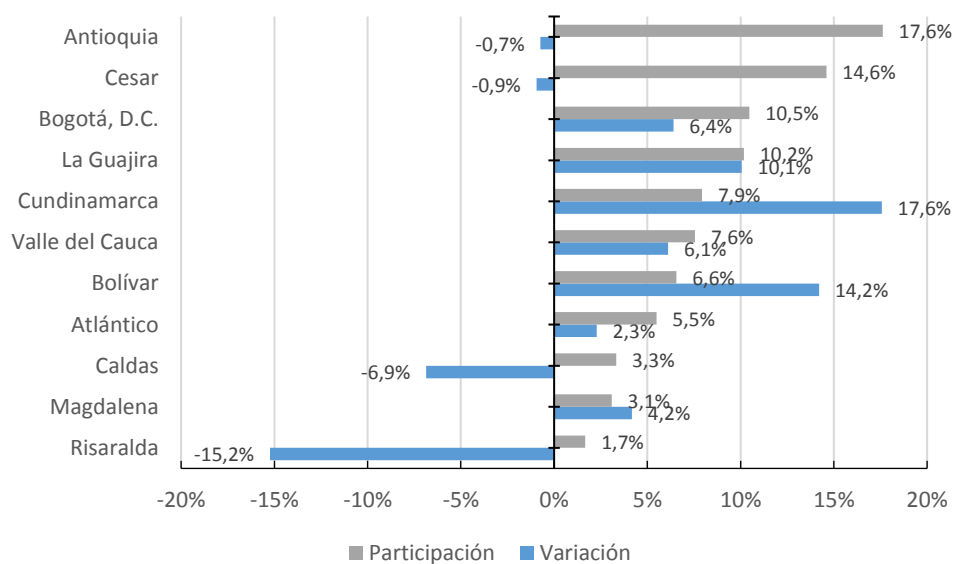
### 1.4.1. Exportaciones

Asimismo, las exportaciones de Colombia acumuladas a noviembre de 2018 fueron de USD 22.917 millones, de las cuales Antioquia representó 17,6% y junto con Cesar, Bogotá y La Guajira concentraron 53% de éstas (Gráfico 9). El desempeño exportador del departamento cayó en -0,7% frente al crecimiento de 3,6% registrado por el país, esto puede explicarse por la desaceleración del comercio mundial debido, en parte, al menor crecimiento de algunas economías avanzadas, así como al debilitamiento de la demanda de algunos países en

desarrollo en los que ha resurgido la restricción externa, y a las crecientes tensiones comerciales.

Observando la dinámica interna del país con respecto a 2017, el desempeño exportador fue más positivo en los departamentos de Cundinamarca, Bolívar y La Guajira, ya que sus ventas al exterior crecieron más de 10%; del mismo modo Bogotá, Valle del Cauca y Magdalena registraron incrementos superiores al total nacional (3,6%). Tan sólo Risaralda, Caldas, Cesar y Antioquia tuvieron variaciones negativas en sus ventas al exterior durante el último año, siendo la mayor reducción en Risaralda (-15,2%) y la menor en Antioquia (-0,7%).

*Gráfico 9. Exportaciones según departamento de origen, excluyendo petróleo y sus derivados\* (Participación acumulado Ene-Nov 2018 y variación 2018/2017)*

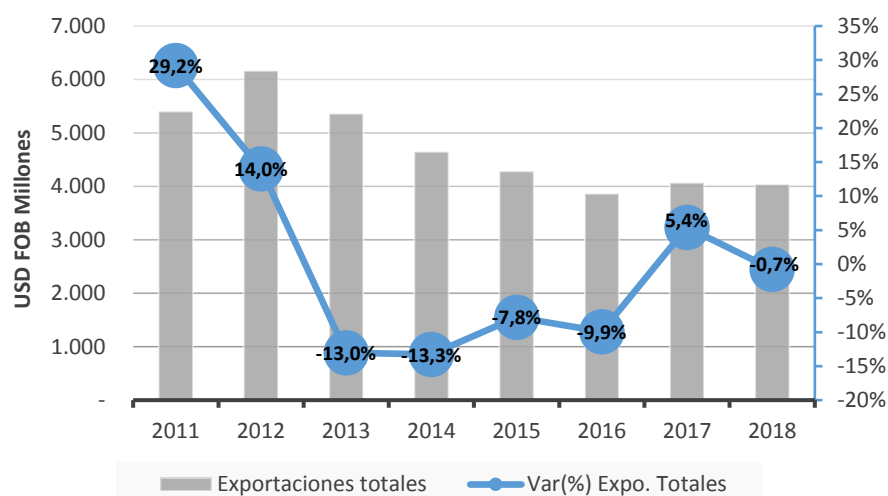


Fuente: DANE, 2018. Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

\*La exclusión se refiere a las exportaciones registradas bajo las partidas arancelarias 2709 y 2715.

A partir de 2012, las exportaciones antioqueñas se contrajeron de forma continua hasta alcanzar en 2016 su más bajo nivel de los últimos años con USD 3.860 millones frente a USD 6.161 millones de 2012; no obstante, entre 2017 y 2018 se ha evidenciado una relativa recuperación, y para noviembre de 2018 las ventas al exterior se ubicaron en USD 4.038 millones. En términos de comportamiento anual, 2013 y 2014 fueron los años más difíciles para las exportaciones del departamento, con variaciones negativas alrededor de -13%, luego de registrar los crecimientos más altos del periodo; y pese a que 2017 fue un año bastante positivo, en 2018 nuevamente se tuvo una caída en las exportaciones (Gráfico 10).

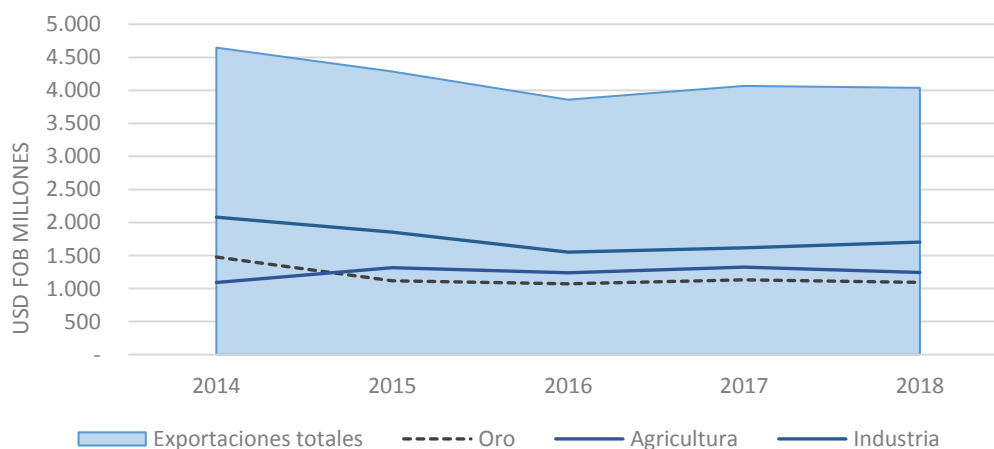
Gráfico 10. Antioquia. Evolución de las exportaciones (Acumulado enero-noviembre)



Fuente: DANE, 2018. Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

Para Antioquia, las exportaciones de oro son el rubro más importante, ya que representan 27% del total del departamento; así sin considerar oro, las ventas al exterior de la industria concentran aproximadamente 42,2% y las de agricultura 30,8%. No obstante, el oro y la industria han perdido participación, pues para 2014 aportaban 31,8% y 44,8%, mientras que la agricultura ha ganado peso. Durante los últimos cinco años, el promedio de las exportaciones totales del departamento fue de USD 4.179 millones, de USD 1.761 millones para industria y de USD 1.177 millones para oro; estos rubros mostraron un comportamiento similar al de las exportaciones totales. Por su parte, las exportaciones agrícolas, pese a su discreto comportamiento, mostraron recuperación en 2015, la cual se ha mantenido relativamente constante gracias al aumento de las ventas de animales vivos y de banano y plátano (Gráfico 11).

