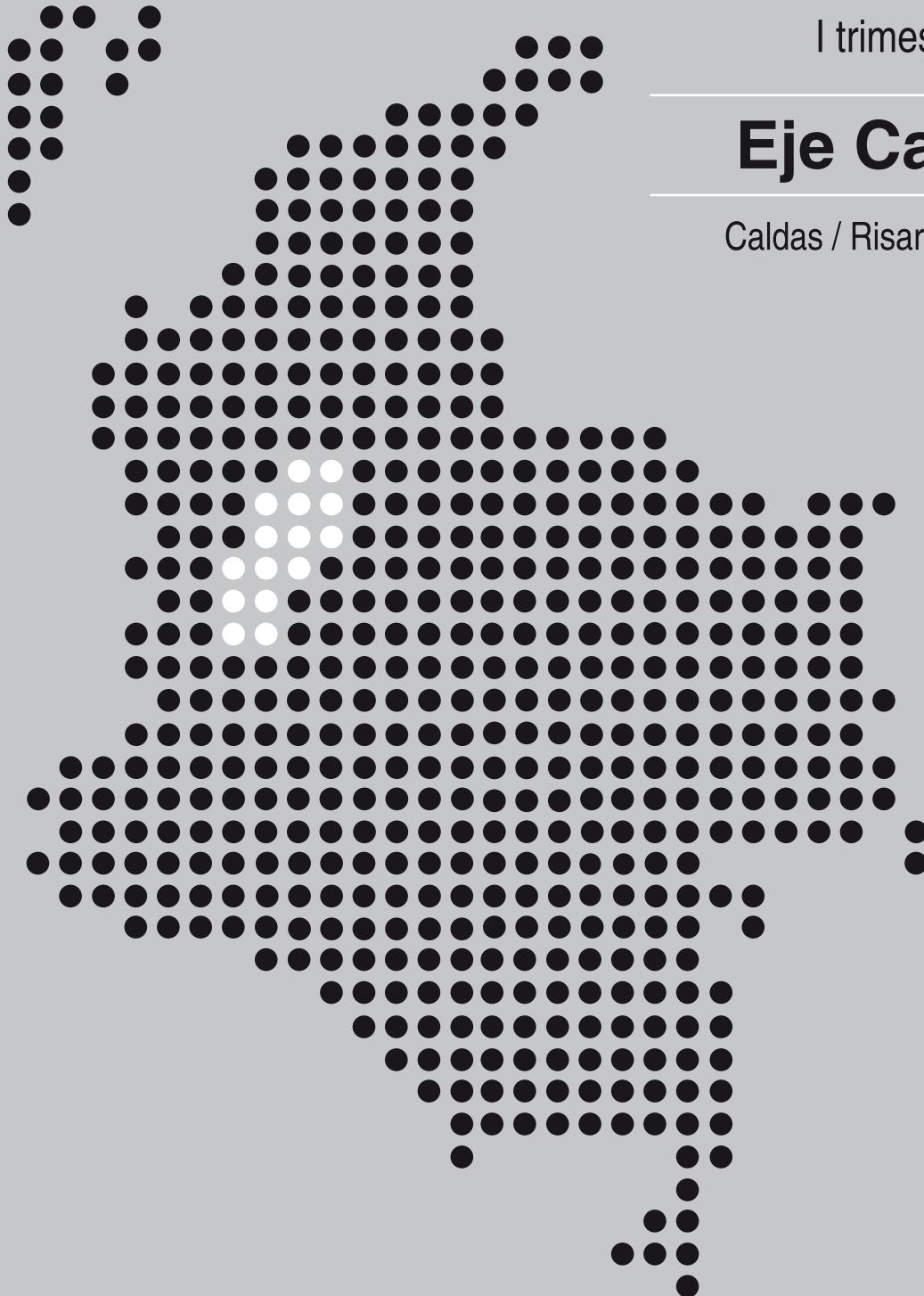


# Boletín Económico Regional

I trimestre de 2015

## Eje Cafetero

Caldas / Risaralda / Quindío



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** junio de 2015.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** Exportaciones de café, construcción, remesas, Eje Cafetero, desempleo, desaceleración.

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.....	3
I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA.....	4
II. MINERÍA.....	6
III. INDUSTRIA.....	7
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	9
V. CONSTRUCCIÓN.....	10
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	13
VII. TRANSPORTE.....	17
VIII. SISTEMA FINANCIERO* .....	
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	19
X. MERCADO LABORAL.....	28
XI. PRECIOS.....	30
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS.....	32
XIII. ANEXOS ESTADÍSTICOS.....	35

---

\* El Boletín Económico Regional Eje Cafetero no contempla información para este capítulo en la presente publicación.

# PANORAMA ECONÓMICO

*Durante el primer trimestre de 2015 las principales actividades económicas del Eje Cafetero evidenciaron aumento, aunque a un menor ritmo. Entre ellas estuvieron las exportaciones de café verde, las importaciones, el comercio de vehículos nuevos y el transporte de pasajeros vía terrestre y aérea; mientras que la producción industrial se recuperó al exhibir avance, los despachos de cemento hacia la región fueron superiores, las ventas externas diferentes a café y las remesas disminuyeron, el desempleo se redujo y se incrementaron los ocupados y las tasas de inflación en las tres ciudades capitales.*

La economía del Eje Cafetero registró resultados positivos en la mayoría de sus actividades durante el primer trimestre de 2015, aunque algunas con tendencia de desaceleración. De este modo, las ventas externas de la región presentaron crecimiento, aunque inferior al avance del cuarto trimestre del año precedente, situación explicada por el comportamiento de las exportaciones de café verde que aumentaron tanto en valor como en volumen pero a un menor ritmo; en cambio, las ventas externas diferentes a café mostraron una disminución más acentuada que la de los dos trimestres previos. Por su parte, las importaciones se incrementaron en una proporción que estuvo por debajo de los reportes del tercer y cuarto periodo de 2014, donde hubo mayores compras a China, Estados Unidos y México, aunque mermaron las procedentes de Japón y Brasil.

Entretanto, el comercio de vehículos nuevos evidenció un menor crecimiento por la desaceleración reportada en Pereira y el descenso en Armenia, mientras que Manizales presentó recuperación con un avance superior a los exhibidos en los tres años anteriores. Asimismo, el balance del volumen de ventas del Eje Cafetero, el transporte de pasajeros vía aérea en la región y el terrestre en Manizales y Pereira tuvieron resultados positivos pero no tan altos como en los periodos previos.

En cuanto a la producción industrial, se revirtió el comportamiento negativo del último trimestre de 2014 al registrar aumento en los tres primeros meses del presente año, principalmente por los incrementos en la fabricación de productos de café y en los relacionados con chocolate y confitería; mientras que en la construcción fue mayor la cantidad de despachos de cemento hacia la región, con ascensos en Risaralda y Quindío. Por el contrario, el ingreso de remesas mostró reducción por las caídas en Caldas y Quindío, las cuales no pudieron ser contrarrestadas por el leve crecimiento de Risaralda.

De otro lado, la tasa de desempleo disminuyó en las tres capitales del Eje Cafetero y se dio un ascenso en el número de ocupados; a su vez, se redujo la cantidad de desocupados en Pereira y Armenia, mientras que en Manizales creció, posiblemente por el descenso evidenciado en los inactivos. Por su parte, en el nivel de precios se presentaron porcentajes de inflación en las tres ciudades que se situaron por encima del rango meta establecido por el Banco de la República, donde Manizales tuvo el mayor aumento, seguida de Armenia y Pereira, resultados que incluso fueron mayores a los de marzo de 2014.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

## AGRICULTURA

### ➤ CAFÉ

En el primer trimestre de 2015 el volumen de café exportado por el Eje Cafetero totalizó 75.194 toneladas, con un aumento anual de 10,7%, aunque inferior al de los trimestres de los dos años precedentes. Dentro de los principales destinos de exportación estuvieron Estados Unidos, Bélgica, Canadá y Corea del Sur, países que registraron incremento anual entre enero - marzo de 2015 y que agrupados representaron 64,7% del volumen total regional; sin embargo, Japón y Alemania que en conjunto aportaron 17,2%, evidenciaron descenso.

**Cuadro 1**  
**Región Eje Cafetero. Volumen exportado de café**

(crecimiento anual, toneladas y participación)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015	Toneladas I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I		
Caldas	22,8	23,8	23,5	-5,7	14,3	-2,2	23.463	31,2
Quindío	98,0	6,9	-2,3	11,2	17,7	46,3	23.326	31,0
Risaralda	57,2	28,2	21,8	32,6	34,0	1,5	28.406	37,8
Región Eje Cafetero	49,6	21,1	14,5	13,0	22,6	10,7	75.194	100,0

p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto a los resultados por departamento, Risaralda presentó la mayor contribución en el volumen exportado del grano desde el Eje Cafetero, aunque su crecimiento en el primer trimestre de 2015 solo fue de 1,5%, sustentado en el mayor envío del producto a Estados Unidos, Bélgica y Corea del Sur; no obstante, se redujeron las ventas externas hacia Japón y Alemania. Por su parte, Caldas se ubicó en segundo lugar de participación, pese a que ajustó dos periodos con disminución en el volumen enviado, en esta ocasión esencialmente a Japón y Alemania; mientras que fueron superiores los despachos a Estados Unidos, Bélgica, Canadá y Corea del Sur, países que sumados aportaron 61,1% en el total del departamento. Entretanto, la contribución de Quindío fue similar a la de Caldas, y continuó por segundo trimestre sucesivo con una variación positiva, motivada por avances con Estados Unidos, Japón, Alemania y Canadá, principales destinos de exportación que congregaron alrededor del 80% de su volumen exportado.

De otro lado, en el sector cafetero cabe mencionar que la cotización interna en la región de la carga de café de 125 kilogramos, referente al precio promedio de Manizales, Pereira, Armenia y Chinchiná, tuvo un aumento de 23,7% durante el primer trimestre de 2015 comparado con igual periodo del año previo, resultado que además se ubicó ligeramente por encima de la cotización nacional; sin embargo, el ritmo de ascenso en el Eje Cafetero fue menor frente al de los últimos tres trimestres de 2014.

## ABASTECIMIENTO

De acuerdo con boletines del Sistema de Información de Precios y Abastecimiento del Sector Agropecuario (Sipsa) del DANE, entre enero - marzo de 2015 el suministro de alimentos agrícolas en Pereira continuó, como en el cuarto trimestre de 2014, con un resultado positivo al exhibir un crecimiento anual de 10,9%, motivado por el incremento de la categoría de otros grupos de productos que contiene carnes, pescados, procesados, granos, cereales, lácteos y huevos, la cual representó el 54,1% del total de toneladas que ingresaron a la ciudad en los primeros tres meses de 2015. Asimismo, los tubérculos, raíces y plátanos mostraron aumento, aunque su aporte fue de solo 11,2%. Por el contrario, en Armenia el abastecimiento evidenció disminución en el trimestre de análisis por quinto periodo consecutivo, debido a la menor oferta de tubérculos, raíces y plátanos, y de otros grupos, que en conjunto participaron con 58,9% en el total.

### Cuadro 2

#### Pereira y Armenia. Abastecimiento de alimentos por grupo

(crecimiento anual y toneladas)

Grupos de alimentos	2014				Año 2014	2015	Toneladas I trim 2015
	I	II	III	IV		I	
Pereira							
Frutas	-23,3	-20,4	-25,8	5,3	-16,8	-3,1	4.194
Otros grupos	-2,4	-1,2	-5,3	10,8	0,2	28,0	10.904
Tubérculos, raíces y plátanos	-18,8	-25,0	-27,8	-10,5	-21,3	2,0	2.257
Verduras y hortalizas	-10,3	-24,4	-13,8	4,5	-11,5	-9,9	2.789
Total	-11,7	-13,5	-14,6	6,0	-8,9	10,9	20.143
Armenia							
Frutas	-2,9	-15,1	5,0	-5,6	-5,1	15,2	3.903
Otros grupos	-20,1	-12,2	-6,1	-19,8	-14,5	-4,9	3.196
Tubérculos, raíces y plátanos	6,8	-6,1	-3,1	-6,7	-2,4	-10,4	6.773
Verduras y hortalizas	9,8	-11,4	2,0	-3,4	-1,2	5,7	3.045
Total	-1,2	-10,2	-1,4	-9,2	-5,6	-1,6	16.917

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

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

Durante el primer trimestre de 2015 los créditos otorgados por Finagro para el Eje Cafetero totalizaron \$66.973 millones, con un aumento anual de 53,0%, contrario al descenso mostrado en el último trimestre de 2014. El resultado positivo de la región fue motivado por los avances significativos en Caldas y Quindío que aceleraron su ritmo de crecimiento respecto al tercer y cuarto trimestre del año anterior; además, Risaralda presentó un leve incremento que revirtió el comportamiento negativo reportado entre octubre - diciembre de 2014.

El mayor monto de créditos de Finagro que fue desembolsado al Eje Cafetero en los primeros tres meses de 2015 se dirigió a Caldas, con un total de \$35.030 millones, cifra que representó el 52,3% de lo que se destinó a la región. Tanto el concepto de inversión como el de capital de trabajo exhibieron variaciones positivas, en el primero influyeron los aumentos en comercialización, consolidación de pasivos e infraestructura, en esta última especialmente para la producción pecuaria; y en capital de trabajo hubo importantes avances en servicios de apoyo y comercialización.

**Cuadro 3**  
**Región Eje Cafetero. Créditos otorgados por Finagro**  
(crecimiento anual y millones de pesos)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015	Millones de pesos
	I	II	III	IV		I	I trim 2015 <sup>pr</sup>
Caldas	-23,8	-20,3	2,7	47,5	1,5	79,6	35.030
Quindío	-16,0	-45,1	9,0	7,6	-12,7	128,5	13.477
Risaralda	56,0	106,6	99,6	-45,6	28,3	0,5	18.466
Región Eje Cafetero	-1,4	24,3	35,5	-10,1	10,4	53,0	66.973

pr: cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: Finagro; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, los créditos destinados a Risaralda sumaron \$18.466 millones, con una participación de 27,6% en el total del Eje Cafetero. En el trimestre de análisis, los desembolsos que se dirigieron al capital de trabajo evidenciaron incremento, donde se destacó la línea de comercialización; sin embargo, en inversión se redujeron, debido a las disminuciones en comercialización de maquinaria y equipo, infraestructura agrícola, pecuaria y para beneficiaderos de café, y al descenso en consolidación de pasivos. Entretanto, Quindío recibió \$13.477 millones por créditos de Finagro, con un aporte de 20,1% en la región, departamento en el que el concepto de inversión se concentró fundamentalmente en siembras de frutas, compra de animales para la ganadería y maquinaria y equipo para actividades pecuarias; mientras que en el capital de trabajo hubo crecimiento en los montos de actividades rurales relacionadas con infraestructura para turismo rural, comercialización, y además sostenimiento de café tecnificado y frutales.

## II. MINERÍA

### OTROS MINERALES

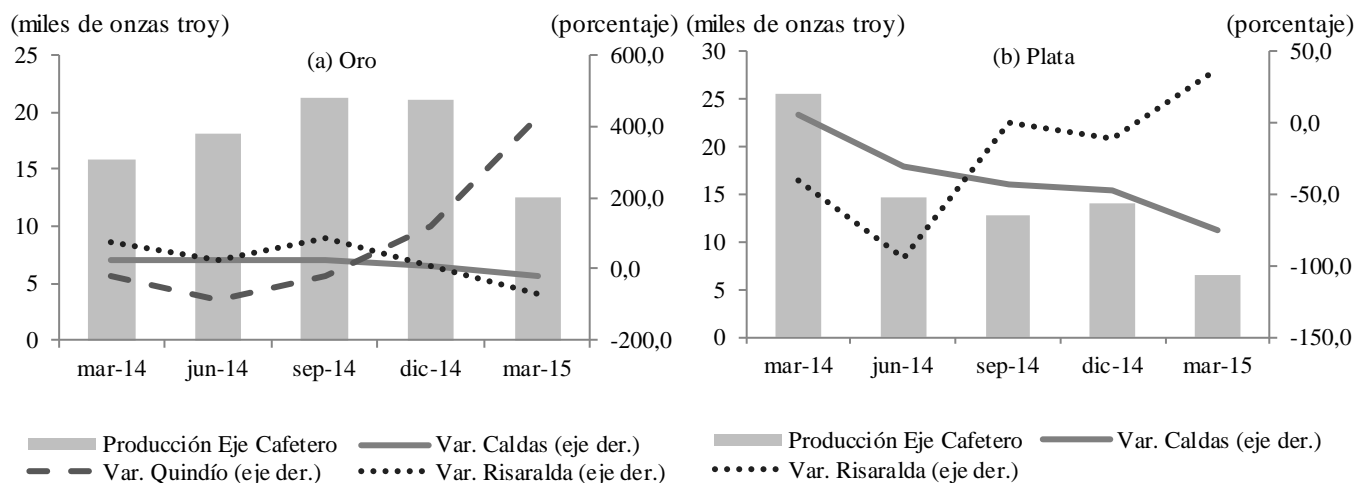
De acuerdo con las estadísticas publicadas por la Agencia Nacional de Minería, la producción minera de oro en el Eje Cafetero durante el primer trimestre de 2015 evidenció una reducción anual del 20,6%, comportamiento explicado por los menores valores observados en Caldas al contraerse en 21,0%, principalmente por las disminuciones en Marmato, Riosucio, Anserma y Supía donde se concentró el 61,1% de la obtención del mineral del departamento. De otro lado, Risaralda participó con 3,8% en la extracción de oro del Eje Cafetero, Quindío con 8,4% y Caldas con 87,8%; asimismo, los tres departamentos en conjunto representaron el 4,6% de la producción de oro nacional.

