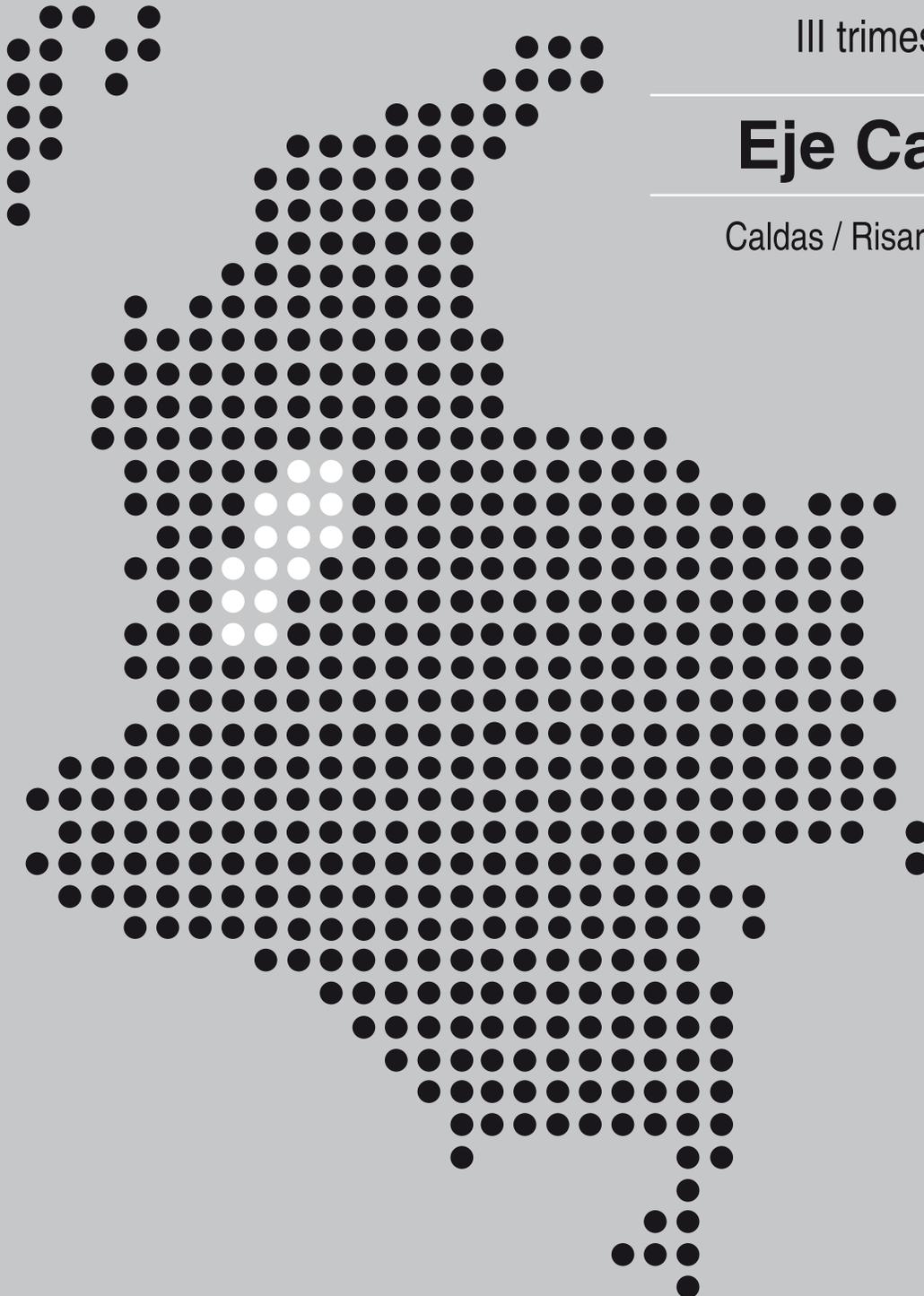


# Boletín Económico Regional

III trimestre de 2016

## Eje Cafetero

Caldas / Risaralda / Quindío



**FECHA DE PUBLICACIÓN:** diciembre de 2016.

**PALABRAS CLAVE DEL BOLETÍN ECONÓMICO REGIONAL:** inflación, café, paro camionero, desempleo, Eje Cafetero, industria.

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.....	7
III. INDUSTRIA.....	8
IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA.....	10
V. CONSTRUCCIÓN.....	11
VI. COMERCIO Y TURISMO.....	15
VII. TRANSPORTE.....	18
VIII. SISTEMA FINANCIERO.....	19
IX. COMERCIO EXTERIOR.....	21
X. MERCADO LABORAL.....	34
XI. PRECIOS.....	36
XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS.....	38

# PANORAMA ECONÓMICO

*Durante el tercer trimestre de 2016 el Eje Cafetero mostró resultados desfavorables en varias de sus actividades económicas. La producción y ventas de la industria disminuyeron, al igual que las exportaciones de café verde, las importaciones, el transporte aéreo y terrestre de pasajeros, las matrículas de vehículos nuevos, los despachos de cemento hacia la región y las remesas. Por el contrario, el área en proceso de construcción aumentó, además de la ocupación hotelera, las exportaciones diferentes a café y las captaciones y colocaciones del sistema financiero. Por su parte, incrementó la tasa de desempleo, mientras que la inflación menguó su ritmo de crecimiento.*

La región presentó una variación negativa en la producción industrial entre julio – septiembre de 2016, siendo el mayor descenso respecto a los otros territorios considerados en la muestra; igualmente, las ventas manufactureras cayeron, profundizando ambas variables la tendencia descendente de los últimos dos trimestres. Asimismo, las exportaciones de café verde en valor y en volumen se redujeron, principalmente por menores envíos hacia Estados Unidos, Alemania y Japón, mientras que las diferentes a café se recuperaron luego de cuatro trimestres con disminuciones, aunque en julio hubo una caída en la