Gráfico 11. Antioquia, total valor exportado según principales rubros (Acumulado enero-noviembre)

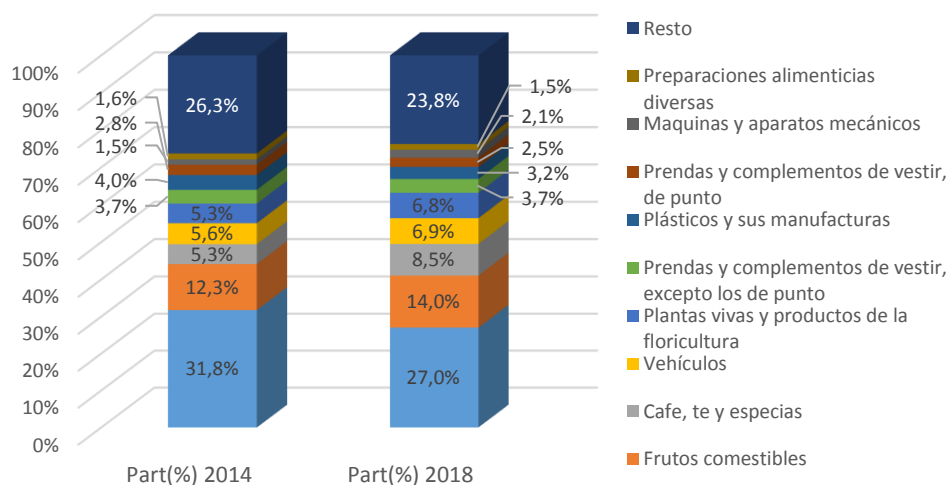


Fuente: DANE, 2018

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

Para 2018, los capítulos arancelarios más importantes en las ventas al exterior del departamento fueron metales preciosos (oro), frutos comestibles, y café, té y especias, concentrando de manera conjunta la mitad de las exportaciones (Gráfico 12). De otro lado, las prendas y los complementos de vestir representaron aproximadamente 6,2%, mientras que los plásticos 3,2%. Comparando esta participación con la registrada por los capítulos arancelarios en el 2014 se puede observar, que pese a mantener el mismo orden de importancia, se da una redistribución del peso relativo en el valor total exportado; así las cosas, para 2014, los metales preciosos aportaban 31,8%, lo que representa una caída de 4,8 puntos porcentuales en 2018; de otro lado los frutos comestibles, así como café, té y especias incrementaron su peso relativo 1,7 y 3,2 puntos, por su parte las prendas de vestir se mantuvieron estables.

Gráfico 12. Antioquia, exportaciones según principales productos (participación % ene-nov 2014 vs 2018)

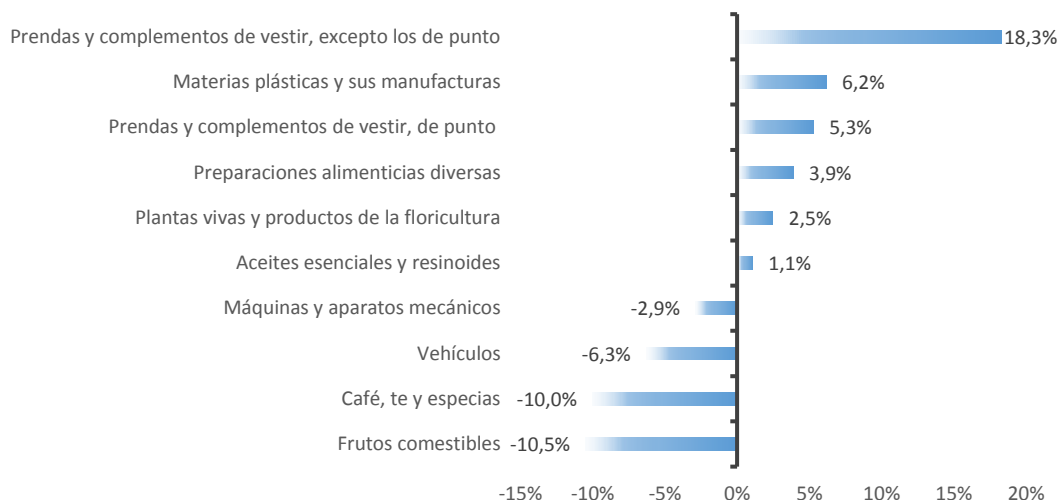


Fuente: DANE, 2018

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

El comportamiento de las exportaciones entre 2017 y 2018 (Gráfico 13) dejó ver que en el sector agropecuario las categorías de productos con mayor incremento fueron carne (92,6%), animales vivos (23,7%) y leche (20,8%). De otro lado, las mayores reducciones en exportaciones se dieron en cereales (53,3%), café (10%) y frutos comestibles (10,5%). En la industria manufacturera (sin considerar el oro), los productos de mayor crecimiento fueron textiles, excepto de punto (18,3%), cuero (11,3%) y plásticos (6,2%); mientras que los subsectores manufactureros con disminuciones más significativas fueron vehículos (-6,3%), jabones (-4,3%) y máquinas y aparatos mecánicos (-2,9%).

**Gráfico 13. Antioquia, variación de las exportaciones según principales productos (ene-nov. 2018/2017)**



Fuente: DANE, 2018

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

10 países explican 73% de las exportaciones del departamento. El principal socio comercial para el departamento entre enero y noviembre de 2018 fue Estados Unidos, seguido de países como Canadá, Suiza, Ecuador y México (Tabla 3). En el primer país, las exportaciones representaron 30,2% del total del departamento, pese a reducirse USD 245 millones, explicado en mayor medida por la reducción en las exportaciones de oro (-36,9%) y café (-10,8%). En el caso de Canadá, las exportaciones se incrementaron USD 223 millones, gracias al aumento en las ventas de filamentos sintéticos (148,1%) y de prendas de vestir (75%). Por su parte, la caída en las exportaciones de Suiza en USD 12,7 millones se debió principalmente a la disminución de las exportaciones de oro (-10%), pese al significativo incremento de las ventas de tabaco (508,8%).