Por su parte la extracción de plata en el Eje Cafetero registró un descenso de 74,6% frente al primer trimestre de 2014, debido a la disminución de su extracción en Caldas, la cual cayó 74,8% y cuya participación en la zona fue del 99,2%. En sentido contrario se comportó Risaralda que tuvo un incremento de 37,7%, aunque su contribución en el total regional fue muy baja con solo 0,8%.

Entretanto, durante los tres primeros meses de 2015 se extrajeron en Colombia 272 mil onzas troy de oro, evidenciando una contracción de 39,0% respecto a similar corte de 2014; en la misma

dirección, la producción de plata en el territorio nacional registró una reducción de 53,4%, al totalizar 50 mil onzas troy entre enero - marzo del presente año.

**Gráfico 1**  
**Región Eje Cafetero. Producción de oro y plata<sup>PR</sup>**



pr: cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: Agencia Nacional de Minería - Producción nacional de minerales; cálculos del Banco de la República.

### III. INDUSTRIA

#### MUESTRA TRIMESTRAL MANUFACTURERA REGIONAL (MTMR)

La producción industrial del Eje Cafetero mostró en el primer trimestre de 2015 un incremento real de 3,5%, mejorando el resultado evidenciado en el consolidado de los tres últimos meses del año anterior cuando había registrado una disminución, asimismo fue el mejor resultado de los últimos cuatro trimestres, aunque no alcanzó a ser tan alto como la variación observada en similar periodo de 2014. Por rubros, las actividades de mayor contribución a este crecimiento en la región correspondieron a fabricación de productos de café y productos relacionados con chocolate y confitería, que mejoraron en gran medida sus resultados, pues en el primer caso cambió todas las variaciones negativas mostradas en 2014 por una de 12,9%, y en el relacionado con chocolate y confitería, presentó un ascenso de 23,6% en el periodo de análisis, el mejor comportamiento en este rubro desde 2008. Sin embargo, el resultado fue aminorado un poco por las variaciones negativas principalmente de actividades como fabricación de maquinaria de uso general y elaboración de otros alimentos, que prosiguieron con los descensos evidenciados durante los trimestres del año anterior; asimismo, fabricación de calzado, partes y artículos de cuero, y ensamble de motocicletas, bicicletas y sillones de ruedas, después de los incrementos de 2014, reportaron una caída de 9,2% y 3,5%, respectivamente.

Por su parte, las ventas reales de la industria y el empleo manufacturero en la región registraron en el periodo de análisis avances de 4,0% y 5,1%, en su orden, propiciados en ambos principalmente por los aumentos en confecciones y fabricación de otras industrias, además de la importante contribución al crecimiento de las ventas que mostró la actividad de fabricación de productos de café, y al empleo por parte de fabricación de productos de chocolate y confitería.



**Cuadro 4**  
**Región Eje Cafetero. Producción real manufacturera**

(crecimiento anual y contribución)

Agrupación industrial	2014				Año 2014	Porcentaje	
	2015		Contribución a la				
	I	I trim 2015	variación anual				
Total MTMR	9,6	0,6	2,4	-2,9	2,0	3,5	3,5
Productos de café	-9,7	-18,9	-20,1	-11,5	-15,1	12,9	1,6
Chocolate, confitería y comida para lactantes	-6,5	5,0	3,8	4,9	1,9	23,6	1,2
Otras industrias	29,9	12,9	10,0	0,8	12,0	3,5	1,1
Elaborados de metal	0,8	3,6	5,4	5,0	3,8	13,6	0,4
Papel y cartón	12,6	3,3	3,0	1,1	4,9	3,0	0,3
Confecciones	36,7	2,2	20,1	-20,6	3,9	3,5	0,2
Muebles	-17,7	9,8	-4,5	-2,1	-3,3	21,4	0,2
Lácteos	16,1	12,0	16,9	9,5	13,6	0,7	0,0
Motocicletas, bicicletas y sillones de ruedas	31,9	10,4	9,9	8,2	13,9	-3,5	-0,2
Calzado, partes y artículos de cuero	7,0	16,2	7,8	9,0	10,0	-9,2	-0,3
Maquinaria de uso general	-21,1	-18,9	-12,1	-7,6	-14,7	-7,6	-0,5
Otros alimentos	-3,0	-13,7	-3,7	-8,8	-7,4	-4,8	-0,5

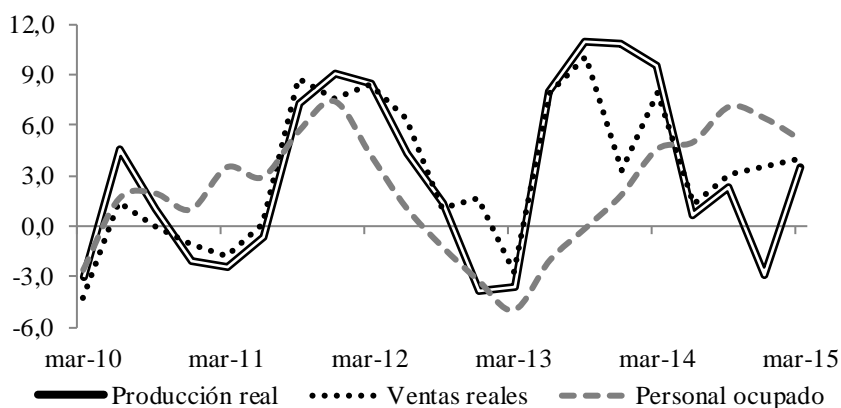
Fuente: DANE - Muestra Trimestral Manufacturera Regional - Eje Cafetero; cálculos del Banco de la República.

Al observar las variables industriales del Eje Cafetero se evidenció cómo después de la tendencia de desaceleración que presentó la producción durante gran parte de 2014 y que culminó el año con un descenso, parece recuperarse en el primer trimestre de 2015 con una variación positiva; de otro lado, las ventas reales en el año anterior mostraron un menor ritmo de avance en el segundo trimestre para en los periodos sucesivos exhibir un ascenso levemente mayor. En cuanto al empleo industrial, que mostró un incremento cada vez mayor desde diciembre de 2013, alcanzó un máximo de expansión en el tercer trimestre de 2014, pero en los dos periodos sucesivos reflejó una desaceleración.

**Gráfico 2**  
**Región Eje Cafetero. Producción real, ventas reales y personal ocupado**

(crecimiento anual)

(porcentaje)



Nota: cifras preliminares sujetas a revisión.

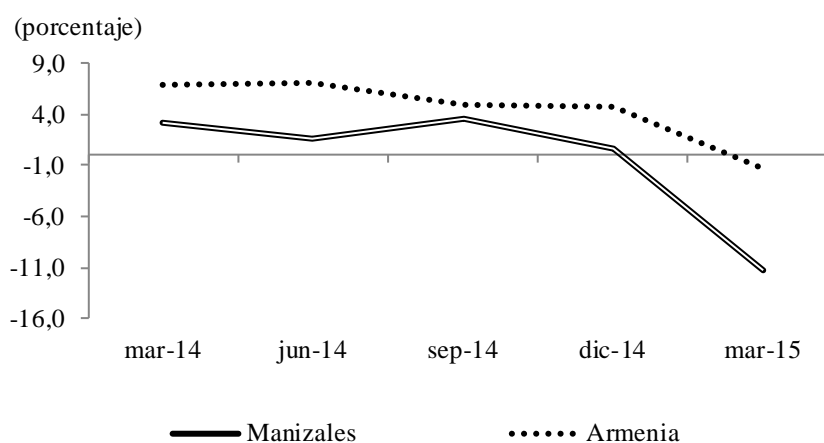
Fuente: DANE - Muestra Trimestral Manufacturera Regional - Eje Cafetero; cálculos del Banco de la República.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

### ➤ ENERGÍA ELÉCTRICA

Conforme con la información suministrada por la Central Hidroeléctrica de Caldas (CHEC), el total de energía eléctrica consumida durante el primer trimestre de 2015 en la ciudad de Manizales evidenció una contracción anual de 11,3%, resultado contrario al del cuarto trimestre de 2014 donde hubo un aumento de 0,7%. El descenso estuvo explicado por el comportamiento del sector industrial que mostró una disminución de 52,9%, aunque fue menguada por el incremento del residencial con 0,3%, el comercial con 2,5%, y otros usos con 4,2%. Por su parte, la Empresa de Energía del Quindío reportó que en el primer trimestre de 2015 se presentó un descenso anual de 1,3% en el consumo de Armenia, principalmente por la reducción de 4,5% del uso comercial, sector que representó el 28,0% del total consumido; asimismo, el industrial, oficial y otros usos evidenciaron caídas, las cuales no pudieron ser contrarrestadas por el crecimiento del residencial, 2,5%, uso que contó con una participación de 57,6%.

**Gráfico 3**  
**Manizales y Armenia. Variación anual del consumo de energía**



Fuente: Central Hidroeléctrica de Caldas, Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P.; cálculos del Banco de la República.

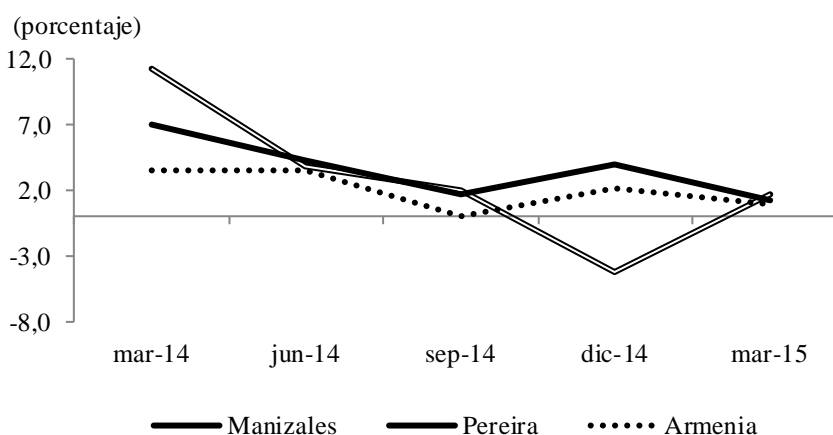
### ➤ GAS

De acuerdo con el reporte suministrado por la empresa Efigas S.A., para el primer trimestre de 2015 en el Eje Cafetero se presentó una expansión en el uso de gas natural de 1,5%, debido al comportamiento del sector industrial al exhibir un incremento de 5,7%, seguido del comercial con 0,5%; resultado contrario registró el uso residencial al evidenciar una contracción del 1,0% y representar el 49,6% del total de la región.

Por ciudades, Manizales presentó durante el primer trimestre de 2015 un avance de 1,7% frente al mismo lapso de 2014, inverso a la variación del trimestre inmediatamente anterior cuando había reportado contracción. El comportamiento entre enero - marzo de 2015 fue impulsado por el avance del 6,3% del sector industrial, el cual representó el 53,8% del consumo en el departamento; no obstante, fue menguado por las reducciones de los usos comercial (-3,6%) y residencial (-3,0%).

Entretanto, Pereira contabilizó 6,0 millones de metros cúbicos (m<sup>3</sup>) de gas, con un crecimiento de 1,3% en el periodo de análisis, inferior al aumento registrado durante el cuarto trimestre de 2014. El avance de los tres primeros meses de 2015 se explicó por el comportamiento del uso comercial con un alza de 1,4%, seguido del industrial con una variación de 8,7%; por el contrario, el uso residencial evidenció una contracción del 0,2% y contribuyó con el 64,2% del total consumido. En cuanto a Armenia, que totalizó 4,0 millones de m<sup>3</sup> de gas, registró un aumento de 1,0% en el lapso enero - marzo de 2015, desempeño sustentado en el uso residencial al presentar un incremento de 1,1%, además de una participación del 69,5% del total. Le siguió el comercial con un ascenso de 5,6%; mientras que se dio un resultado adverso en el industrial al contraerse 8,2%.

**Gráfico 4**  
**Región Eje Cafetero. Variación anual del consumo de gas**



Fuente: Efigas; cálculos del Banco de la República.

## V. CONSTRUCCIÓN

### ÁREA APROBADA

El área licenciada para construir durante el primer trimestre de 2015 en el Eje Cafetero ascendió a 193.848 metros cuadrados (m<sup>2</sup>), con una reducción anual del 46,0% frente al área aprobada en el mismo trimestre de 2014. El anterior resultado se explicó por las disminuciones de 47,5% en vivienda y de 37,6% en otros destinos. Por departamentos, el de mayor aporte fue Risaralda con 42,3%, seguido de Caldas con 29,8% y Quindío 27,9%, los cuales mostraron caídas de 29,1%, 43,3% y 61,8%, respectivamente.

*El área aprobada para construir en el Eje Cafetero acentuó en el primer trimestre de 2015 las caídas presentadas en los dos trimestres debido en parte a los descensos en vivienda de interés social.*

En vivienda el descenso en toda la región se explicó por la contracción del 89,1% en la Vivienda de Interés Social (VIS), ya que la diferente a VIS aumentó 6,0%, mientras que en el caso de otros destinos hubo reducciones en Caldas, Quindío y Risaralda, por las menores áreas licenciadas para educación, comercio e industria, respectivamente.

**Cuadro 5**  
**Región Eje Cafetero. Área aprobada para la construcción por departamento**

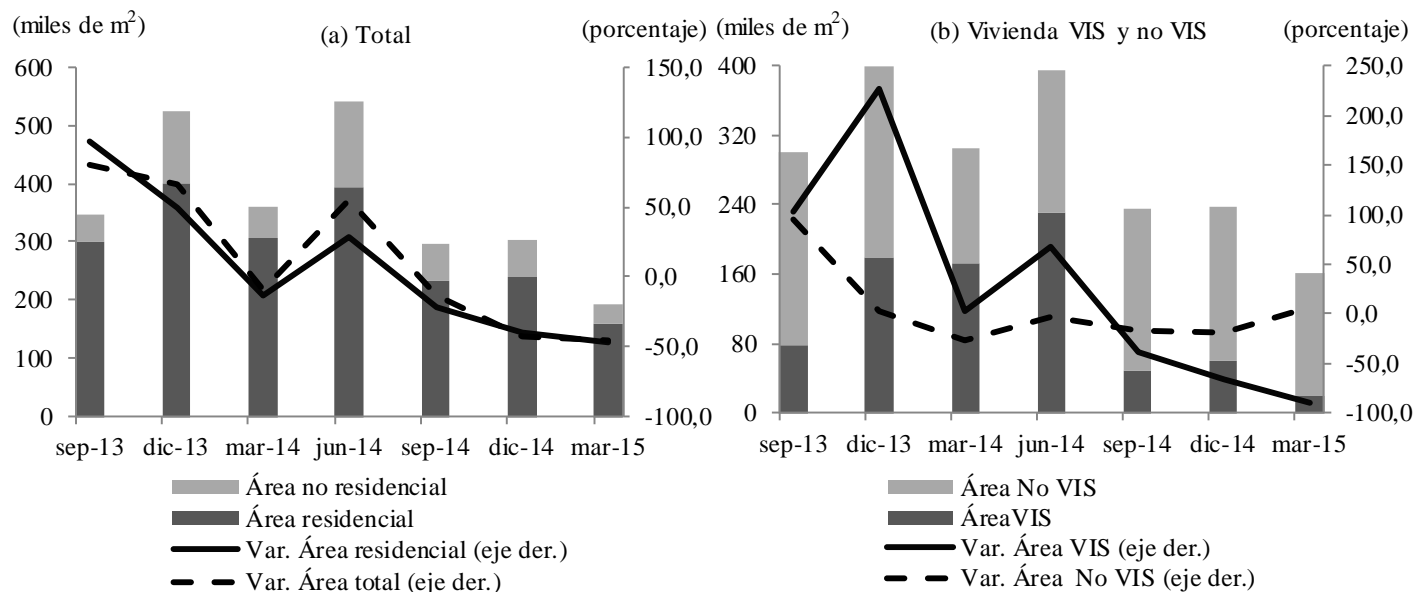
(crecimiento anual y metros cuadrados)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015	Metros cuadrados I trim 2015
	I	II	III	IV		I	
Total							
Caldas	43,6	119,7	-20,1	-61,8	0,3	-43,3	57.856
Quindío	-18,6	238,9	-83,4	-64,4	-27,4	-61,8	54.039
Risaralda	-23,1	-7,5	98,2	-8,7	4,7	-29,1	81.953
Región Eje Cafetero	-9,1	55,6	-13,8	-42,2	-6,9	-46,0	193.848
Vivienda							
Caldas	38,9	-4,2	-15,7	-55,3	-17,7	-36,8	51.100
Quindío	-21,3	282,6	-87,4	-74,1	-29,6	-65,2	44.240
Risaralda	-25,4	-13,1	78,4	2,6	2,4	-33,4	65.419
Región Eje Cafetero	-12,9	28,8	-22,1	-40,3	-13,6	-47,5	160.759

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

De esta manera, el área aprobada para construir en el Eje Cafetero prosiguió en el primer trimestre de 2015 por tercer periodo consecutivo con un descenso anual cada vez más acentuado, situación propiciada en gran medida por las importantes reducciones que se han evidenciado durante esos periodos en el metraje licenciado para viviendas de interés social.