que posiblemente incidió el paro del sector transportador, factor que también influyó en el descenso evidenciado en las importaciones, en el transporte de pasajeros vía terrestre y aérea, y en el menor resultado de las matrículas de vehículos nuevos, las cuales también disminuyeron por aumentos en las tasas de interés y mayores precios de los automotores por alzas en la tasa de cambio. Del mismo modo, los despachos de cemento que ingresaron al Eje Cafetero registraron una caída más pronunciada que la del segundo trimestre de 2016 por los retrocesos en cada uno de sus departamentos, en tanto las remesas se redujeron por segundo periodo sucesivo, debido a los menores envíos de dinero desde Estados Unidos, España y Reino Unido.

En contraste, el área en proceso de construcción y el balance del volumen de ventas de la región se incrementaron, aunque en menor medida que el trimestre previo; comportamiento que también se observó en las captaciones del sistema financiero por la menor dinámica de los depósitos de ahorro, y en las colocaciones por los avances menos pronunciados en créditos y *leasing* de consumo, además de vivienda, mientras que los créditos y *leasing* comerciales disminuyeron. Por su parte, la ocupación hotelera mostró crecimiento en los tres departamentos.

De otro lado, la tasa de desempleo de las capitales del Eje Cafetero aumentó, después de la tendencia descendente reportada a partir de 2009 para Pereira y Armenia, y desde 2010 para Manizales; además, la inflación aminoró su ritmo de ascenso en las tres ciudades.

En cuanto a lo corrido del año a septiembre de 2016, la región evidenció disminución anual en las exportaciones de café y en las diferentes a este producto, así como en las importaciones totales, los despachos de cemento, principalmente por la reducción en Caldas, y en el recibo de remesas por los descensos en Quindío y Risaralda; por el contrario, creció la producción y ventas de la industria, el área aprobada para construir y el transporte aéreo de pasajeros.