**Tabla 3. Antioquia, exportaciones según principales países de destino (USD FOB)**

País	Nov. 2017	Nov. 2018	Var.(%) 2018/17	Part(%) 2018
Estados Unidos	1.465.212.894	1.219.732.334	-16,8%	30,2%
Canadá	47.557.525	270.882.190	469,6%	6,7%
Suiza	268.246.827	255.545.948	-4,7%	6,3%
Ecuador	200.155.588	231.164.039	15,5%	5,7%
México	269.462.194	221.314.972	-17,9%	5,5%
Perú	199.096.493	202.946.594	1,9%	5,0%
Bélgica	216.136.801	179.509.661	-16,9%	4,4%
Italia	130.681.110	141.632.011	8,4%	3,5%
Reino Unido	115.115.095	114.076.383	-0,9%	2,8%
Chile	141.616.218	110.490.355	-22,0%	2,7%
Subtotal	<b>3.053.280.747</b>	<b>2.947.294.488</b>	<b>-3,5%</b>	<b>73,0%</b>
Total	<b>4.067.756.889</b>	<b>4.037.963.108</b>	<b>-0,7%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: DANE, 2018

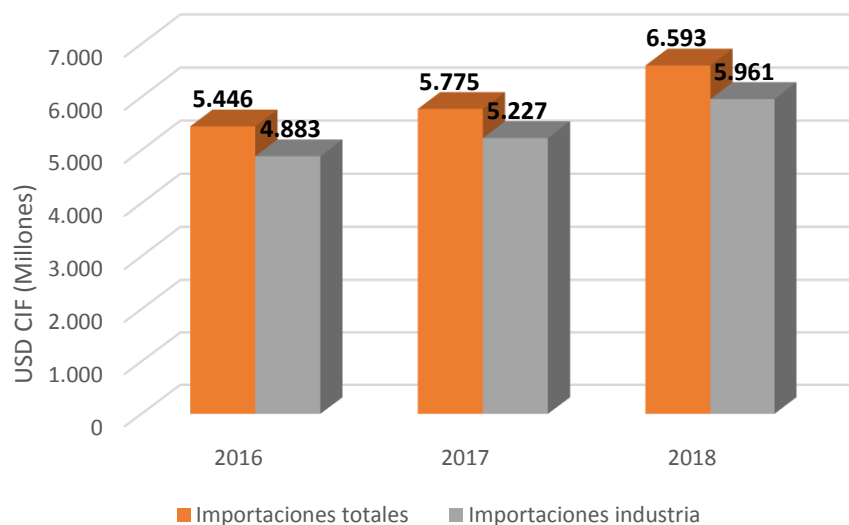
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

### 1.4.2. Importaciones

Las importaciones de Antioquia a octubre de 2018 ascendieron a USD 6.593 millones, registrando un incremento de 14,2% con respecto al año anterior, esto representa dos años de continuo crecimiento, después de dos años de comportamiento negativo relacionado con el menor dinamismo de la industria manufacturera, la desaceleración de la construcción y el debilitamiento del consumo de las familias (Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, 2019). Actualmente el mayor dinamismo de las importaciones se debe, entre otras cosas, al impulso dado por las compras internacionales del sector industrial, especialmente de vehículos, máquinas y aparatos, así como del subsector de plástico.

Durante los últimos tres años las importaciones del departamento fueron en promedio de USD 5.938 millones (Gráfico 14), de las cuales 90,4% se debieron a las compras al exterior del sector industrial y 10,6% del sector agrícola. Así entre 2016 y 2018, las importaciones totales pasaron de crecer 6% entre 2016 y 2017 a 14,2% entre 2017 y 2018; mientras que la industria tuvo un ritmo de 7,1% en el primer periodo para luego duplicar su tasa en 2018.

Gráfico 14. Importaciones de Antioquia (acumulado enero-octubre)

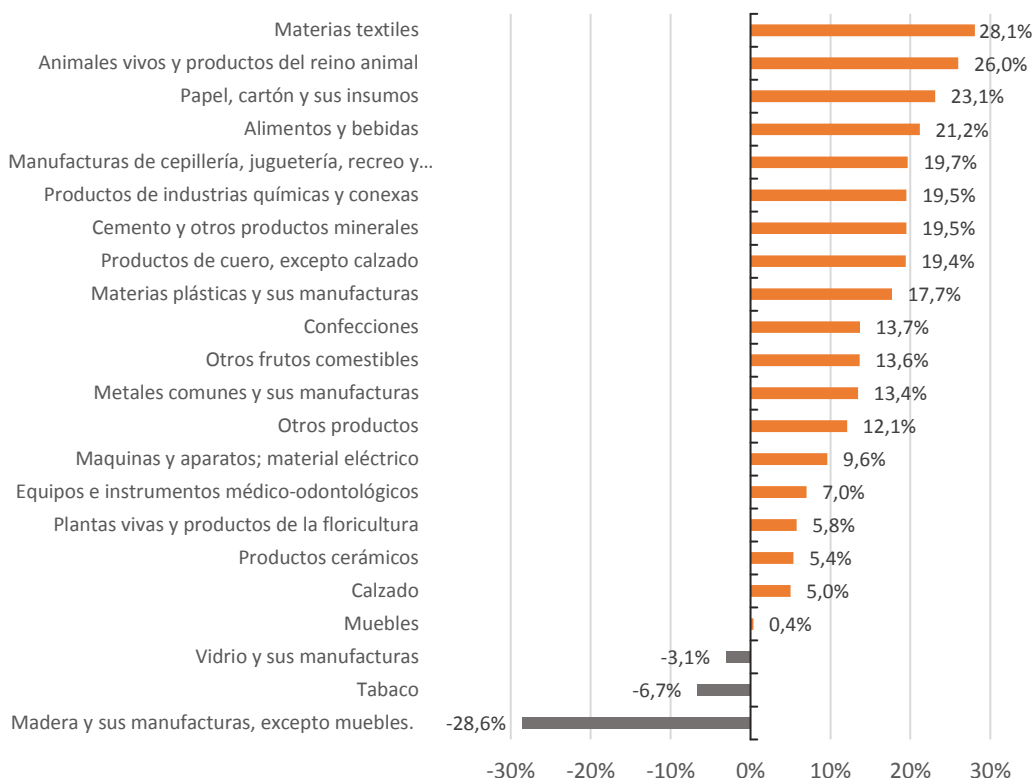


Fuente: DANE, 2018

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

Los grupos de productos que registraron los aumentos más elevados de importaciones en el último año fueron materias textiles, animales vivos y productos del reino animal, papel y cartón, y alimentos y bebidas, cuyos incrementos fueron superiores al 20%, para un promedio de 24,6%. De otro lado, el comportamiento negativo de las compras al exterior de la región estuvo representado por los productos de vidrio, tabaco y madera (exceptuando muebles), la mayor reducción se dio en los productos de madera, con -28,6%, mientras que tabaco y vidrio cayeron -6,7% y -3,1% (Gráfico 15).