**Gráfico 5**  
**Región Eje Cafetero. Área aprobada para la construcción**



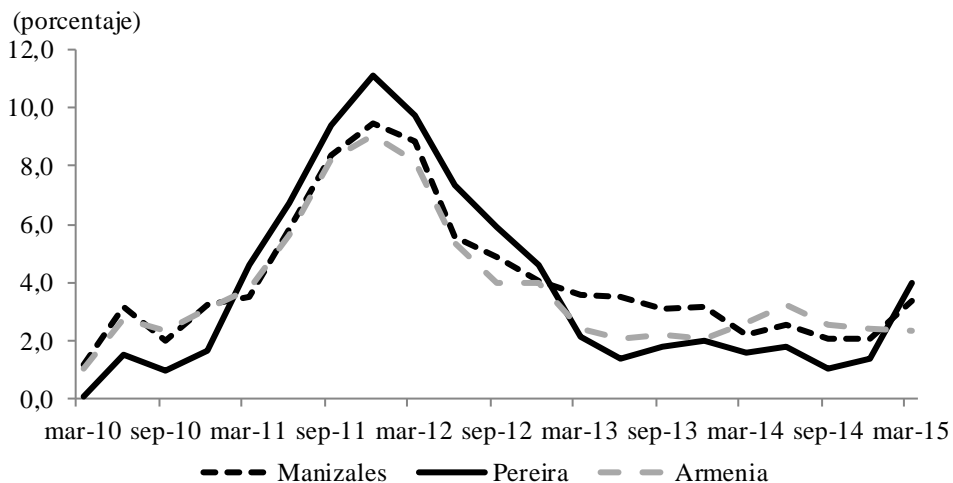
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## ÍNDICE DE COSTOS DE LA CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDA (ICCV)

La variación mensual del ICCV en marzo de 2015 de las tres ciudades del Eje Cafetero fue inferior a la registrada en el país, destacándose Pereira con 0,28%, seguida de Armenia con 0,32%, y Manizales con 0,34%, aunque en las tres ciudades fue superior a las variaciones del mismo mes del año anterior; en el acumulado de los primeros tres meses del año solo Armenia se ubicó por debajo del incremento del país, por el contrario en Pereira y Manizales fue superior.

Luego de mostrar en general relativas desaceleraciones desde el segundo semestre de 2013 y todo 2014, la variación anual del ICCV en Manizales y Pereira mostró un repunte en el primer trimestre de 2015 con 3,39% y 3,99%, respectivamente, situándose además por encima del incremento del ICCV para el total nacional y dentro de las cuatro ciudades con mayores crecimientos en los costos de la construcción de vivienda. Por su parte, Armenia con 2,33%, tuvo un incremento menor al total del país y prosiguió con un ritmo de avance más bajo frente a los resultados consolidados de los cuatro trimestres de 2014.

**Gráfico 6**  
**Región Eje Cafetero. Variación anual del ICCV por ciudades**



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## DESPACHOS DE CEMENTO

Durante el primer trimestre de 2015 se enviaron 149.744 toneladas de cemento gris hacia el Eje Cafetero, registrándose un crecimiento anual de 5,8%, con lo cual mejoró la variación evidenciada en el último trimestre del año anterior, pero aún continuó por debajo de los incrementos presentados en los tres primeros trimestres de 2014. Por departamentos, Quindío fue el de mayor aumento con 23,6%, seguido de Risaralda con 14,3%, mientras que en Caldas se presentó una disminución del 4,7%, pese a que se ubicó en la región como el departamento al cual llegó la mayor cantidad de cemento con una participación de 47,8%. Asimismo en Caldas se evidenció desde el primer trimestre del año 2014 una desaceleración en el cemento recibido, la cual se profundizó y llegó incluso a mostrar disminuciones en los últimos tres meses del año y pronunciarse un poco más para el primer trimestre de 2015.

**Cuadro 6**  
**Región Eje Cafetero. Despachos de cemento gris**

(crecimiento anual y toneladas)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015	Toneladas I trim 2015
	I	II	III	IV		I	
Caldas	26,2	11,4	10,0	-4,5	9,4	-4,7	71.509
Quindío	2,8	14,5	56,1	30,2	25,8	23,6	29.572
Risaralda	12,1	-0,1	2,2	2,7	3,8	14,3	48.663
Región Eje Cafetero	17,3	8,2	14,2	2,8	10,2	5,8	149.744

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

### ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS (EMEE)

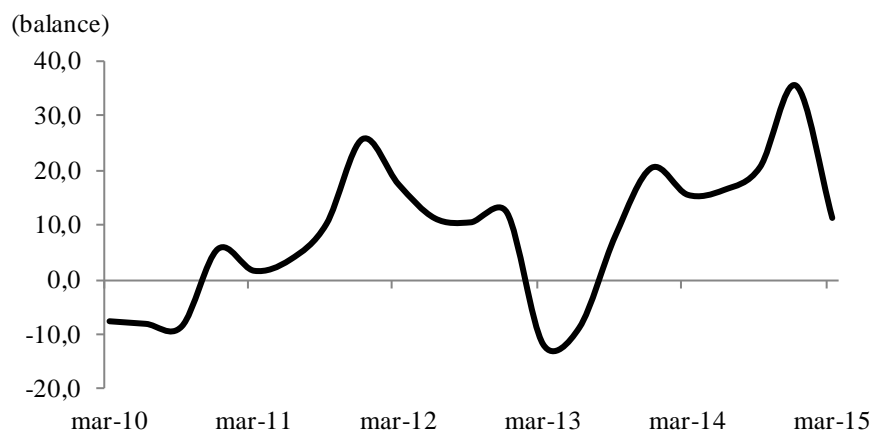
Según resultados de la EMEE, en el primer trimestre de 2015 el balance del volumen de ventas del

*El balance del volumen de ventas de la región mostró una fuerte desaceleración en el primer trimestre de 2015, aunque mantuvo los resultados positivos de los seis periodos precedentes.*

Eje Cafetero pese a que se mantuvo en terreno positivo por séptimo periodo sucesivo, registró desaceleración incluso a un nivel inferior frente a todos los registros de 2014. Esto a su vez, ubicó a la región en quinto lugar entre los ocho territorios contenidos en la muestra, además de mostrar un balance 2,4 puntos porcentuales (pp) por debajo del total nacional.

En cuanto a las expectativas de ventas para los próximos doce meses, el balance de respuestas de los empresarios siguió siendo favorable, pero fue inferior respecto al cuarto trimestre de 2014.

**Gráfico 7**  
**Región Eje Cafetero. Balance promedio trimestral de las ventas**



Fuente: EMEE - Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

## COMERCIO DE VEHÍCULOS

En el Eje Cafetero durante el primer trimestre de 2015 se vendieron 3.257 vehículos nuevos, lo que representó el 4,8% del total de automotores vendidos en las ciudades reportadas. En términos de tasas de crecimiento anual, la región siguió con una variación positiva, 5,8%, aunque a menor ritmo que los dos trimestres precedentes, comportamiento que de acuerdo con percepciones de algunos concesionarios, se atribuyó a los incrementos en los precios por la apreciación del dólar, lo que

*La venta de vehículos nuevos en la región creció pero a menor ritmo que en los dos trimestres precedentes, evidenciando en Armenia una reducción de 9,0%, en Pereira un avance de 0,1% anual, menor al de los periodos anteriores, mientras Manizales se recuperó con un ascenso de 26,5%.*

desincentivó las decisiones de compra en la región. No obstante, el resultado fue mejor que para la totalidad de ciudades de la muestra, las cuales presentaron en conjunto un descenso anual después de mostrar ascensos en todo 2014.

Por tipo de automotores, la mayor participación correspondió al segmento de automóviles, cerca del 60% de las ventas de la región, pese a desacelerar su variación; le siguió el segmento de utilitarios con un aporte de 22,4%, aunque evidenció un retroceso anual

que explicó en parte el menor ritmo de ventas de la región. Con participaciones más bajas se ubicaron los vehículos de carga, taxis y *pick up*, de los cuales sólo el último segmento presentó caída anual en la comercialización. La anterior estructura contabilizó más del 96% del comercio de automotores en el periodo de análisis, mientras la contribución individual de los automotores tipo furgonetas, comerciales de pasajeros y vanes no excedió el 2% en la región.

**Cuadro 7**  
**Región Eje Cafetero. Vehículos nuevos vendidos al por menor**

(crecimiento anual, número de vehículos y participación)

Segmento	2014				Año 2014	2015		Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I	Unidades I trim 2015 <sup>pr</sup>	
Automóviles	11,6	7,6	41,5	16,6	19,3	8,2	1.950	59,9
Utilitarios	18,8	5,9	15,8	15,5	14,0	-10,1	728	22,4
Comerciales de carga	-39,8	-2,5	62,5	48,4	11,3	149,3	177	5,4
Taxis	-12,9	6,7	4,9	-59,8	-25,5	28,9	156	4,8
Pick Up	41,4	-16,9	-23,5	-10,9	-5,3	-26,3	146	4,5
Furgonetas	19,1	-18,0	-30,4	-15,0	-13,5	-10,7	50	1,5
Comerciales de pasajeros	-21,4	-40,0	145,8	-76,0	6,0	245,5	38	1,2
Vanes	0,0	33,3	-36,4	-42,1	-15,7	33,3	12	0,4
Región Eje Cafetero	11,4	4,7	27,9	7,4	12,8	5,8	3.257	100,0

pr: cifras preliminares sujetas a revisión.

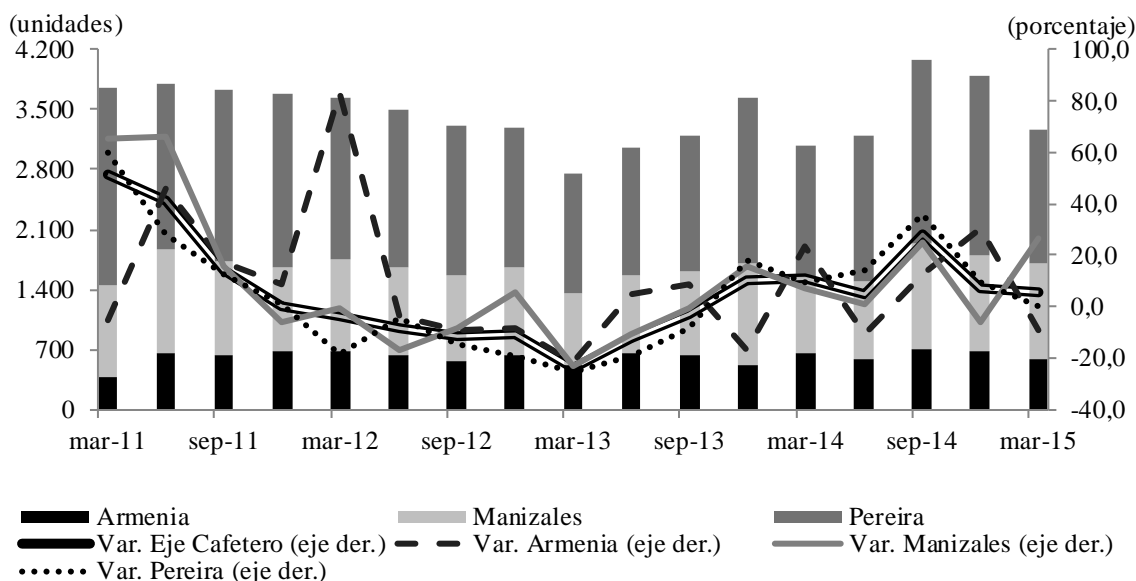
Fuente: Asonac; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al comportamiento por ciudades capitales, tanto Pereira como Armenia registraron una tendencia similar al Eje Cafetero al evidenciar un menor número de unidades comercializadas frente a los dos trimestres anteriores, lo cual repercutió en las variaciones anuales de las ciudades con una desaceleración acentuada en Pereira al vender un total de 1.544 vehículos y lograr un incremento de sólo 0,1% frente al primer trimestre de 2014, mientras en Armenia con 587 vehículos comercializados hubo una disminución de 9,0% anual, luego de obtener en el periodo anterior el

avance más alto después del notable ascenso del primer trimestre de 2012. Por su parte, Manizales que vendió 1.126 automotores, mostró recuperación con un crecimiento superior al de los últimos tres años, además de aumentar su representatividad a 34,6% sobre el total regional.

Según los registros históricos de las variaciones anuales por trimestre, el comportamiento en Pereira y Manizales presentó tendencias similares al Eje Cafetero, con resultados negativos en gran parte de 2012 y 2013, y recuperación en el cuarto trimestre del último año en mención; sin embargo, en 2014 no hubo una clara tendencia, evidenciándose en el tercer periodo el mejor resultado del año mientras en el cuarto trimestre Pereira y la región se desaceleraron, en tanto Manizales tuvo caída. Para el primer trimestre de 2015 los comportamientos son disímiles, con desaceleración en Pereira y en el Eje Cafetero, contrario a Manizales que registró el ascenso más importante desde el tercer trimestre de 2011 dada la contribución positiva principalmente de automóviles, taxis y comerciales de carga. Respecto a Armenia, los resultados han variado entre positivos y negativos desde el 2013 hasta el trimestre de estudio, siendo en este periodo la única ciudad con disminución.

**Gráfico 8**  
**Región Eje Cafetero. Vehículos nuevos vendidos al por menor**



Nota: cifras preliminares sujetas a revisión.  
Fuente: Asonac; cálculos del Banco de la República.