**Gráfico 15. Importaciones de Antioquia según secciones arancelarias, variación oct. 2018/oct. 2017**



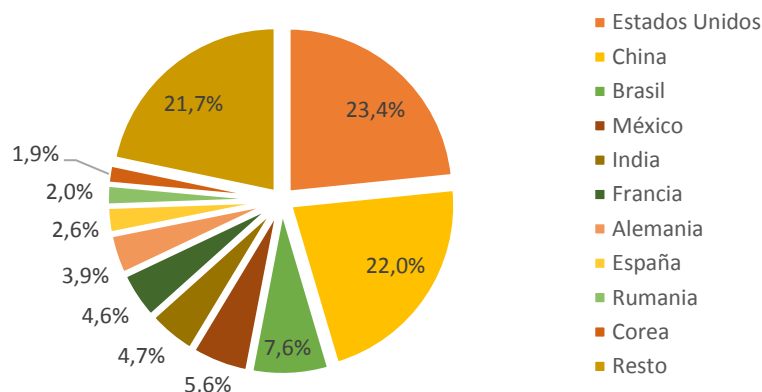
Fuente: DANE, 2018

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

En 2018, Estados Unidos y China fueron los países desde los cuales se originaron la mayor parte de las importaciones de Antioquia, aportando en promedio 22,7% del total importado por el departamento y cuyo valor fue de aproximadamente USD 1.500 millones. Otro grupo importante de países lo conformaban Brasil, México, India y Francia, ya que de manera conjunta concentraron 22,6% (Gráfico 16) y sus importaciones oscilaban entre USD 300 y 500 millones.

Analizando el comportamiento de las importaciones de la región en el último año de acuerdo con los principales países de origen, se observa que México, Brasil y Estados Unidos tuvieron las variaciones más altas (36,2%, 20,8% y 21% respectivamente); esto gracias al incremento en las importaciones de máquinas y aparatos eléctricos, y de productos de fundición, hierro y acero provenientes de México y Brasil, y de vehículos y plásticos desde Estados Unidos (Tabla 4). Por otra parte, entre octubre de 2017 y octubre de 2018, tan solo las importaciones originarias de España decrecieron (-17,2%), debido principalmente a la caída en las compras de vehículos (-75,6%) y de máquinas y aparatos mecánicos (-32,4%).

Gráfico 16. Antioquia, Participación en las importaciones según principales países de origen (ene-oct. 2018)



Fuente: DANE, 2018

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

Tabla 4. Importaciones de Antioquia según principales países de origen y principales productos (USD CIF)

País	Nov. 2017	Nov. 2018	Var.(%)
<b>Estados Unidos</b>	<b>1.369.991.799</b>	<b>1.542.162.085</b>	<b>12,57</b>
Cereales	316.727.117	320.727.849	1,26
Navegación aérea	229.342.338	235.638.555	2,75
Alimentos preparados para animales	154.981.698	213.003.754	37,44
Plásticos y sus manufacturas	78.138.980	93.499.998	19,66
Máquinas y aparatos mecánicos	78.056.580	76.928.608	-1,45
<b>China</b>	<b>1.199.997.217</b>	<b>1.451.918.715</b>	<b>20,99</b>
Máquinas y aparatos eléctricos	234.455.313	284.788.244	21,47
Máquinas y aparatos mecánicos	162.564.800	187.331.912	15,24
Vehículos	77.417.557	104.923.062	35,53
Disposiciones de tratamiento especial	63.343.080	75.612.957	19,37
Plásticos y sus manufacturas	46.872.400	65.472.054	39,68
<b>Brasil</b>	<b>416.173.445</b>	<b>502.774.255</b>	<b>20,81</b>
Máquinas y aparatos mecánicos	72.064.462	90.653.162	25,79
Vehículos	86.030.928	79.474.164	-7,62
Plásticos y sus manufacturas	48.940.903	73.387.702	49,95
Fundición, hierro y acero	34.314.872	58.804.930	71,37
Máquinas y aparatos eléctricos	16.957.042	28.250.705	66,60
<b>México</b>	<b>271.064.602</b>	<b>369.505.052</b>	<b>36,32</b>
Máquinas y aparatos eléctricos	39.088.359	78.329.646	100,39
Vehículos	33.345.911	43.456.485	30,32
Plásticos y sus manufacturas	40.547.729	41.797.163	3,08
Fundición, hierro y acero	20.594.149	33.767.057	63,96
Máquinas y aparatos mecánicos	14.525.389	21.445.858	47,64
<b>Francia</b>	<b>258.786.876</b>	<b>303.092.034</b>	<b>17,12</b>
Navegación aérea	101.520.714	130.616.899	28,66
Máquinas y aparatos mecánicos	41.245.300	49.965.228	21,14
Vehículos	34.895.471	45.685.438	30,92
Máquinas y aparatos eléctricos	26.655.126	18.895.337	-29,11
Instrumentos y aparatos ópticos	7.784.258	8.774.014	12,71
<b>Alemania</b>	<b>218.172.077</b>	<b>256.619.227</b>	<b>17,62</b>
Navegación aérea	66.199.406	89.620.475	35,38
Máquinas y aparatos mecánicos	53.405.134	65.905.637	23,41
Plásticos y sus manufacturas	20.278.839	20.764.235	2,39
Extractos curtientes o tintóreos	10.462.054	10.924.967	4,42
Máquinas y aparatos eléctricos	11.007.121	10.912.951	-0,86
<b>España</b>	<b>205.456.796</b>	<b>170.110.377</b>	<b>-17,20</b>
Vehículos	77.398.987	18.876.164	-75,61
Máquinas y aparatos mecánicos	20.560.516	13.897.945	-32,40
Extractos curtientes o tintóreos	9.837.369	13.429.850	36,52
Productos químicos orgánicos	12.177.485	13.108.495	7,65
Fundición, hierro y acero	9.851.388	11.976.140	21,57
<b>Rumania</b>	<b>112.049.195</b>	<b>132.976.689</b>	<b>18,68</b>
Vehículos	58.896.866	71.979.042	22,21
Máquinas y aparatos mecánicos	21.996.425	34.292.004	55,90
Máquinas y aparatos eléctricos	16.363.845	11.884.114	-27,38
Manufacturas diversas	5.241.820	5.399.437	3,01
Caucho y sus manufacturas	3.781.284	3.696.668	-2,24



País	Nov. 2017	Nov. 2018	Var.(%)	País	Nov. 2017	Nov. 2018	Var.(%)
Estados Unidos	1.369.991.799	1.542.162.085	12,57	Francia	258.786.876	303.092.034	17,12
India	273.177.246	311.680.384	14,09	Corea	120.876.462	122.124.856	1,03
Disposiciones de tratamiento especial	98.927.096	124.247.682	25,60	Plásticos y sus manufacturas	22.353.039	26.717.601	19,53
Algodón	24.876.066	30.858.934	24,05	Vehículos	20.844.446	20.851.703	0,03
Vehículos	19.984.601	30.200.090	51,12	Máquinas y aparatos mecánicos	14.090.708	12.830.208	-8,95
Máquinas y aparatos mecánicos	15.512.652	15.616.977	0,67	Máquinas y aparatos eléctricos	11.303.846	11.430.325	1,12
Plásticos y sus manufacturas	4.732.588	12.702.236	168,40	Fundición, hierro y acero	15.103.709	11.200.799	-25,84