## TURISMO

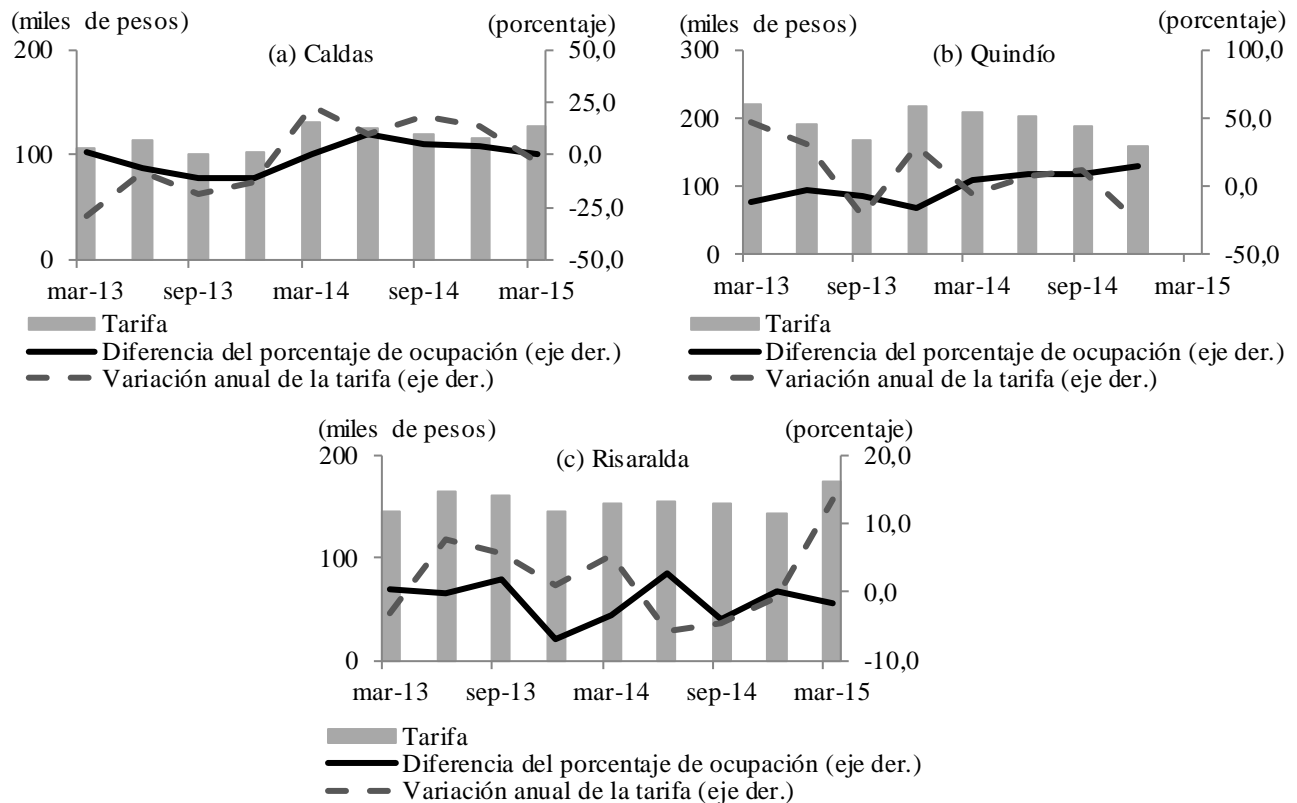
### ➤ OCUPACIÓN HOTELERA

Según información publicada por la Asociación Hotelera de Colombia (Cotelco), durante el primer trimestre de 2015 la tasa de ocupación promedio en Caldas fue de 46,5%, con un leve incremento de 20 pb respecto al mismo lapso del año anterior, avance menor al evidenciado en los tres trimestres precedentes y similar al del primero de 2014. Por el contrario, Risaralda con una ocupación de 39,8%, registró la tasa más baja comparada con los resultados trimestrales observados desde 2012, además de que presentó una disminución anual en el periodo de análisis.



Por su parte, entre enero - marzo de 2015 la tarifa promedio cobrada en Caldas en los hoteles que reúne Cotelco fue de \$127.000, precio que mostró reducción frente a los reportes de 2014, y que también fue inferior a la de Risaralda, la cual promedió \$174.000 en el primer trimestre de 2015, con un crecimiento anual de 13,7%, el mayor ascenso registrado desde 2013. En cuanto a Quindío, de acuerdo con las últimas cifras disponibles para el departamento, en el cuarto trimestre de 2014 la tarifa promedio de ocupación fue de \$160.000, valor menor en 26,5% respecto a igual lapso de 2013, aunque fue la más costosa comparada con la de Caldas y Risaralda en el mismo periodo.

**Gráfico 9**  
**Región Eje Cafetero. Ocupación hotelera y tarifa promedio**



Nota: En Quindío no hay datos disponibles para el primer trimestre de 2015.

Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

➤ **OTRAS ESTADÍSTICAS**

Con base en el Instituto de Cultura y Turismo de Manizales, en el primer trimestre de 2015 el ingreso de visitantes a algunos atractivos turísticos de la ciudad exhibió incremento anual, después de haber reportado disminución en los dos últimos trimestres de 2014. El resultado positivo fue impulsado por el aumento en la entrada de personas al Ecoparque Los Yarumos, el Corredor Polaco y La Reserva Río Blanco, sitios que presentaron recuperación luego del descenso observado en el trimestre anterior; asimismo, influyó el mayor ritmo de crecimiento en el Recinto del Pensamiento y el Centro de Museos de Caldas. Por el contrario, hubo un menor flujo de visitantes en el Monumento a los Colonizadores, Jardín Botánico, Museo Samoga y el Parque Nacional Natural los Nevados, este último luego de cuatro trimestres de registrar ascenso.

# VII. TRANSPORTE

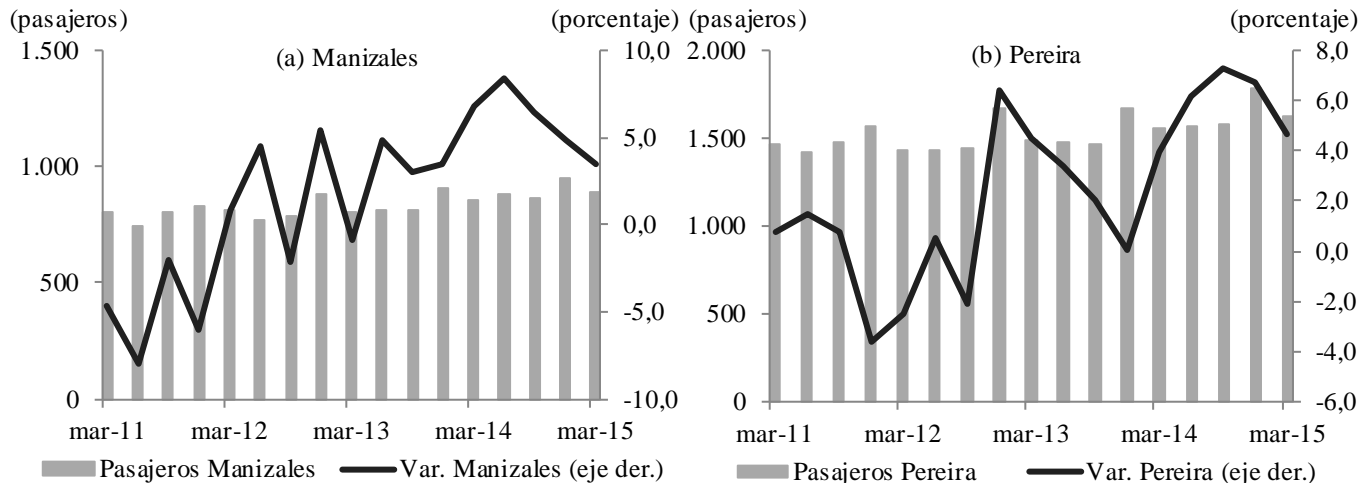
## TRANSPORTE

### ➤ TRANSPORTE TERRESTRE

De acuerdo con los registros disponibles de las terminales de transporte terrestre de la región, durante el primer trimestre de 2015 tanto en Pereira como en Manizales se evidenciaron variaciones anuales positivas. La primera capital se destacó con un total de 1.624 pasajeros salidos, cifra que representó un crecimiento de 4,7% frente al primer trimestre de 2014, aunque evidenció desaceleración por segundo periodo sucesivo; mientras por la terminal de transporte de la capital caldense salieron 888 usuarios, equivalente a un ascenso anual de 3,5%, no obstante extendió el menor ritmo de avance por tercer trimestre consecutivo, paralelo al tenue ascenso en la ocupación hotelera de Caldas pese a las fiestas características de inicio de año.

De otro lado, el número de vehículos despachados por Pereira ascendió 1,7% anual, al totalizar 191.880 automotores salidos por dicha capital; sin embargo, prosiguió con una tendencia a la baja respecto a los aumentos del tercer y cuarto periodo de 2014. Similar comportamiento se observó en Manizales al evidenciar un crecimiento de 4,9%, resultado del despacho de 4.593 vehículos adicionales frente a igual trimestre del año anterior.

**Gráfico 10**  
**Manizales y Pereira. Pasajeros salidos por las terminales de transporte**



Nota: En Manizales se incluyen los pasajeros salidos del terminal mixto (sector galería).

Fuente: Terminales de transporte de Manizales y Pereira; cálculos del Banco de la República.

### ➤ TRANSPORTE AÉREO

En referencia al transporte aéreo de pasajeros, según cifras de la Aeronáutica Civil de Colombia, en el primer trimestre de 2015 el Eje Cafetero alcanzó un total de 261.963 pasajeros salidos, lo que le significó un avance de 12,7% anual; sin embargo, cambió la tendencia de aceleración que había exhibido en todo 2014 al iniciar el presente año con un menor ritmo de incremento. Pereira que

continuó como la ciudad de mayor representatividad en esta variable, creció 9,6% frente al registro del primer trimestre de 2014, aunque el ascenso fue menor que los observados en 2014, coincidente con una caída en la ocupación hotelera de Risaralda. De manera similar se comportó el número de usuarios salidos por el aeropuerto de Armenia y de Manizales, ambos con una variación anual menor que la del cuarto trimestre de 2014, al tiempo que en Caldas, departamento al que pertenece la última capital, se desaceleró la ocupación hotelera por cuarto trimestre sucesivo.

*El Eje Cafetero evidenció un incremento anual en el transporte aéreo de pasajeros aunque con menor ritmo de avance, similar a los resultados del transporte terrestre de pasajeros en Manizales y Pereira, los cuales fueron de ascenso pero con desaceleración.*

En lo concerniente al volumen de carga que se trasladó por los aeropuertos de la región, se evidenció durante el primer trimestre de 2015 una reducción

más acentuada que la de los dos trimestres precedentes, resultado explicado por la disminución en mayor magnitud de los registros de Pereira, ciudad que representó un poco más del 90% del volumen de carga salido por vía aérea del Eje Cafetero. En contraste, Armenia se recuperó de las caídas del tercer y cuarto trimestre de 2014 al evidenciar un aumento cercano al 20% en el periodo de análisis. Es de mencionar que el volumen de carga salido por el aeropuerto de Manizales fue nulo.

### **Cuadro 8** **Región Eje Cafetero. Transporte aéreo, pasajeros y carga salidos**

(crecimiento anual, número de pasajeros, toneladas de carga y participación)

Región y ciudades	2014				Año 2014	2015	Total I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I		
Pasajeros								
Manizales	-8,5	-7,1	32,7	38,8	11,2	15,7	26.738	10,2
Pereira	12,9	17,5	14,0	20,0	16,1	9,6	180.860	69,0
Armenia	13,2	16,4	17,0	24,0	17,7	22,8	54.365	20,8
Región Eje Cafetero	10,4	14,3	16,4	22,4	15,9	12,7	261.963	100,0
Carga <sup>1</sup>								
Pereira	83,5	47,5	-4,4	-29,2	15,2	-37,4	522	90,8
Armenia	7,2	48,3	-47,8	-52,4	-26,9	19,5	53	9,2
Región Eje Cafetero	77,1	47,6	-7,5	-31,6	11,9	-34,5	575	100,0

p: cifras provisionales.

<sup>1</sup> Se excluye la carga en tránsito. La carga incluye el correo.

Fuente: Aeronáutica Civil de Colombia - Estadísticas de Origen - Destino; cálculos del Banco de la República.

# IX. COMERCIO EXTERIOR

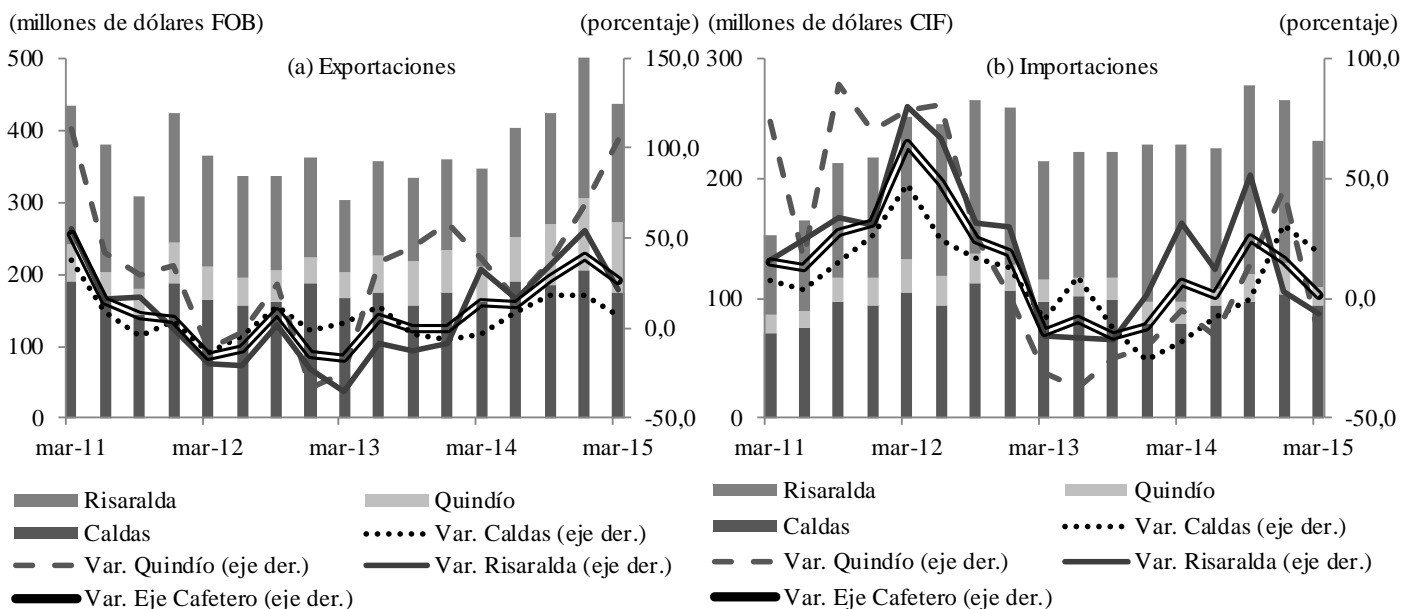
## EXPORTACIONES<sup>1</sup>

Las ventas externas del Eje Cafetero totalizaron US\$436,2 millones FOB en el primer trimestre de 2015, continuando con resultados positivos después de evidenciar crecimientos en todos los periodos de 2014; no obstante, el aumento de 26,2% anual fue menos acentuado que el del trimestre precedente, en lo que incidió el comportamiento similar de las exportaciones de café verde que mermaron ligeramente el ritmo de incremento observado en 2014, al tiempo que el resto de productos presentó una disminución más pronunciada completando cuatro trimestres con variaciones negativas.

En cuanto a los resultados departamentales, la mayor contribución al avance regional la evidenció Quindío, pues pese a ser el departamento que menor participación tuvo en el Eje Cafetero, 14,0%, la notable dinámica de los lapsos anteriores se afianzó en el primer trimestre de 2015 al totalizar US\$98,7 millones FOB exportados, los cuales representaron una tasa de incremento anual de 104,1%. En términos de contribución a la variación le siguió Risaralda, departamento que contabilizó unas exportaciones por valor de US\$163,4 millones FOB, las cuales representaron un aumento de 8,4% frente al primer trimestre de 2014 y una participación de 38,9% sobre las ventas externas del Eje Cafetero.

**Gráfico 11**  
**Región Eje Cafetero. Comercio Exterior**

(crecimiento y nivel)



Nota: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

<sup>1</sup> Valoradas a precios FOB.

Por su parte, Caldas consolidó el monto exportado más alto entre los tres departamentos, US\$174,1 millones FOB, pero al igual que Risaralda desaceleró el crecimiento exhibido en los tres periodos precedentes al registrar una variación anual de 6,9%. Es de mencionar que tanto Risaralda como Caldas mostraron una evolución en las exportaciones totales similar a la de la región, con alzas paulatinas en la mayor parte de 2014 y una desaceleración en el primer trimestre de 2015.

Dentro de las ventas externas totales, el principal rubro de comercialización siguió siendo el café, con una representatividad que va en aumento luego de superar el 60% de aporte desde el 2014 y consolidar en el primer trimestre del año una participación de 72,5% en las exportaciones de la región. Los ascensos anuales también se han destacado tras lograr en los últimos periodos los mejores registros desde hace cuatro años, con una variación anual en el periodo de análisis de 55,8%, que aunque fue menor frente al crecimiento del trimestre precedente, continuó estando por encima de la dinámica de los años anteriores.