Fuente: DANE, 2018

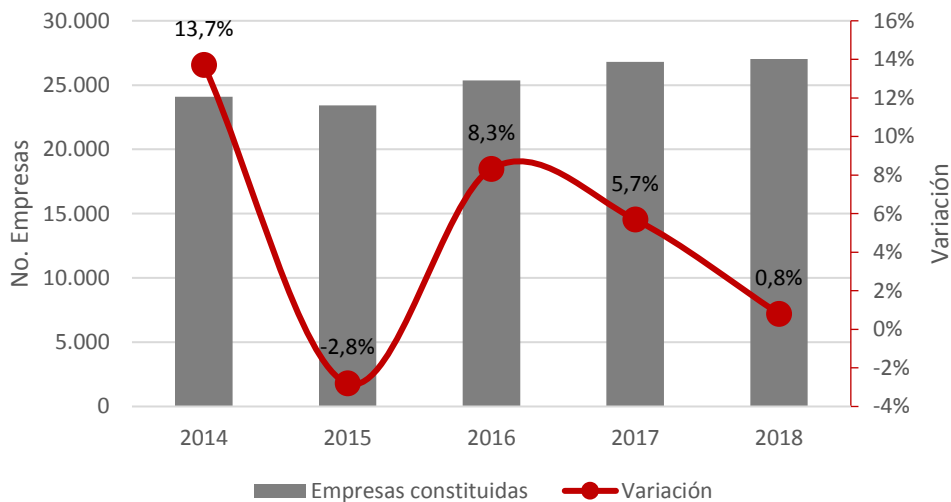
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas, Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

## 2. DINÁMICA EMPRESARIAL – JURISDICCIÓN CÁMARA DE COMERCIO DE MEDELLÍN PARA ANTIOQUIA

### 2.1. Creación de empresas

En la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia (CCMA) en lo corrido de 2018 se crearon 27.023 empresas, es decir 0,8% más que en el año inmediatamente anterior, en el cual se constituyeron 26.806 unidades productivas (Gráfico 17). Pese a que en los últimos cinco años la creación de empresas ha mostrado una tendencia creciente y un promedio de 24.646 empresas nuevas por año, el ritmo de crecimiento ha ido disminuyendo, sin poder alcanzar el máximo registrado en 2014, cuya variación anual se ubicó en 13,7%.

Gráfico 17. Evolución creación de empresas, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia



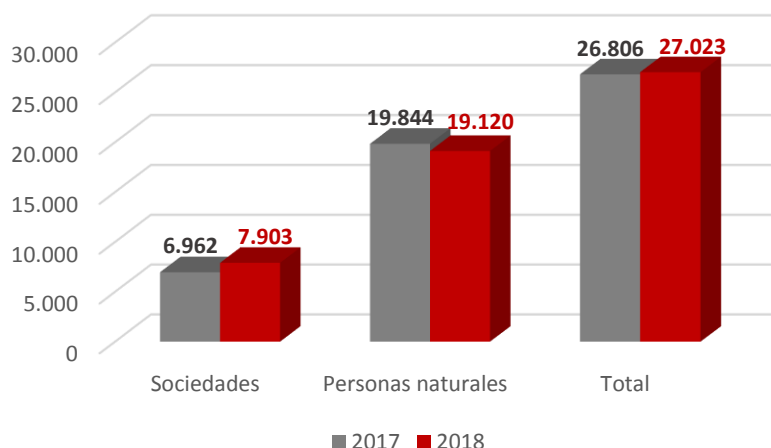
Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia

Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

Según tipo de organización jurídica, las personas naturales corresponden a 70,8% de las empresas constituidas en la jurisdicción cameral y el resto a sociedades; asimismo, se observa un crecimiento de 13,5% de estas últimas, mientras que la creación de personas naturales disminuyó 3,6% (Gráfico 18). Al respecto, Medellín es el centro regional con el mayor

número de empresas constituidas: 12.957 personas naturales y 6.976 sociedades, lo que equivale a 73,8% del total de empresas creadas en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.

Gráfico 18. Total unidades productivas creadas



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

En 2018, los sectores económicos con mayor incremento en el total de empresas creadas fueron electricidad, gas y agua (70%) y agropecuario con 39%; por su parte aquellos que presentaron reducciones en la constitución de unidades productivas fueron explotación de minas y canteras (-32,5%), construcción (-8,1%) e industria manufacturera (-4,3%).

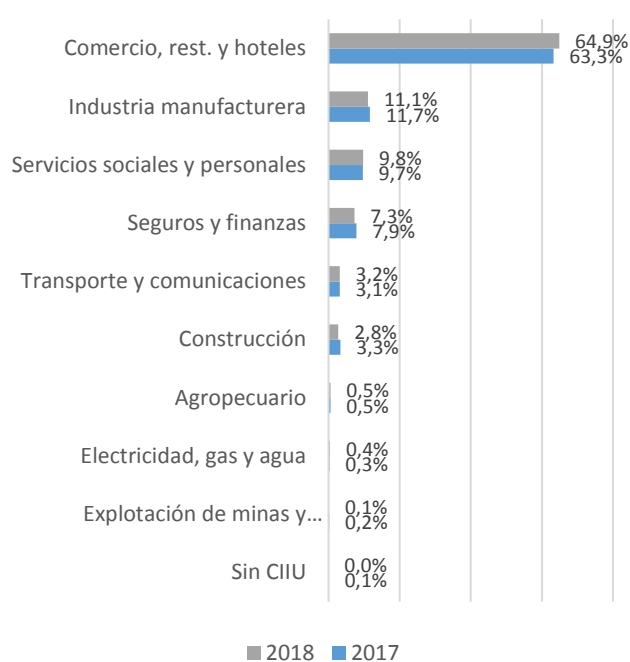
En cuanto a la participación en la creación de empresas por sector y según tipo de persona jurídica se observa que, en el último año, la creación de sociedades tuvo una participación más notoria en los sectores seguros y finanzas, así como comercio, restaurantes y hoteles, pues de manera conjunta concentran 52% de las sociedades constituidas en la jurisdicción de la CCMA (Gráfico 19); cabe señalar que aunque la construcción y la industria también son sectores importantes, estos perdieron participación frente a 2017. La constitución de personas naturales se concentró principalmente en comercio, restaurantes y hoteles, de tal caso que participaron con 65% del total de personas naturales nuevas (Gráfico 20); la participación del resto de sectores se mantuvo relativamente estable en el último año.