En total, el Eje cafetero exportó un valor de US\$316,4 millones FOB en café verde, con una distribución relativamente cercana entre los tres departamentos que la componen, ubicándose en primer lugar Risaralda con un aporte de 36,0%, seguido por Caldas que participó con 33,1%, mientras Quindío acrecentó el aporte a 30,9% entre enero y marzo de 2015. El primer departamento en mención registró un ascenso superior al 40% anual, en tanto en el trimestre anterior había sido el territorio de la región con el incremento más alto, por encima del 90%. El socio comercial de mayor relevancia fue Estados Unidos con el que se negoció más del 52% del monto exportado de café por Risaralda, pese a la desaceleración frente al trimestre anterior. También continuó siendo importante la comercialización del grano con Bélgica, Corea del Sur, Japón y Alemania, países que mostraron en conjunto un aporte de 22,4% sobre las exportaciones de café del departamento, los dos primeros con crecimientos anuales de 91,8% y 109,1%, respectivamente, mientras con Japón y Alemania hubo disminuciones de 38,0% y 31,6% anual.

### **Cuadro 9** **Región Eje Cafetero. Exportaciones de café verde**

(crecimiento anual, nivel y participación)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015	Miles de dólares FOB I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación en exportaciones totales I trim 2015
	I	II	III	IV		I		
Caldas	-3,2	47,2	65,6	41,5	35,7	36,2	104.629	60,1
Quindío	36,7	16,0	27,9	71,4	38,5	112,5	97.860	99,2
Risaralda	17,0	34,3	53,9	94,4	50,6	42,0	113.939	69,7
Región Eje Cafetero	11,8	34,6	49,0	68,4	41,9	55,8	316.429	72,5

p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En cuanto a Caldas, las exportaciones de café verde prosiguieron la desaceleración del periodo precedente al mostrar un avance de 36,2% respecto al primer trimestre de 2014, pese a presentar alzas significativas con los dos socios principales, Bélgica con el que acrecentó las ventas externas en 61,0% y Estados Unidos con el que aumentó en 63,2% el comercio del grano, aunque redujo su aporte ubicándose en segunda posición. En orden de importancia le siguió Japón pese a disminuir en 8,8% los envíos hacia este destino, corroborando el menor ritmo de aumento de Caldas;

adicionalmente, Canadá persistió con ascensos incluso más acentuado en esta ocasión, 412,2%, y con Alemania registró una relativa estabilidad, 0,1%.

**Cuadro 10**  
**Región Eje Cafetero. Exportaciones por país de destino**  
(crecimiento anual y nivel)

Países	2014				Año 2014	2015	Miles de
	I	II	III	IV		I	dólares FOB I trim 2015 <sup>p</sup>
Exportaciones de café verde							
Estados Unidos	7,7	34,3	38,8	57,6	36,8	77,6	134.974
Bélgica	-6,0	18,4	57,0	63,3	27,8	60,9	43.264
Japón	36,8	4,0	9,3	103,0	29,4	12,0	31.543
Alemania	40,5	55,2	93,7	120,2	79,4	32,2	23.015
Canadá	-53,6	18,8	212,3	93,3	46,9	176,8	15.910
Corea del Sur	65,7	220,6	101,1	88,6	116,3	87,8	11.110
Italia	68,1	81,2	7,0	170,4	68,5	111,2	7.675
Resto de países	25,5	52,3	54,3	44,9	44,4	24,5	48.937
Región Eje Cafetero	11,8	34,6	49,0	68,4	41,9	55,8	316.429
Resto de productos de exportación							
Ecuador	95,6	-14,0	1,9	-38,8	-3,6	6,0	25.199
Estados Unidos	-21,3	-10,9	-16,2	-12,0	-15,3	6,1	14.621
Perú	6,0	-18,6	-15,2	-6,8	-8,6	-15,2	11.503
México	8,4	-36,4	-7,4	45,2	-0,1	30,5	8.506
China	15,9	-36,5	-26,2	-0,7	-13,9	-40,7	6.833
Alemania	-17,6	-1,2	-23,2	14,5	-8,7	33,3	6.390
Chile	112,1	-9,5	-9,0	-18,1	11,1	-62,8	4.835
Brasil	139,4	6,5	-38,7	-13,0	4,2	-16,3	4.765
Venezuela	-29,8	-36,2	3,6	145,1	4,3	-67,3	3.199
Corea del Sur	2,0	151,2	329,3	26,4	87,5	74,5	2.989
Japón	5,2	-36,3	-27,9	-41,6	-28,3	66,0	2.767
Panamá	-2,3	-48,0	-1,0	2,4	-21,0	-8,3	2.402
Rusia	-20,1	-55,9	5,7	-54,1	-31,4	-27,9	2.207
Resto de países	21,4	-2,0	31,3	3,8	12,4	-24,4	23.523
Región Eje Cafetero	16,8	-16,6	-1,0	-2,4	-1,7	-16,0	119.740

p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Para Quindío, las exportaciones de café verde exhibieron un avance anual superior al 100%, resultado que no se presentaba desde el primer trimestre de 2011. Asimismo, siguieron abarcando una proporción importante de las ventas externas del departamento, representando para el periodo de estudio un 99,2% del total, cifra que evidencia una gran dependencia de este producto en su comercio exterior, a lo cual se suma la alta participación de Estados Unidos en el valor exportado del grano, un 51,9% en el trimestre de análisis, país que impulsó el resultado de Quindío ante el considerable incremento anual de 113,6%. Se situó como segundo socio comercial Japón y en tercer

lugar Alemania, ambos con una relativa similitud en su aporte (11,9% y 11,7%, respectivamente), al tiempo que exhibieron por segundo trimestre variaciones por encima del 200% anual. En total, estos tres países constituyeron un 75,5% de las exportaciones de café, mientras otros como Canadá, Rusia y Reino Unido abarcaron un poco más del 8%, a la vez que favorecieron el buen desempeño del departamento en el primer trimestre del año.

El consolidado de estos comportamientos por países mostró para la región una concentración de 82,1% de las exportaciones de café verde en seis socios comerciales. En el primer lugar se ubicó Estados Unidos con un monto de US\$135,0 millones FOB, equivalente a un 42,7% del total exportado de grano por el Eje, país con el que evidenció una notable dinámica que finalizó con un alza anual de 77,6% entre enero y marzo de 2015; le siguió Bélgica y Japón que completaron en conjunto un aporte de 23,6%, aunque con ambos redujo el ascenso del cuarto trimestre de 2014 al registrar variaciones de 60,9% y 12,0%, en su orden. En menor medida fueron las participaciones de Alemania, Canadá y Corea del Sur, aunque mantuvieron una contribución positiva sobre el resultado regional.

Contrario a las ventas del grano fue el comportamiento en el resto de exportaciones sin café de la región, las cuales tuvieron un descenso de 16,0% que acentuó el resultado negativo de los dos trimestres precedentes. El monto exportado por estos productos fue de US\$119,7 millones FOB, del cual un 24,0% correspondió a café soluble liofilizado entre más de mil rubros de exportación según la clasificación Nandina de mayor desagregación; sin embargo, el crecimiento en este producto luego de cinco trimestres de reducciones, así como la recuperación en vehículos automóviles dentro del que se incluyen motocicletas y automotores para más de 10 personas, no lograron contrarrestar los descensos de otros rubros igualmente importantes como azúcares y confitería; cobre y manufacturas; calderas, máquinas y aparatos mecánicos; máquinas y aparatos eléctricos; y herramientas y artículos de metales comunes, los cuales fueron los que determinaron la continuación en el comportamiento desfavorable de estas exportaciones.

Por países, Ecuador siguió como el lugar al cual se exportó el mayor valor de los productos diferentes a café en el primer trimestre de 2015, en tanto Estados Unidos se ubicó en segundo lugar, destinos que abarcaron un 33,3% de las ventas externas sin café de la región y con los que revirtió el descenso del periodo precedente al registrar variaciones de 6,0% y 6,1%, respectivamente. Hacia Ecuador se realizaron envíos principalmente de vehículos y motocicletas, café soluble liofilizado y café descafeinado, ruedas y partes de vehículos, y refrigeradores y congeladores; en tanto para Estados Unidos las exportaciones correspondieron a café soluble liofilizado, gelatinas y sus derivados, y pantalones y sacos de lana para hombres y niños. En seguida se ubicaron varios países con cuales hubo reducción en las exportaciones, entre los cuales se incluyeron Perú, China, Chile, Brasil y Venezuela, que en conjunto incidieron en la disminución del resultado general.

La información de los productos diferentes a café desagregada de manera departamental evidenció mermas en los tres territorios de la región, con fuerte repercusión en Caldas al ser el de mayor participación en el monto exportado, 58,0%, y evidenciar un retroceso más fuerte que el de los dos trimestres anteriores, completando con ello seis periodos de caídas anuales. El principal rubro dentro de estas exportaciones fue preparaciones alimenticias con gran representatividad de café soluble liofilizado, el cual mostró un ascenso de 25,0% frente al primer trimestre de 2014, contrario al departamento que presentó caída. Entretanto, el segundo grupo de productos de más alto aporte fue calderas, máquinas y aparatos mecánicos, en el cual sobresalió con la mayor contribución

refrigeradores y congeladores, productos que evidenciaron variaciones negativas explicando en parte el resultado desfavorable de Caldas. Asimismo fue el efecto del rubro herramientas y útiles de metales comunes que hace alusión esencialmente a herramientas agrícolas, al registrar un descenso de 28,3% después del aumento del periodo precedente. En el mismo sentido se comportaron los grupos de cobre y manufacturas de cobre, y azúcares y confitería, incidiendo negativamente en el comportamiento del departamento (ver Cuadro 19 de Anexos). De otro lado, los países que explicaron la caída anual en los resultados de Caldas fueron principalmente Ecuador, Perú y China, los cuales comprendieron más de la cuarta parte del monto de envíos del departamento; sin embargo, con otros destinos principales se exhibió ascenso, tales como Bélgica, Japón y Alemania (ver Cuadro 20 de Anexos).

## Cuadro 11

### Región Eje Cafetero. Resto de productos de exportación

(crecimiento anual, nivel y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2014				Año 2014	2015		Miles de dólares FOB I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación en exportaciones totales I trim 2015
	I	II	III	IV		I			
Preparaciones alimenticias diversas	-23,2	-16,6	-2,7	-6,3	-12,9	25,0	31.497	7,2	
Vehículos automóviles, tractores, ciclos y partes	174,6	-16,9	63,4	-23,8	19,0	114,8	17.897	4,1	
Azúcares y artículos de confitería	126,3	62,4	38,3	40,5	60,4	-39,0	12.000	2,8	
Cobre y manufacturas de cobre	49,6	5,3	0,6	-1,8	11,3	-27,0	11.732	2,7	
Calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	4,4	-54,0	-25,3	1,8	-19,1	-56,3	6.493	1,5	
Máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes	163,3	-57,1	-74,8	-22,7	-27,4	-48,0	6.043	1,4	
Herramientas y útiles de metales comunes	8,1	-13,5	-21,3	8,2	-6,6	-25,4	5.820	1,3	
Prendas y complementos de vestir, excepto los de punto	-10,6	-16,8	-45,0	3,8	-17,4	-1,9	4.378	1,0	
Productos a base de almidón o de fécula modificados	40,3	-42,1	57,4	-36,2	-3,6	-22,0	2.921	0,7	
Aluminio y manufacturas de aluminio	0,3	-18,6	6,5	45,9	5,7	-5,8	2.894	0,7	
Jabones, preparaciones para lavar, ceras, productos de limpieza	44,1	98,4	95,2	24,5	63,3	-35,9	2.360	0,5	
Otros	-13,0	-23,0	-3,2	-16,9	-14,1	-34,9	15.705	3,6	
<b>Total región Eje Cafetero</b>	<b>16,8</b>	<b>-16,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-16,0</b>	<b>119.740</b>	<b>27,5</b>	

p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Risaralda con el segundo lugar en aporte sobre el resto de productos de exportación sin café del Eje, tuvo en el primer trimestre de 2015 una disminución de 8,9% anual, acentuando la caída del periodo precedente. Por rubros, los dos que explicaron en mayor medida el resultado departamental fueron azúcares y confitería por reducción de 45,2% ante la merma en los envíos hacia Perú; y máquinas y aparatos eléctricos por retroceso en las ventas externas hacia Perú y Chile. En contraste, Risaralda registró crecimiento en las exportaciones de vehículos esencialmente motocicletas hacia Ecuador, en las de cobre y manufacturas de cobre por mayores envíos con destino a Brasil y Corea del Sur, en tanto los productos de prendas de vestir y complementos evidenciaron estabilidad.

Por su parte, Quindío aportó con sólo el 0,7% de las exportaciones sin café, además de mostrar la reducción más pronunciada del Eje Cafetero, -64,8%. Entre los grupos de productos que mostraron



disminución se encontraron muebles y aparatos de alumbrado, y manufacturas de fundición dirigidos a Estados Unidos, y productos de industrias químicas al no registrar en esta ocasión envíos hacia Venezuela.

## IMPORTACIONES<sup>2</sup>

Las importaciones del Eje Cafetero evidenciaron en el primer trimestre de 2015 un incremento anual de 1,5%, prosiguiendo por quinto trimestre con resultados favorables aunque en menor proporción a los registros del tercer y cuarto periodo de 2014. En valor, las compras externas ascendieron a US\$231,5 millones CIF, cifra superior a los montos de cada uno de los trimestres de 2013 y del primero y segundo de 2014. El crecimiento se dio principalmente por mayores compras de materias primas y productos intermedios para la industria, destacándose los de hierro, acero y químicos; asimismo aumentaron los bienes de consumo duraderos como motocicletas, cocinas, lavadoras y bicicletas, al igual que los bienes de consumo no duraderos, esencialmente medicamentos, calzado, agua mineral y gaseada, y pescado. En contraste, el alza fue menguada por la reducción en bienes de capital para la industria como maquinaria, equipo de transporte referente a partes y accesorios, y materiales para la construcción como baldosas, yeso y artículos de yeso, y cemento.

### Cuadro 12

#### Región Eje Cafetero. Importaciones según uso o destino económico

(crecimiento anual, nivel y participación)

CUODE <sup>1</sup> 2 dígitos	2014				Año 2014	2015	Miles de dólares CIF I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I		
0. Diversos	228,7	310,4	157,0	-21,3	77,8	183,9	319	0,1
I. Bienes de consumo no duraderos	-31,9	15,4	54,0	30,8	17,0	60,2	35.084	15,2
II. Bienes de consumo duraderos	-5,0	5,8	33,7	3,7	9,6	20,7	35.739	15,4
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	-3,9	-27,8	-27,3	2,5	-14,7	-9,6	1.959	0,8
IV. Materias primas y productos intermedios para la agricultura	-6,1	-9,1	-32,2	-17,1	-18,4	60,1	2.554	1,1
IX. Equipo de transporte	114,2	19,2	67,9	-24,6	28,8	-37,7	19.290	8,3
V. Materias primas y productos intermedios para la industria	2,6	-0,4	24,6	34,1	14,9	9,3	97.570	42,2
VI. Materiales de construcción	19,2	32,0	10,0	0,7	14,1	-28,0	9.076	3,9
VII. Bienes de capital para la agricultura	-37,2	6,2	-1,5	76,0	4,2	74,7	1.399	0,6
VIII. Bienes de capital para la industria	14,8	-21,0	-9,6	11,9	-2,3	-26,9	28.490	12,3
<b>Total región Eje Cafetero</b>	<b>6,2</b>	<b>0,8</b>	<b>25,2</b>	<b>15,9</b>	<b>12,1</b>	<b>1,5</b>	<b>231.480</b>	<b>100,0</b>

p: cifras provisionales.

<sup>1</sup> Clasificación según uso o destino económico (CUODE).

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Respecto al origen de las importaciones de la región durante el primer trimestre del año, un 26,8% provino desde China, país con el cual mostró un aumento anual de 19,4%, explicado principalmente por el suministro de motocicletas, calzado, productos laminados de hierro y acero, agua mineral y

<sup>2</sup> Valoradas a precios CIF.

gaseada, partes y accesorios para motos, y lavadoras. En orden de participación le siguió Estados Unidos, proveedor de un 11,9% de las compras externas del Eje Cafetero y desde el cual se enviaron en mayor medida medicamentos, maíz duro amarillo, aleaciones de aluminio y químicos. También ascendieron las importaciones desde México por avance en la provisión de compresores utilizados en frigoríficos, polietileno, neveras y lácteos para niños, aunque redujo notablemente los pedidos de lavadoras y televisores. Por el contrario, con Japón hubo disminución anual debido a las caídas en motocicletas, y sus partes y accesorios, en tanto no se importó en el periodo de análisis máquinas generadoras de electricidad; igualmente desde Brasil mermaron los envíos esencialmente de chasis para vehículos, pasta química de madera, compresores y aleaciones de aluminio.

**Cuadro 13**  
**Región Eje Cafetero. Importaciones por país de origen**

(crecimiento anual, nivel y participación)

Países	2014				Año 2014	2015	Miles de dólares CIF I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I		
China	-14,9	2,6	7,4	25,2	4,9	19,4	62.061	26,8
Estados Unidos	-25,1	-8,9	24,9	14,1	0,5	45,6	27.604	11,9
México	-22,4	20,5	38,5	17,6	13,0	6,1	16.367	7,1
Japón	100,6	30,2	3,4	-9,6	27,8	-43,5	13.442	5,8
Ecuador	-30,4	-16,3	53,6	33,7	6,5	48,9	11.054	4,8
India	44,6	232,7	164,7	73,9	114,6	56,3	10.199	4,4
Brasil	70,7	-32,1	47,4	-19,2	10,8	-66,0	9.373	4,0
Corea del Sur	46,7	48,4	-3,5	-2,2	18,1	-9,3	8.234	3,6
Chile	-10,1	7,9	42,1	-30,5	1,0	-0,4	8.082	3,5
Tailandia	56,7	-15,8	-4,6	-1,8	3,5	-4,0	6.739	2,9
Reino Unido	812,7	276,7	212,9	674,2	373,2	68,9	6.068	2,6
Perú	10,7	-31,5	38,1	30,1	6,8	-39,8	5.338	2,3
Alemania	-38,0	-55,3	38,4	127,4	1,0	76,0	5.039	2,2
Resto de países	13,5	-10,8	24,2	19,1	10,5	13,7	41.879	18,1
<b>Total región Eje Cafetero</b>	<b>6,2</b>	<b>0,8</b>	<b>25,2</b>	<b>15,9</b>	<b>12,1</b>	<b>1,5</b>	<b>231.480</b>	<b>100,0</b>

p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por departamentos, Caldas fue el único que impulsó el avance de la región al crecer 19,0% frente al valor importado en el primer trimestre de 2014, totalizando en el periodo de análisis US\$94,2 millones CIF; no obstante, mermó la variación exhibida en el cuarto trimestre del año anterior. Los usos que explicaron el crecimiento en este departamento fueron materias primas y productos intermedios para la industria, con mayor aporte de polietileno, químicos y aleaciones de aluminio; también mostraron ascenso los bienes de capital para la industria como compresores, moldes para caucho o plástico y herramientas agrícolas, pese al descenso en la importación de lavadoras (ver Cuadro 21 de Anexos). De igual manera fueron mayores las compras externas de bienes de consumo duraderos y no duraderos que acrecentaron el resultado del trimestre precedente; los primeros por los destacados aumentos en cocinas, máquinas para lavar ropa, bicicletas, neveras y congeladores, en tanto en los no duraderos hubo avances en calzado y jabones. En cuanto a los países de procedencia de la mayor parte de dichas importaciones, se ubicaron en orden de participación China,

México y Ecuador, con los cuales las variaciones anuales fueron positivas, mientras se redujeron con Corea del Sur y Brasil (ver Cuadro 22 de Anexos).

Un comportamiento opuesto presentó Risaralda al reducir en 6,7% sus importaciones; no obstante contabilizó US\$122,2 millones CIF que representaron más del 52% de las compras externas del Eje, lo que influyó en el menor ritmo de avance de la región. Los usos que repercutieron en el resultado fueron equipo de transporte como llantas y carrocerías, bienes de capital para la industria principalmente maquinaria industrial, y en menor medida combustibles y lubricantes, específicamente aceites para aislamiento eléctrico. Cabe mencionar, que los grupos de productos más relevantes, alusivos a materias primas y productos intermedios para la industria y bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos registraron ascenso anual, aunque no consiguieron que el departamento continuara con las variaciones favorables de los cinco trimestres precedentes. De otro lado, entre los países desde los cuales realizó las mayores compras se situaron en los primeros lugares China, Estados Unidos e India, en tanto desde Japón, el cual había sido en el primer trimestre de 2014 el tercer proveedor más grande, mermaron por segundo periodo sucesivo.

**Cuadro 14**  
**Región Eje Cafetero. Importaciones**

(crecimiento anual, nivel y participación)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015 I	Miles de dólares CIF I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV				
Caldas	-17,7	-8,0	-0,2	30,8	-0,3	19,0	94.212	40,7
Quindío	-5,0	-15,9	13,9	44,9	10,2	-15,4	15.064	6,5
Risaralda	31,5	11,9	51,0	2,9	22,9	-6,7	122.204	52,8
Eje Cafetero	6,2	0,8	25,2	15,9	12,1	1,5	231.480	100,0

p: cifras provisionales.

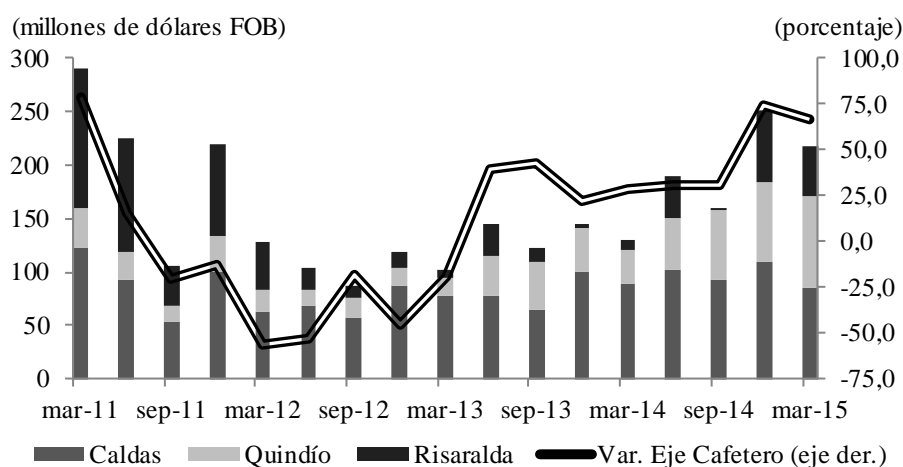
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Al igual que Risaralda, Quindío mostró resultados desfavorables tras contabilizar en el lapso de análisis US\$15,1 millones CIF frente a los US\$17,8 millones CIF del primer trimestre de 2014, lo que le significó una caída de 15,4% luego de los avances anuales de los dos trimestres anteriores; con ello, el departamento retornó a los descensos que había evidenciado en gran parte de 2013 y en el primer semestre del año precedente. El rubro de materiales para la construcción fue el que más incidió en el retroceso ante la importante merma de las importaciones de baldosas de cerámica y cemento; a esto se le sumó las menores compras de bienes de capital para la industria, concernientes a ascensores y montacargas, máquinas para preparación de la carne y correas de transmisión. Por el contrario, crecieron las importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria y la agricultura, así como las de equipo de transporte. En cuanto a los principales proveedores de sus importaciones continuó destacándose en primer lugar China y en segundo Perú, ambos con los cuales registró disminución anual en tanto representaron el 48,3% de las compras externas totales, opuesto a los resultados con Estados Unidos, Ecuador, Japón y México que fueron de avance.

## BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial del Eje Cafetero prosiguió con superávit en el primer trimestre de 2015, al contabilizar US\$217,5 millones FOB, equivalentes a un incremento de 66,2% frente al valor de igual periodo de 2014. Este resultado se explicó por el importante aumento en las exportaciones totales que fueron impulsadas por las de café verde, mientras las importaciones crecieron pero a menor ritmo, por lo que las ventas externas continuaron siendo aproximadamente el doble del valor de las compras. Por países, los montos superavitarioros más altos fueron con Estados Unidos, Bélgica, Alemania, Japón y Canadá, con los cuales además exhibió ascensos en el valor de la balanza frente a los registros del primer trimestre de 2014; entretanto, con Japón pese a mantener una balanza positiva, disminuyó el monto que había evidenciado en el primer trimestre de 2014.

**Gráfico 12**  
**Región Eje Cafetero. Balanza Comercial**  
(crecimiento y nivel)



Nota: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En el resultado departamental se observó un alza muy significativa en la balanza comercial de Risaralda, sustentado en el ascenso en las exportaciones en tanto las importaciones mostraron caída; no obstante, presentó el monto superavitarioro más bajo de la región. Con los países con los cuales exhibió una balanza positiva además de una variación anual favorable fueron Estados Unidos, Ecuador, Bélgica y Corea del Sur; al tiempo que siguió creciendo el déficit con China e India.

Caldas y Quindío tuvieron un resultado favorable y muy similar en la balanza; en el primer departamento por un monto exportado más alto frente al importado, pese a que en las compras externas el incremento fue mayor que en las ventas, mientras en Quindío el comportamiento se debió tanto al notable avance de las exportaciones como a la reducción en las importaciones. En Caldas se acrecentó el superávit principalmente con Bélgica, Estados Unidos, Alemania y Canadá, y en Quindío con Estados Unidos, Alemania, Japón, Canadá y Rusia.

## Cuadro 15 Región Eje Cafetero. Balanza Comercial

(crecimiento anual, nivel y participación)

Región y departamentos	2014				Año 2014	2015	Miles de dólares FOB	Participación en balanza comercial
	I	II	III	IV		I	I trim 2015 <sup>p</sup>	I trim 2015
Caldas	14,6	30,8	44,5	9,8	23,1	-3,7	85.357	39,2
Quindío	84,6	28,3	44,8	76,2	54,8	159,6	85.008	39,1
Risaralda	36,9	31,2	-80,4	*	121,5	399,7	47.150	21,7
Región Eje Cafetero	28,3	30,3	30,2	74,1	42,2	66,2	217.516	100,0

p: cifras provisionales.

\* Variación superior al 500%.

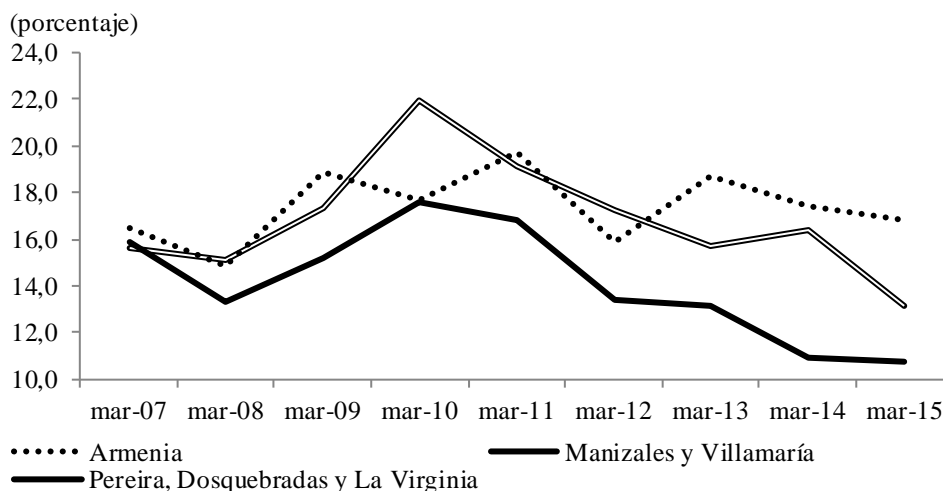
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

La Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH) realizada por el DANE para el trimestre móvil enero - marzo de 2015 mostró resultados favorables en cuanto a la tasa de desempleo en las tres ciudades del Eje Cafetero, es así como en Manizales pasó de 10,9% en el primer trimestre de 2014 a 10,8% en el mismo periodo 2015, en Pereira de 16,4% a 13,1% y en Armenia de 17,4% a 16,9%. Estas reducciones estuvieron acompañadas de aumentos en el número de ocupados en las tres ciudades, y de descensos en el número de desocupados en Pereira y Armenia, mientras que en Manizales creció levemente.

*En el trimestre móvil enero - marzo de 2015 la reducción de la tasa de desempleo en las tres capitales del Eje Cafetero estuvo asociada a incrementos en el número de empleados, y descenso en el número de desocupados en Armenia y Pereira.*

**Gráfico 13**  
**Región Eje Cafetero. Tasa de desempleo por ciudades**  
(tasas porcentuales)



Nota: la información corresponde a trimestres móviles.

Fuente: DANE - GEIH; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al número de ocupados por ramas, en Pereira aumentó en 30.889, un 12,2%, como resultado de la mayor generación de empleo en comercio, hoteles y restaurantes, y servicios sociales, comunales y personales; por su parte, en Manizales el avance fue de 3.098 ocupados más, debido al buen desempeño en la actividad inmobiliaria y la industria manufacturera.

**Cuadro 16**  
**Región Eje Cafetero. Indicadores del mercado laboral ciudades capitales**

(crecimiento anual y número de personas)

Concepto	2014				2015	Personas I trim 2015
	I	II	III	IV	I	
Manizales y Villamaría						
Población total	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	414.210
Población en edad de trabajar	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	347.387
Población económicamente activa	5,2	-1,1	-1,3	0,4	1,5	212.630
Ocupados	7,9	0,0	-1,2	2,3	1,7	189.740
Desocupados	-12,8	-8,7	-2,8	-15,1	0,1	22.890
Inactivos	-5,3	3,8	4,2	1,5	-0,3	134.758
Pereira, Dosquebradas y La Virginia						
Población total	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	616.351
Población en edad de trabajar	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	507.691
Población económicamente activa	-0,4	3,9	7,6	9,4	8,0	326.808
Ocupados	-1,2	3,4	9,3	9,5	12,2	283.837
Desocupados	3,9	7,0	-3,4	8,7	-13,5	42.971
Inactivos	3,2	-3,5	-8,9	-11,9	-9,6	180.883
Armenia						
Población total	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	288.115
Población en edad de trabajar	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	235.346
Población económicamente activa	-0,2	6,1	6,0	4,6	2,9	151.512
Ocupados	1,4	5,6	5,7	5,7	3,6	125.955
Desocupados	-6,8	9,2	7,8	-2,7	-0,4	25.557
Inactivos	2,3	-7,9	-7,4	-5,7	-3,0	83.834

Nota: la información corresponde a trimestres móviles.

Fuente: DANE - GEIH; cálculos del Banco de la República.

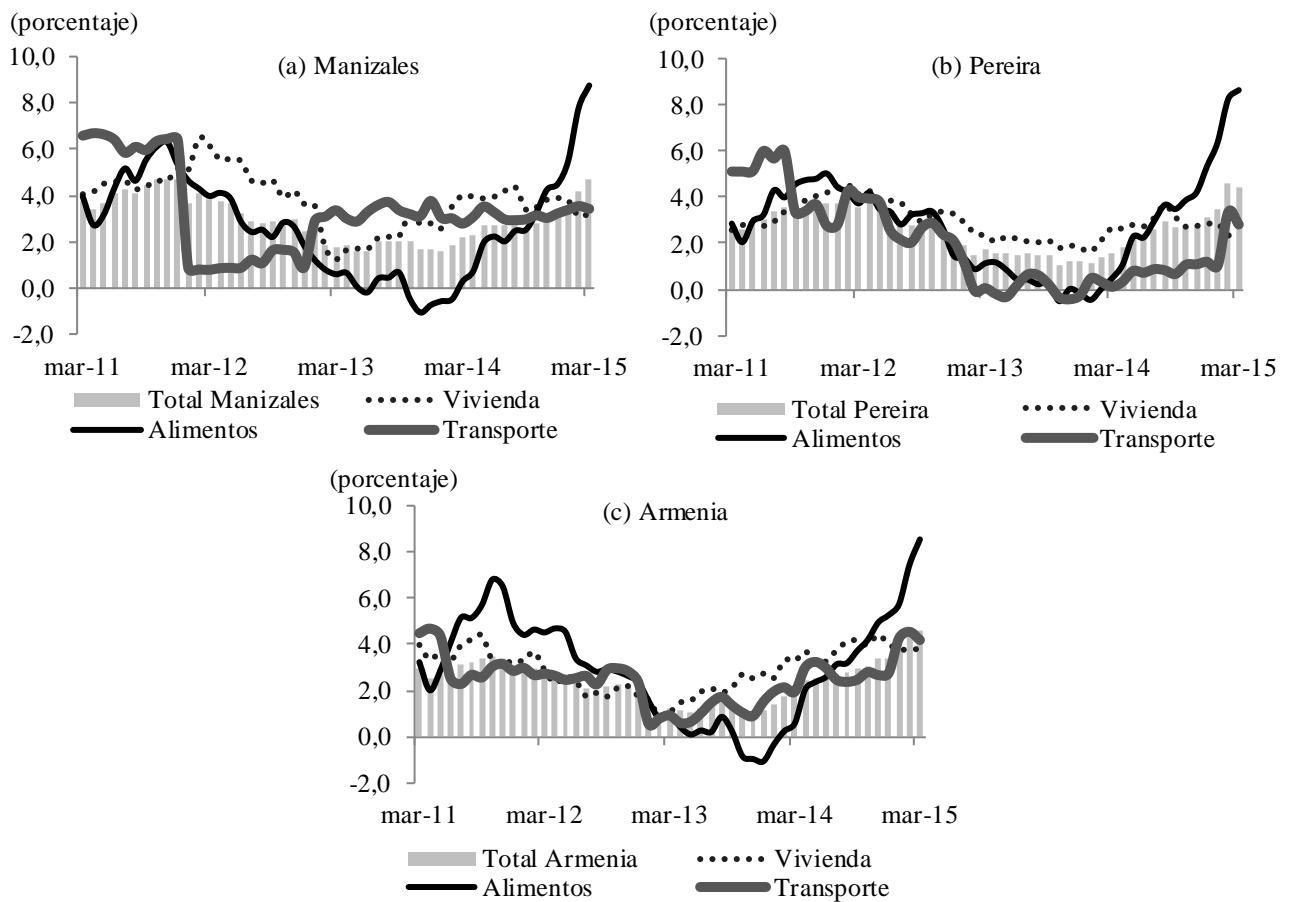
Vale la pena mencionar cómo la ciudad de Manizales viene mostrando los mejores resultados de la región desde el 2008, ubicándose como la de menor desempleo en el Eje Cafetero, además, el resultado del periodo de análisis la ubicó como la octava ciudad de menor tasa de desocupación dentro de las 23 reportadas por el DANE, al tener un nivel de desempleo del 10,8%, valor similar al registrado por el total de ciudades. Caso muy diferente se presentó en las otras dos ciudades, siendo el caso más complejo el de Armenia que para el trimestre móvil enero - marzo de 2015 se posicionó como la segunda ciudad con mayor desocupación en el país, sin embargo al observar los resultados, posterior a 2011 parece tener una tendencia a disminuir. Asimismo, Pereira estuvo en marzo de 2015 como la sexta ciudad con mayor desocupación, no obstante viene presentando una notable mejora frente a los resultados evidenciados desde 2010.