**Gráfico 19. Participación de las unidades productivas nuevas según sector económico, (Sociedades)**



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

**Gráfico 20. Participación de las unidades productivas nuevas según sector económico, (Personas Naturales)**



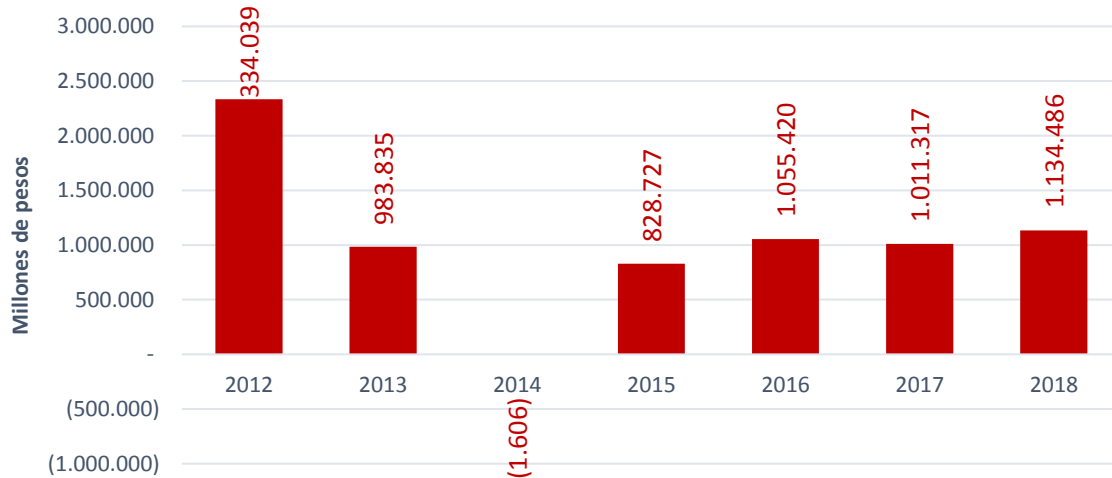
Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

## 2.2. Inversión en sociedades<sup>9</sup>

Al cierre de 2018, la inversión neta en sociedades en la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia fue de COP 1.1 billones, mostrando una recuperación de 12,2% (Gráfico 21. *Evolución inversión neta en sociedades, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia (Millones de pesos)* Gráfico 21), luego de que en 2017 ésta cayera en 4,2%; asimismo se observa una aparente tendencia ascendente en los niveles de inversión neta desde 2014, año en el cual las cifras fueron negativas. El incremento estuvo explicado por el aumento en la constitución de sociedades en 27,4% y de capital reformado en 13,2%, pese al mayor crecimiento de sociedades liquidadas (62,4% más que el año inmediatamente anterior). Cabe señalar que entre los movimientos más sobresalientes y que afectaron positivamente la inversión neta se encuentran, entre otras cosas, la inyección de capital realizada en los últimos años por las empresas del Grupo EPM, específicamente la reforma hecha por Aguas Nacionales.

<sup>9</sup> Este análisis corresponde únicamente a los movimientos de capital reportados por las personas jurídicas.

*Gráfico 21. Evolución inversión neta en sociedades, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia (Millones de pesos)*



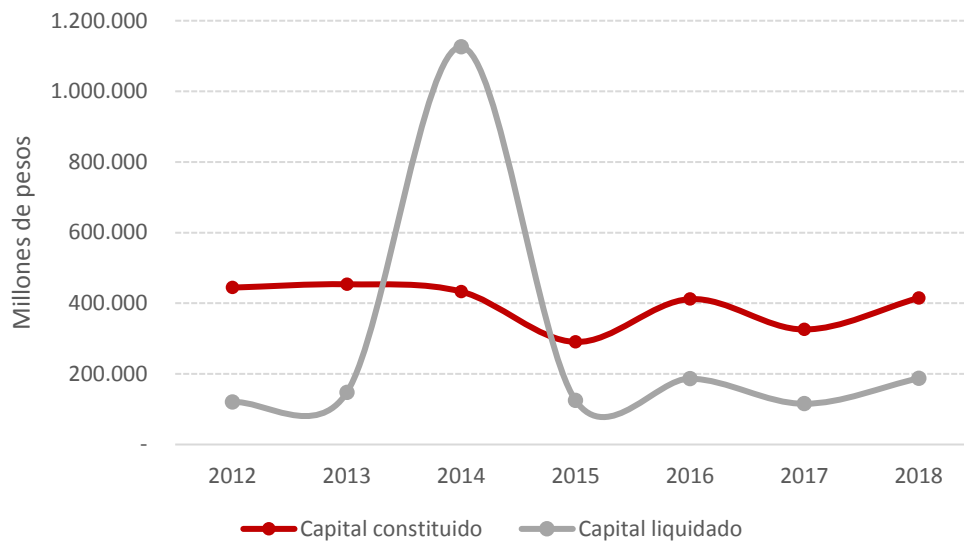
Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

A partir de 2015, el capital constituido y el capital liquidado han mostrado un comportamiento estacional, y para 2018 retornó para ambos la tendencia creciente que se había mostrado en 2016 (Gráfico 22). En el último año, el capital constituido se ubicó en COP 414.833 millones, cuyo promedio de crecimiento anual fue de 12,9%, así en los últimos seis años el nivel de capital constituido se ha mostrado relativamente estable, oscilando entre COP 300.000 y COP 450.000 millones. De otro lado, el capital liquidado cerró el 2018 con COP 187.400 millones, es decir COP 67 mil millones más que lo registrado en 2012; la variación anual fue en promedio 1,4%, esto sin considerar el pico observado en 2014, cuando el capital liquidado ascendió a COP 1.1 billones<sup>10</sup>.

De acuerdo con la clasificación por centro regional de los municipios que conforman la jurisdicción de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, se observó que Medellín concentra la mayor inversión neta en sociedades (COP 1 billón), seguida por Aburrá Norte con poco menos de 4% del total de la jurisdicción cameral; siendo Occidente el de menor participación, cuya inversión asciende a COP 6.000 millones (Gráfico 23).

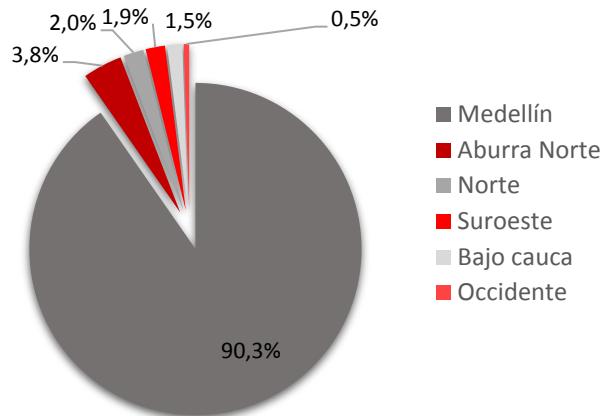
<sup>10</sup> El incremento en capital liquidado se debió principalmente a la disolución de la empresa EPM ITUANGO S.A, cuyo capital fue de COP 0,9 billones al cierre de 2014.

Gráfico 22. Evolución del capital constituido y del capital liquidado, jurisdicción Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia (Millones de pesos)



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

Gráfico 23. Participación en la inversión neta en sociedades, según centro regional jurisdicción CCMA

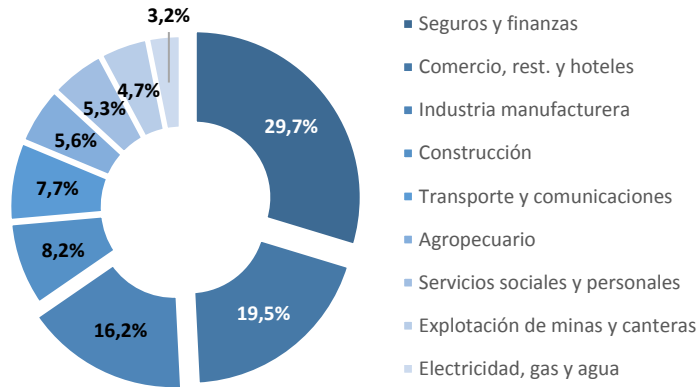


Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

Aproximadamente 30% del capital constituido se concentra en servicios financieros y seguros, otro tanto se encuentra de forma conjunta en comercio, restaurantes y hoteles, y en la industria manufacturera (Gráfico 24); sin embargo, cabe señalar que para esta última su participación en el capital liquidado es un tercio de lo aportado a la constitución de capital. Con respecto a 2017, el sector agrícola y pecuario, junto con la explotación de minas y

canteras registraron los mayores incrementos con tasas de 105% y 311%; mientras que la construcción se contrajo -28,3%.

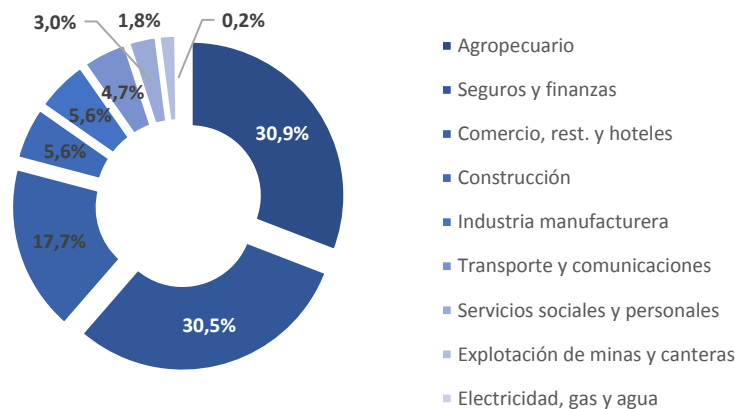
*Gráfico 24.* Distribución del capital constituido según ramas de actividad económica, jurisdicción CCMA (2018)



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia - Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

De otro lado, respecto al capital liquidado en el 2018, los sectores económicos más sobresalientes son agropecuario, y servicios financieros y seguros, ya que cada uno aportó cerca de una tercera parte del total; asimismo lo es comercio, restaurantes y hoteles con 17,7% (Gráfico 25). Los sectores explotación de minas y canteras, y electricidad, gas y agua tienen la menor representatividad tanto en el capital constituido como liquidado, ya que de manera conjunta representan 7,9% y 2% respectivamente. Frente a 2017, el capital liquidado asociado al sector agropecuario creció por arriba de 2000%; mientras que la construcción dicho capital se contrajo 60,6%.

*Gráfico 25.* Distribución del capital liquidado según ramas de actividad económica, jurisdicción CCMA (2018)



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

Asimismo, la inversión neta por sectores de la economía muestra que seguros y finanzas concentra la mitad de dicha inversión, seguida en orden de importancia por los sectores comercio, restaurantes y hoteles, e industria manufacturera, las cuales de forma conjunta representan 26,2% (Tabla 5). Sin embargo, con respecto a 2017, la inversión neta en sociedades se incrementó en mayor medida en servicios sociales y personales (62,5%), electricidad, gas y agua (39,8%) y seguros y finanzas (31,3%); mientras que los sectores que contrajeron su inversión fueron construcción, transporte y telecomunicaciones, así como agropecuario (cuya inversión cayó en más de 100%).

Tabla 5. Inversión neta en sociedades según sectores, jurisdicción CCMA (Miles de pesos)

Sector económico	2017	2018	Var(%) 2018/17	Part(%) 2018
Seguros y finanzas	431.800.506	567.002.611	31,3%	50,0%
Comercio, rest. y hoteles	166.068.396	176.197.449	6,1%	15,5%
Industria manufacturera	97.247.495	121.423.624	24,9%	10,7%
Construcción	94.469.296	71.295.241	-24,5%	6,3%
Transporte y comunicaciones	80.525.067	70.442.325	-12,5%	6,2%
Servicios sociales y personales	32.862.646	53.410.359	62,5%	4,7%
Electricidad, gas y agua	34.464.290	48.171.226	39,8%	4,2%
Explotación de minas y canteras	34.021.231	30.639.261	-9,9%	2,7%
Agropecuario	39.857.654	-4.096.446	-110,3%	-0,4%
Total	1.011.316.581	1.134.485.648	12,2%	100,0%

Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

En cuanto a tamaño de las empresas, poco menos de la mitad del capital constituido se atribuye a las microempresas (Tabla 6), aunque fue en las medianas donde se dio el mayor crecimiento con respecto a 2017 (72,9%). Las grandes empresas aportaron 40,5% de las reformas a capital dadas en la jurisdicción de la cámara y 38% del capital liquidado, así mismo tuvieron la variación más alta del capital reformado (36,2%) con respecto a los demás tamaños de empresas. Finalmente, la inversión neta en sociedades mostró una distribución más homogénea por tamaño de empresas, aportando en promedio 25% cada una, pero en las medianas empresas la variación con respecto a 2017 fue la más alta (28,3%).

Tabla 6. Movimiento de sociedades según tamaño de empresa, jurisdicción CCMA

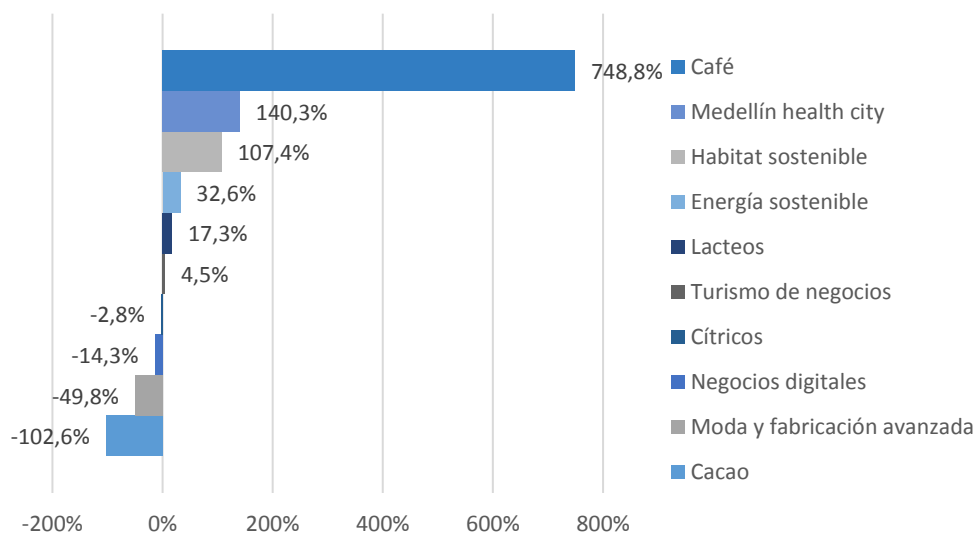
Periodo	Tipo de movimiento	Micro	Pequeña	Mediana	Grande	Total
2017	Capital constituido	176.780.937	91.755.159	57.137.540		325.673.636
	Capital reformado	94.414.689	284.240.875	152.779.884	269.591.355	801.026.803
	Capital liquidado	43.157.402	39.152.852	33.073.603		115.383.857