# XI. PRECIOS

La inflación doce meses para las tres capitales del Eje Cafetero finalizó el primer trimestre de 2015 con cifras superiores al 4%, es así como Manizales reportó el incremento más alto en los precios de la región, 4,72%, seguido por Armenia con una cifra de 4,60% anual, ambas con resultados superiores al del país, en tanto Pereira registró una variación de 4,46% frente a marzo de 2014, todas ellas por encima del promedio del rango meta establecido en 3% por el Banco de la República, y de la inflación observada un año atrás que había sido inferior a 2% en Pereira y Armenia, y en Manizales ligeramente por encima de ese valor, aunque menor al total nacional.

En estos primeros meses de 2015 se observó una importante contribución al alza del rubro alimentos que mantuvo una tendencia ascendente desde el cierre del primer trimestre de 2014 en las tres capitales del Eje Cafetero, así como por el rubro vivienda que fue el segundo de mayor contribución al alza pese a que mantuvo en los últimos periodos una inflación doce meses relativamente estable en las tres ciudades de análisis.

**Gráfico 14**  
**Región Eje Cafetero. Inflación anual al consumidor por ciudades y por principales grupos**



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Respecto a la evolución que ha tenido la inflación al consumidor en las capitales del Eje, se observó un comportamiento con tres tendencias evidentes desde el 2012, año en el que se presentaron desaceleraciones continuas sustentadas en los incrementos cada vez menos acentuados del IPC de la vivienda, alimentos y transporte, para después mostrar una relativa estabilidad en todo 2013 con variaciones anuales alrededor del 3% en la mayoría de meses, mientras desde inicios de 2014 hasta marzo de 2015 se registraron alzas progresivas aproximándose en el último periodo al 5%.

En particular, en los primeros tres meses de 2015 la inflación anual en Manizales siguió de cerca el comportamiento nacional hasta mostrar en marzo de este año un cambio en el IPC levemente superior al del país, 4,72%, marcado esencialmente por el aumento continuo en los precios de los alimentos que contribuyeron con más de la mitad de la variación presentada por la ciudad e incluso tuvieron el alza anual más grande desde el 2010, efecto de mayores precios en los cereales, tubérculos y hortalizas. De igual manera incidió el comportamiento en el nivel de precios de la vivienda, que se sostuvo en cifras superiores al 3% debido a los incrementos en los gastos de arrendamiento y de vivienda propia, así como en el servicio de gas. La tercera contribución más alta fue para el transporte, que mostró una variación del IPC en los tres meses de análisis superior frente a los registros de gran parte del 2013 y 2014, comportamiento explicado esencialmente por dos rubros, el transporte urbano y el transporte personal respecto a la compra de vehículos.

En cuanto a la capital risaraldense, que pese a ubicar en todo 2013 y parte de 2014 una variación anual en sus precios por debajo de la de Manizales y del total país, su tendencia también fue ascendente, con una ligera merma en marzo de 2015 que la situó como la ciudad del Eje Cafetero de menor inflación al cierre del primer trimestre del año. La presión al alza se reflejó en tres rubros, el primero de ellos fue el de alimentos con precios anuales 8,64% más altos en marzo, los cuales fueron acentuados por los resultados en cereales, hortalizas y carnes; le siguió en contribución el rubro de vivienda, que aunque tuvo una disminución en la inflación anual desde mediados de 2014, su incremento de 2,26% en marzo de 2015 siguió impactando el resultado total. Por su parte, el transporte que venía mostrando en 2014 variaciones del IPC inferiores al 1% hasta el tercer trimestre de ese año, presentó luego una aceleración que se acrecentó en los primeros meses de 2015 dadas las variaciones registradas tanto en transporte público como en la compra de vehículos.

En Armenia fue más evidente el cambio de comportamiento, ya que en 2012 y parte de 2013 era la capital de la región con la inflación más baja, aspecto que cambió paulatinamente y se enfatizó en el primer trimestre de 2015 al superar a marzo los resultados de Pereira y del total nacional. Al igual que para las otras dos ciudades, el rubro que tuvo mayor ritmo de aumento en los precios y mayor contribución al consolidado de la ciudad fue alimentos, mientras vivienda mermó la variación del IPC en el trimestre de análisis frente a los resultados de finales de 2014 aunque sus niveles estuvieron ligeramente por debajo del 4%, y el transporte presentó una inflación doce meses de 4,19%, incrementando además su contribución al alza.



## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### FINANZAS PÚBLICAS

#### ➤ DEUDA PÚBLICA

La deuda pública en el Eje Cafetero al 31 de marzo de 2015 observó una contracción de 13,5%, al registrar \$46.637 millones menos que en igual periodo de 2014, sustentado en el menor valor evidenciado en los gobiernos centrales municipales con -25,5% y en los gobiernos centrales departamentales con -14,3%; comportamiento contrario mostraron el resto de municipios con un aumento del 30,1%, al totalizar \$68.998 millones en el primer trimestre de 2015.

Caldas registró una disminución de 5,8% en el total adeudado, al saldar \$120.312 millones en el periodo de análisis; en tanto pasó a ser el departamento con mayor deuda en el Eje Cafetero, debido principalmente a la disminución en el municipio de Pereira que contrajo de igual manera el endeudamiento total de Risaralda. Por su parte, la deuda de Manizales evidenció un descenso de 10,6%, al ajustar \$53.384 millones frente a \$59.724 millones en similar corte de 2014, seguida por las reducciones de las acreencias del gobierno central departamental con caída del 1,5%, y el resto de municipios con 1,3%.

**Cuadro 17**  
**Región Eje Cafetero. Deuda pública**

(crecimiento anual y millones de pesos)

Región y departamentos	2014				2015	Millones de pesos I trim 2015
	I	II	III	IV	I	
Gobiernos centrales departamentales						
Caldas	-5,4	-4,4	-0,3	-1,9	-1,5	54.182
Quindío	47,1	41,1	41,9	9,5	-4,4	21.282
Risaralda	-37,3	-44,4	-49,0	-45,9	-45,8	15.842
Región Eje Cafetero	-11,2	-13,2	-11,4	-12,9	-14,3	91.306
Gobiernos municipales <sup>1</sup>						
Caldas	25,9	24,6	24,6	-1,7	-10,6	53.384
Quindío	19,2	37,2	47,2	37,3	43,9	41.213
Risaralda	4,7	4,9	4,9	-1,1	-54,9	43.991
Región Eje Cafetero	12,9	15,2	17,0	4,3	-25,5	138.588

<sup>1</sup> Incluye todos los municipios del departamento.

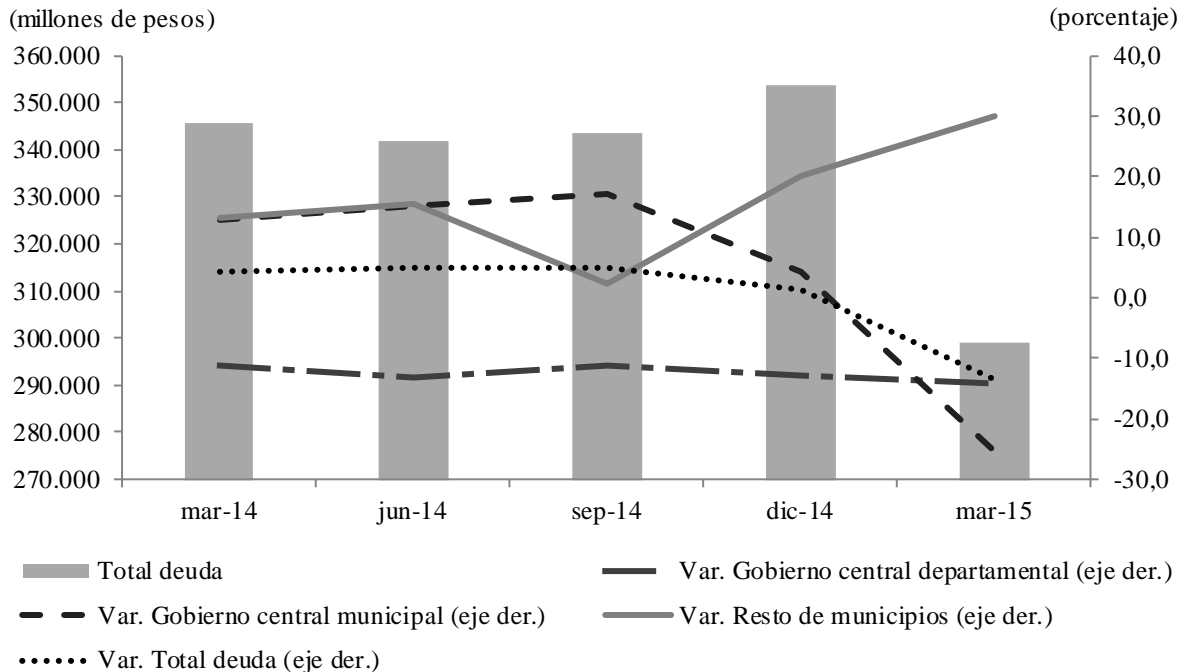
Fuente: Contralorías departamentales de Caldas y Risaralda, Secretaría de Planeación Departamental del Quindío, Contraloría Municipal de Pereira, secretarías de hacienda de Manizales y de Dosquebradas; cálculos del Banco de la República.

Risaralda saldó \$96.295 millones, evidenciando una contracción de 34,4% frente a los primeros tres meses de 2014, donde la deuda del municipio de Pereira se contrajo en 54,9%, presentando un saldo de \$43.991 millones en el primer trimestre de 2015, seguida del gobierno central departamental con un descenso de 45,8%; comportamiento contrario registró el resto de municipios al incrementarse en

82,3%, pasando de \$20.002 millones en 2014 a \$36.461 millones, debido esencialmente al aumento de la deuda de Dosquebradas.

Por su parte, el saldo de la deuda pública en el Quindío reportó un avance de 15,9%, sustentado en el incremento de 43,9% del municipio de Armenia, al totalizar \$41.213 millones entre enero - marzo de 2015. Por el contrario, se evidenció disminución en los saldos del gobierno central departamental y en el resto de municipios, al reducirse en 4,4%, y 1,7%, respectivamente.

**Gráfico 15**  
**Región Eje Cafetero. Deuda pública interna**



Fuente: Contraloría Departamental de Caldas y Risaralda, Secretaría de Planeación Departamental del Quindío, Contraloría Municipal de Pereira, secretarías de hacienda de Manizales y Dosquebradas; cálculos del Banco de la República.

## REMESAS

En el primer trimestre de 2015 ingresaron al Eje Cafetero US\$158 millones por concepto de remesas, con un descenso de 0,9% respecto al mismo lapso del año anterior, comportamiento diferente al del total nacional donde se evidenció un aumento de 1,3%. En el resultado de la región incidió la disminución en el ingreso de remesas en Caldas y Quindío, lo que no pudo ser contrarrestado por el leve incremento en Risaralda, último departamento que contribuyó con 60,5% en el valor recibido por el Eje Cafetero, y que además contó con una participación de 9,3% en el país, valor que fue superior a los reportados por Caldas y Quindío, con aportes de 2,6% y 3,5%, en su orden.

En cuanto a los países de origen de las remesas, continuaron sobresaliendo Estados Unidos y España por su mayor representatividad en el total de la región, con una participación en conjunto de 67,7% durante los tres primeros meses de 2015, seguidos por Reino Unido y Chile, mientras que Venezuela redujo su aporte frente al mismo periodo del año precedente.

Por su parte, Risaralda se ubicó como el cuarto destino de Colombia a donde llegaron más remesas, luego de Cundinamarca, Antioquia y Valle del Cauca; y al igual que en el Eje Cafetero, los países que enviaron la mayoría de recursos al departamento fueron Estados Unidos y España, aunque este último mostró descenso en su contribución. Entretanto, Quindío y Caldas se situaron en el séptimo y noveno lugar, respectivamente, dentro de los receptores de remesas en el país, donde gran parte de los ingresos provinieron de Estados Unidos, 46,2% para el primer departamento y cerca del 40% para Caldas, seguido por España que si bien registró un aporte que estuvo alrededor del 22% para ambos, ha presentado disminución en su participación.

### Cuadro 18

#### Región Eje Cafetero. Ingreso de remesas de trabajadores

(crecimiento anual, millones de dólares y participación)

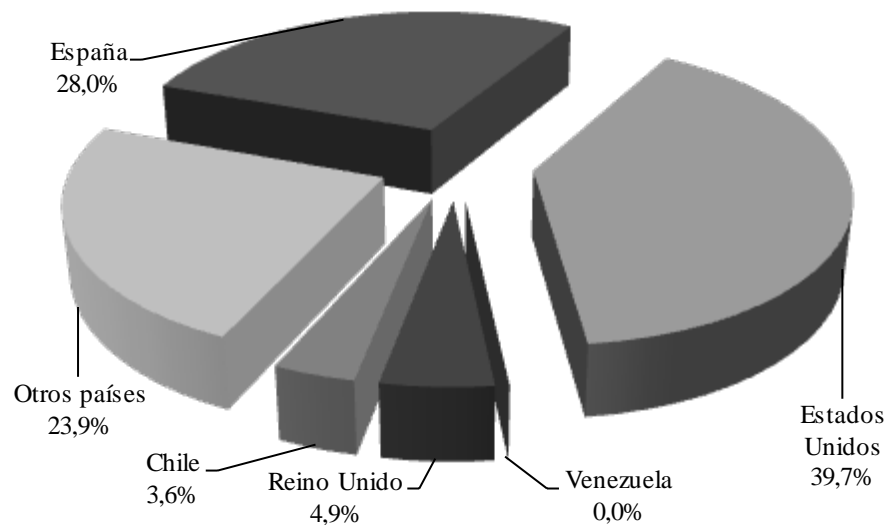
Región y departamentos	2014				Año 2014	2015 I	Millones de dólares I trim 2015 <sup>pr</sup>	Participación en total nacional I trim 2015
	I	II	III	IV				
Caldas	14,9	-3,9	10,7	16,8	9,4	-2,3	26	2,6
Quindío	9,2	-3,0	11,9	15,3	8,3	-2,6	36	3,5
Risaralda	0,7	-11,6	-0,6	11,1	-0,3	0,2	96	9,3
Región Eje Cafetero	4,8	-8,5	4,0	13,0	3,2	-0,9	158	15,3

pr: cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: Encuesta trimestral de remesas - Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

### Gráfico 16

#### Región Eje Cafetero. Distribución de remesas según país de origen durante el primer trimestre de 2015



Fuente: Encuesta trimestral de remesas - Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

## XIII. ANEXOS ESTADÍSTICOS

**Cuadro 19**

**Caldas, Quindío y Risaralda. Resto de productos de exportación**

(crecimiento anual, nivel y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2014				Año 2014	2015 I	Miles de dólares FOB I trim 2015 <sup>p</sup>	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV				
Caldas								
Preparaciones alimenticias diversas	-23,2	-16,5	-2,8	-6,4	-12,9	25,0	31.497	45,4
Calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	4,8	-54,6	-25,8	5,7	-18,6	-56,3	6.338	9,1
Herramientas y útiles de metales comunes	8,1	-13,9	-21,3	8,8	-6,6	-28,3	5.595	8,1
Cobre y manufacturas de cobre	107,7	10,8	3,9	-1,5	25,7	-50,3	5.060	7,3
Azúcares y artículos de confitería	-19,9	-5,1	-11,0	31,9	-2,6	-19,3	3.762	5,4
Materias albuminoideas; productos a base de almidón o de fécula modificados; colas; enzimas	5,8	-42,1	-22,9	-36,2	-27,8	3,4	2.921	4,2
Jabones, preparaciones lubricantes, ceras, productos de limpieza, velas y artículos similares	44,1	98,3	93,2	24,4	62,8	-36,0	2.356	3,4
Otros	-7,4	-27,8	-19,9	-8,4	-16,3	-30,7	11.908	17,1
Total Caldas	-2,6	-20,5	-10,2	-0,8	-8,8	-19,3	69.436	100,0
Quindío								
Café, té, yerba mate y especias	-96,0	-73,2	*	-37,2	-20,1	*	240	29,9
Muebles; mobiliario médico-quirúrgico; artículos de cama y similares; aparatos de alumbrado; construcciones prefabricadas	142,7	-70,2	-69,3	1,7	-23,9	-7,9	218	27,1
Manufacturas de fundición, de hierro o de acero	-14,6	55,6	-100,0	3,8	-1,9	-22,8	135	16,8
Productos diversos de las industrias químicas	100,0	-	-	12,9	115,5	-28,8	35	4,4
Vehículos automóbiles, sus partes y accesorios	-	100,0	83,7	100,0	*	100,0	34	4,2
Otros	229,3	97,9	*	-15,3	301,2	-92,2	141	17,5
Total Quindío	122,9	13,8	*	-9,3	151,6	-64,8	803	100,0
Risaralda								
Vehículos automóbiles, sus partes y accesorios	460,3	-15,1	163,9	-25,5	43,4	202,1	15.737	31,8
Azúcares y artículos de confitería	422,5	161,0	110,1	44,7	129,0	-45,2	8.228	16,6
Cobre y manufacturas de cobre	-0,2	0,6	-1,3	1,0	0,0	14,1	6.643	13,4
Máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes	172,7	-59,0	-76,8	-22,8	-28,8	-47,5	5.761	11,6
Prendas y complementos de vestir	-12,3	-15,3	-55,0	-10,1	-23,3	0,0	4.120	8,3
Otros	-8,4	-15,9	-1,9	-21,9	-12,3	-31,7	9.010	18,2
Total Risaralda	65,9	-9,9	6,4	-5,2	9,1	-8,9	49.500	100,0

p: cifras provisionales.

- Indefinido.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

**Cuadro 20****Caldas, Quindío y Risaralda. Exportaciones resto de productos según países**

(crecimiento anual, nivel y participación)

Países	2014				Año 2014	2015	Miles de	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I	dólares FOB I trim 2015 <sup>p</sup>	
Caldas								
Estados Unidos	88,3	-21,2	-9,6	-39,5	-8,6	-43,9	9.417	13,6
Bélgica	-31,2	-16,1	-22,1	-2,3	-19,3	15,9	8.657	12,5
Japón	3,6	-32,0	-0,4	43,1	1,3	27,5	7.555	10,9
Alemania	-20,9	-1,4	-23,7	14,6	-9,8	37,8	6.340	9,1
Canadá	-40,6	-36,2	-21,0	-26,1	-31,0	-12,9	5.482	7,9
Ecuador	58,1	-7,1	-8,0	-6,9	7,6	-46,5	4.234	6,1
México	5,6	-36,3	-28,1	-41,7	-28,4	65,9	2.765	4,0
Perú	-22,2	-60,4	-2,6	-53,2	-33,6	-34,3	1.926	2,8
Reino Unido	1,0	9,7	-13,5	21,9	4,5	-2,7	1.733	2,5
China	-44,0	-48,2	-20,5	186,1	-10,3	-79,0	1.506	2,2
Corea del Sur	-34,6	-3,0	50,6	108,5	13,3	3,2	1.461	2,1
España	-13,6	4,9	9,1	-36,0	-10,5	-41,0	1.417	2,0
Resto de países	18,6	3,9	10,6	3,3	8,8	-13,9	16.944	24,4
Total Caldas	-2,6	-20,5	-10,2	-0,8	-8,8	-19,3	69.436	100,0
Quindío								
Estados Unidos	117,2	2,3	28,4	-37,3	9,8	130,3	300	37,4
Japón	239,7	33,1	27,4	45,6	-9,7	-17,8	132	16,4
Alemania	-6,6	-7,7	-6,7	-20,9	2,2	-4,1	95	11,9
Canadá	81,5	19,0	9,5	35,0	-16,2	8,3	78	9,7
Rusia	216,5	-19,1	-15,2	-7,4	27,1	-67,9	60	7,5
Resto de países	-24,0	-65,4	-39,9	9,7	331,9	-24,6	138	17,2
Total Quindío	-31,4	243,5	295,1	60,4	151,6	121,7	803	100,0
Risaralda								
Estados Unidos	117,2	2,3	28,4	-37,3	8,1	130,3	15.650	31,6
Ecuador	239,7	33,1	27,4	45,6	73,6	-17,8	5.983	12,1
Bélgica	-6,6	-7,7	-6,7	-20,9	-10,5	-4,1	5.664	11,4
Corea del Sur	81,5	19,0	9,5	35,0	31,5	8,3	3.962	8,0
Japón	216,5	-19,1	-15,2	-7,4	23,4	-67,9	3.399	6,9
Perú	-24,0	-65,4	-39,9	9,7	-35,6	-24,6	2.599	5,3
Alemania	-31,4	243,5	295,1	60,4	84,0	121,7	2.258	4,6
Italia	21,8	33,4	-28,2	41,4	9,4	15,3	1.658	3,4
Brasil	-66,7	*	-82,0	-65,5	234,8	*	978	2,0
México	-30,2	-5,9	47,7	3,8	1,4	41,9	952	1,9
Resto de países	80,0	-34,0	35,0	-19,2	3,1	-52,5	6.397	12,9
Total Risaralda	65,9	-9,9	6,4	-5,2	9,1	-8,9	49.500	100,0

p: cifras provisionales.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## Cuadro 21

### Caldas, Quindío y Risaralda. Importaciones

(crecimiento anual, nivel y participación)

Productos Nandina 2 dígitos	2014				Año 2014	2015	Miles de	Participación I trim 2015
	I	II	III	IV		I	dólares CIF I trim 2015 <sup>p</sup>	
Caldas								
Calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	-37,4	-29,4	-25,0	23,4	-21,3	23,0	16.686	17,7
Fundición, hierro y acero	2,9	58,9	-9,2	65,7	22,5	-2,7	16.139	17,1
Materias plásticas y manufacturas de estas materias	17,3	12,9	39,1	71,0	34,7	28,3	10.325	11,0
Calzado, polainas, botines y artículos análogos	-47,8	-0,1	-15,5	71,9	-5,5	55,5	6.677	7,1
Manufacturas de fundición, de hierro o de acero	-30,0	-18,4	3,0	-1,3	-12,5	22,3	4.993	5,3
Productos diversos de las industrias químicas	-5,9	-1,3	52,8	22,0	14,7	26,0	4.379	4,6
Aluminio y manufacturas de aluminio	8,4	-14,5	44,2	-16,9	1,7	62,6	3.507	3,7
Automóviles, demás vehículos terrestres y sus partes	14,2	-24,6	-0,4	0,8	-3,9	-6,8	2.961	3,1
Máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes	-6,9	-43,7	38,1	-5,1	-12,1	30,5	2.750	2,9
Herramientas y artículos de metales comunes	-19,9	-0,7	9,4	75,0	8,5	41,1	2.699	2,9
Otros	-19,0	-12,0	6,5	16,2	-3,4	16,9	23.097	24,5
Total Caldas	-17,7	-8,0	-0,2	30,8	-0,3	19,0	94.212	100,0
Quindío								
Productos cerámicos	24,2	14,9	21,9	-4,7	13,2	-43,8	4.142	27,5
Calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	27,0	55,8	48,1	26,3	37,5	-15,4	1.346	8,9
Café, té, yerba mate y especias	-37,9	-46,2	113,2	58,1	-6,1	-38,4	1.286	8,5
Cereales	-100,0	-100,0	4,4	264,9	-27,2	100,0	1.230	8,2
Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias; alimentos preparados para animales	-69,2	-55,4	-13,3	-80,6	-41,7	374,0	930	6,2
Semillas y frutos oleaginosos	-100,0	-71,4	-34,5	100,0	-37,5	100,0	657	4,4
Productos químicos orgánicos	56,6	-97,3	100,0	139,7	-1,2	48,6	636	4,2
Materias plásticas y manufacturas de estas materias	-33,5	17,1	47,7	121,2	30,4	46,2	578	3,8
Caucho y manufacturas de caucho	104,5	48,2	-2,6	-52,6	3,0	67,2	521	3,5
Sal; Azufre; tierras y piedras; yesos, cales y cementos	100,0	223,7	*	-54,4	71,2	-52,5	515	3,4
Manufacturas de fundición, de hierro o de acero	116,1	65,6	9,1	120,8	56,8	-27,4	479	3,2
Otros	-21,8	-1,1	-1,5	111,2	22,6	-25,7	2.743	18,2
Total Quindío	-5,0	-15,9	13,9	44,9	10,2	-15,4	15.064	100,0
Risaralda								
Máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes	103,3	7,5	75,4	-2,4	41,1	-43,8	14.589	11,9
Productos farmacéuticos	107,4	243,3	296,5	132,8	187,1	208,5	14.219	11,6
Automóviles, demás vehículos terrestres y sus partes	156,7	5,1	135,6	-28,9	35,0	-34,1	14.209	11,6
Disposiciones de Tratamiento Especial	55,4	28,8	-2,7	-15,0	10,0	1,7	14.175	11,6
Calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	12,6	-12,1	19,8	-9,4	2,7	-29,5	8.853	7,2
Preparaciones a base de cereales, de harina, de almidón	-30,7	-16,7	33,1	-35,9	-12,9	-1,4	5.577	4,6
Pastas de madera; desperdicios de papel o cartón	-16,0	-10,9	15,6	-13,9	-6,3	4,8	5.400	4,4
Pescados y crustáceos, moluscos y otros	176,7	168,5	97,1	48,2	100,6	74,1	5.269	4,3
Caucho y manufacturas de caucho	-8,0	39,3	3,4	22,8	13,0	-10,6	4.842	4,0
Fundición, hierro y acero	-22,4	31,7	11,6	-6,6	3,3	39,0	4.042	3,3
Filamentos sintéticos o artificiales	-10,5	-2,5	9,0	17,3	2,7	2,5	3.529	2,9
Materias plásticas y manufacturas de estas materias	-3,0	29,9	8,8	-0,8	7,4	-2,3	2.866	2,3
Papel y cartón	28,8	269,5	62,3	304,9	157,7	260,4	2.726	2,2
Otros	-2,2	-6,8	65,7	20,9	19,1	-5,4	21.907	17,9
Total Risaralda	31,5	11,9	51,0	2,9	22,9	-6,7	122.204	100,0

p: cifras provisionales.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

**Cuadro 22****Caldas, Quindío y Risaralda. Importaciones según países**

(crecimiento anual, nivel y participación)

Países	2014				Año 2014	2015	Miles de	Participación
	I	II	III	IV		I	dólares CIF I trim 2015 <sup>p</sup>	
Caldas								
China	-24,5	1,2	-8,1	86,4	6,4	48,7	28.720	30,5
México	-38,0	9,9	2,9	10,9	-4,9	28,4	12.655	13,4
Ecuador	-48,9	-12,9	43,3	41,4	0,8	169,5	8.316	8,8
Estados Unidos	5,7	15,2	-12,3	-16,6	-3,6	13,7	7.726	8,2
Corea del Sur	43,5	28,0	-5,3	-6,9	11,4	-15,0	5.527	5,9
Japón	55,6	194,0	-27,1	36,6	48,1	14,9	4.788	5,1
Brasil	-48,4	-53,9	-24,3	-26,8	-41,0	-24,2	3.867	4,1
España	236,5	271,1	111,9	52,5	152,4	32,6	3.256	3,5
Chile	5,7	18,2	5,4	2,8	7,9	57,3	2.770	2,9
Resto de países	-11,6	-36,6	10,3	42,7	-5,3	-17,6	16.588	17,6
Total Caldas	-17,7	-8,0	-0,2	30,8	-0,3	19,0	94.212	100,0
Quindío								
China	-4,1	-12,6	-33,4	13,1	-9,5	-49,1	3.911	26,0
Perú	101,4	61,1	98,6	43,2	71,9	-36,3	3.371	22,4
Estados Unidos	-48,7	-73,6	*	425,5	104,8	356,7	3.245	21,5
Ecuador	-66,2	-59,6	59,5	23,2	-31,4	39,4	1.251	8,3
Japón	-26,0	26,9	51,7	32,1	14,3	1,7	1.189	7,9
Resto de países	-17,4	-44,4	-7,6	61,7	-7,3	1,7	2.097	13,9
Total Quindío	-5,0	-15,9	13,9	44,9	10,2	-15,4	15.064	100,0
Risaralda								
China	-9,1	6,6	37,4	-5,0	1,1	17,8	29.431	24,1
Estados Unidos	-34,6	-13,4	29,0	12,7	1,0	45,2	16.633	13,6
India	69,0	333,7	190,7	67,4	2,4	95,3	7.961	6,5
Japón	142,8	2,8	8,2	-24,6	1,2	-59,5	7.465	6,1
Tailandia	68,4	-14,6	-8,3	-0,5	1,0	-0,5	6.739	5,5
Reino Unido	*	440,9	221,7	*	5,5	74,2	6.026	4,9
Chile	-15,4	-2,0	47,7	-37,7	1,0	-15,9	5.216	4,3
Brasil	272,6	-12,8	124,8	-14,6	1,5	-76,7	5.183	4,2
Vietnam	145,7	193,0	60,8	80,3	2,0	114,1	3.926	3,2
México	42,6	49,6	133,8	12,9	1,6	-39,3	3.121	2,6
Alemania	-5,4	-31,7	87,8	57,0	1,2	72,0	2.923	2,4
Resto de países	18,4	7,3	46,7	5,0	1,2	11,6	27.580	22,6
Total Risaralda	31,5	11,9	51,0	2,9	1,2	-6,7	122.204	100,0

p: cifras provisionales.

\* Variación superior al 500%.

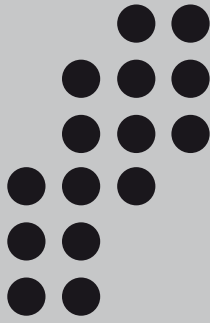
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

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

Aeronáutica Civil de Colombia; Asonac; CHEC; contralorías departamentales de Caldas y Risaralda; Contraloría Municipal de Pereira; Cotelco; DANE; Efigas S.A.; Empresa de Energía del Quindío; Finagro; Instituto de Cultura y Turismo de Manizales; Secretaría de Hacienda de Dosquebradas; Secretaría de Hacienda de Manizales; Secretaría de Planeación Departamental del Quindío; Terminal de Transporte de Manizales S.A.; Terminal de Transporte de Pereira S.A.

**PÁGINAS ELECTRÓNICAS:** Agencia Nacional de Minería; DANE; Finagro.





Comité Editorial  
Dora Alicia Mora  
Jefe Sucursales Estudios Económicos

Ferney H. Valencia Valencia  
Jefe Regional

Laura M. Cortés Díaz  
Carlos A. Suárez Medina  
Asistentes Editoriales

Comité Técnico  
Ana M. López Soto  
Bernardo González Lozano  
Diana M. Cortázar Gómez  
Fabio A. Agudelo Vanegas  
Ferney H. Valencia Valencia

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 Eje Cafetero comprende los departamentos de Caldas, Risaralda y Quindío. Su producción cuenta con el valioso aporte de diferentes entidades de orden local y nacional.

Sugerencias y comentarios  
[BER\\_ejecafetero@banrep.gov.co](mailto:BER_ejecafetero@banrep.gov.co)