Periodo	Tipo de movimiento	Micro	Pequeña	Mediana	Grande	Total
	Inversión neta	228.038.224	336.843.181	176.843.821	269.591.355	1.011.316.581
<b>2018</b>	Capital constituido	202.475.849	113.582.704	98.774.944		414.833.497
	Capital reformado	111.480.202	282.324.827	145.947.217	367.299.909	907.052.155
	Capital liquidado	51.798.842	46.625.134	17.850.247	71.125.780	187.400.003
	Inversión neta	262.157.209	349.282.397	226.871.914	296.174.130	1.134.485.648
<b>Variación (%) 2018/2017</b>	Capital constituido	14,5%	23,8%	72,9%		27,4%
	Capital reformado	18,1%	-0,7%	-4,5%	36,2%	13,2%
	Capital liquidado	20,0%	19,1%	-46,0%		62,4%
	Inversión neta	15,0%	3,7%	28,3%	9,9%	12,2%

Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas

Finalmente, en el último año la inversión neta en sociedades según cluster de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia tuvo un considerable crecimiento en el clúster café al pasar de COP 9.7 millones en 2017 a COP 8.2 billones en 2018, otras variaciones importantes se dieron los clúster *Medellín health city* y hábitat sostenible con 140,3% y 107,4% (Gráfico 26). Sin embargo, un comportamiento negativo se dio en la inversión neta de los cluster cítricos, negocios digitales, moda y fabricación avanzada y cacao, siendo las dos últimas las reducciones más sobresalientes (-49,8% y 102,6%).

*Gráfico 26. Variación de la inversión neta 2018/2017 según clúster de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia*



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia  
Cálculos: Unidad de Investigaciones Económicas



### **3. PERSPECTIVAS 2019**

Los organismos internacionales redujeron recientemente las estimaciones de crecimiento del mundo en 2019 a 3,5%, 0,2 puntos porcentuales menos que en octubre, debido a las disputas comerciales y específicamente a la aplicación de aranceles introducidos en China y Estados Unidos, al Brexit y a otras incertidumbres que podrían influir en la economía mundial; por lo cual el riesgo de un retroceso en el crecimiento se ha profundizado. Aunque para las dos mayores economías mundiales, Estados Unidos y China, los pronósticos de crecimiento quedaron intactos en 2,5% y 6,2% respectivamente.

Para América Latina, la organización recortó sus previsiones para este año y el próximo en 0,2 puntos porcentuales por debajo de lo previsto en octubre, a 2,0% en 2019 y 2,5% en 2020. Para Colombia, 2019 podría ser un año de crecimiento moderado, y se destacan los siguientes aspectos:

- Por el reajuste fiscal, la implementación de la ley de financiamiento y las cifras negativas de la confianza del consumidor que no muestran un panorama claro para la inversión y el consumo respectivamente. Del lado positivo la ley de financiamiento podría jalonar el desempeño de las pymes, así como la reducción de la carga tributaria influiría de forma positiva en la inversión.
- Los sectores que podrían ser pilares de crecimiento en la economía en 2019 son el turismo, el sector de obras civiles a partir de las grandes obras de infraestructura. La tendencia creciente del dólar podría incidir en la consolidación del comportamiento positivo del sector exportador.
- Respecto a los países vecinos, la mejor situación relativa podría incidir positivamente en el comportamiento de la inversión extranjera.
- Regresar a la senda de crecimiento de largo plazo exige la aplicación de las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del país: la reforma laboral, reforma para la aplicación eficiente de subsidios, agilizar la construcción de las vías 4G, la transformación y modernización tecnológica y la reforma pensional.

En el caso de la región, la consolidación de la recuperación dependerá de un aumento en la confianza de los hogares que permita el crecimiento de la demanda interna como impulsora del consumo, ya que las condiciones internacionales podrían no ser muy favorecedoras al desempeño de las exportaciones y de la inversión extranjera.

Si bien por ser el último año de las administraciones locales y regionales, el gasto público podría ser mayor en 2019, también podría verse limitado por la Ley de Garantías, y agregar incertidumbre a la inversión privada; el reto será mantener condiciones favorables para que

conservar su positivo desempeño. De otro lado, es determinante que se afiancen las exportaciones industriales a partir del incremento de la competitividad sectorial.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- ANDI. (octubre de 2018). La inversión industrial comienza a recuperarse: el reto es mantener un clima de negocios. . *Encuesta de opinión industrial conjunta*. Recuperado el 10 de Enero de 2018
- ANDI. (2019). Balance 2018 y perspectivas 2019. Recuperado el 10 de Enero de 2018
- Banco de la República de Colombia. (diciembre de 2018). Boletín Económico Regional Noroccidente III Trimestre de 2018. *Boletín Económico Regional Noroccidente III Trimestre de 2018*.
- Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia. (2019). Economía de Antioquia 2017 y perspectivas para 2018. *Revista Antioqueña de Economía y Desarrollo*, 80.
- CEPAL. (2018). *Estudio económico de América Latina y el Caribe. Evolución de la inversión en América Latina y el Caribe: hechos estilizados y desafíos de política*. Santiago.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2018). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe 2018*. Santiago: LC/PUB.2018/20-P.
- DANE. (2018). *Boletín técnico. Licencias de construcción. ELIC*. Bogotá.
- DANE. (2018). *Boletín técnico. Producto interno bruto*. Bogotá.
- DANE. (noviembre de 2018). Censo de Edificaciones III trimestre de 2018. (DANE, Ed.) *Censo de Edificaciones III trimestre de 2018*. Recuperado el 22 de enero de 2018
- DANE. (Octubre de 2018). Encuesta mensual de comercio al por menor. (Dane, Ed.) *Encuesta mensual de comercio al por menor*. Recuperado el Noviembre de Noviembre de 2017
- DANE. (2018). *Estadísticas de cemento gris. ECG*. Bogotá.
- DANE. (diciembre de 2018). Muestra trimestral manufacturera regional MTMR III Trimestre 2018. *Muestra trimestral manufacturera regional MTMR III Trimestre 2018*. Recuperado el 11 de enero de 2018

FEDESARROLLO. (2018). Encuesta de opinión del consumidor .

FEDESARROLLO. (2018). *Prospectiva Económica*. Bogotá.

FENALCO. (septiembre de 2018). Encuesta de Opinión Comercial. E.O.C. julio de 2018.  
(FENALCO, Ed.) *Encuesta de Opinión Comercial. E.O.C.* Recuperado el 24 de  
enero de 2018

FMI. (2018). *Perspectivas de la economía mundial al guía. Actualización de las  
proyecciones centrales*. Washington.

FMI. (2018). *Perspectivas de la economía mundial: Retos para un crecimiento sostenido*.  
Washington.

NACIONES UNIDAS. (2018). Situación y perspectivas de la economía mundial 2018.

SITUR. (2018). Informe noviembre 2018.