# I. AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA

En el Eje Cafetero las exportaciones de café en volumen totalizaron 54.015 toneladas entre julio - septiembre de 2016, con una reducción anual de 39,9%, la cual desmejoró el resultado del trimestre previo en el que se reportó crecimiento y en la que incidió la fuerte caída registrada en julio que pudo estar relacionada con las dificultades en el paso de las vías a causa del paro camionero. La disminución trimestral se debió a los menores envíos hacia Estados Unidos, país que contribuyó con 41,9% en el total exportado por la región, seguido de Alemania, Japón, Bélgica, Canadá, Corea del Sur, Reino Unido, España, Suecia, Italia y Australia, que en conjunto aportaron el 49,9%.

## Cuadro 1

### Región Eje Cafetero. Volumen exportado de café

(crecimiento anual y toneladas)

Región y departamentos	2015				Año 2015	2016			Toneladas III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III		
Caldas	-2,2	-23,9	41,2	7,5	4,3	-21,6	55,3	-39,6	17.931	33,2
Quindío	46,3	18,3	44,5	-5,4	24,1	-20,3	0,0	-41,9	15.077	27,9
Risaralda	1,5	-4,6	33,3	-1,8	6,2	2,1	26,1	-38,7	21.007	38,9
Región Eje Cafetero	10,7	-6,6	39,0	0,0	10,1	-12,3	27,4	-39,9	54.015	100,0

p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por departamentos, Quindío mostró el mayor retroceso con 41,9%, para un total de 15.077 toneladas de café enviadas al exterior en el tercer trimestre de 2016, comportamiento explicado principalmente por la disminución en los envíos hacia Estados Unidos, Alemania, Japón y Canadá, que sumados participaron con 65,7% en el total departamental, mientras que Bélgica reportó aumento y se ubicó como el quinto socio comercial con un aporte de 5,5%. Por su parte, Caldas exportó 17.931 toneladas en el trimestre de estudio, con un descenso de 39,6% frente al mismo periodo del año anterior, debido a las variaciones negativas en las ventas con destino a Estados Unidos, Bélgica, Japón, Alemania, Canadá y Reino Unido, países que aunados tuvieron una representatividad de 85,9% en el departamento; entretanto, España presentó crecimiento, ubicándose en el quinto lugar de participación con 5,1%. En cuanto a Risaralda, el volumen de café exportado fue de 21.007 toneladas, con una disminución de 38,7%, en la que incidieron los menores envíos a Estados Unidos, Alemania, Bélgica, Corea del Sur, Canadá, Suecia, Reino Unido e Italia, que en conjunto contribuyeron con 77,5%; por el contrario, las ventas del grano dirigidas a Japón aumentaron y le permitieron situarse en segundo lugar de participación con 13,2%.

En lo referente al resultado de lo corrido del año a septiembre de 2016, el volumen exportado de café por el Eje Cafetero fue de 198.853 toneladas, menor en 12,4% frente a igual lapso del año precedente, comportamiento que se explicó por la caída en los despachos desde los tres departamentos, donde el aporte de Risaralda fue de 41,1%, y el de Caldas y Quindío de 33,0% y 25,9%, en su orden.

Cabe mencionar que en el tercer trimestre de 2016 el precio promedio interno de la carga de café de 125 kilogramos, teniendo en cuenta a Manizales, Pereira, Armenia y Chinchiná, fue de \$830.107, con un incremento anual de 14,8%, el cual fue similar al crecimiento de la cotización total nacional.

## ABASTECIMIENTO

El Sistema de Información de Precios y Abastecimiento del Sector Agropecuario (Sipsa) del DANE reportó que en el tercer trimestre de 2016 el suministro de productos agrícolas en Pereira fue de

*En el tercer trimestre de 2016 aumentó la oferta de productos agrícolas en Pereira y Armenia, lo que coincidió en ambas ciudades con menores crecimientos en los precios de alimentos durante agosto y septiembre frente a la variación de meses previos.*

28.201 toneladas, con un crecimiento anual de 21,4%, que superó el del trimestre anterior. El resultado se explicó por el incremento en la oferta de todos los grupos de alimentos, donde las variaciones más altas se presentaron en frutas, verduras y hortalizas, tubérculos, raíces y plátanos, mientras que la categoría de otros grupos compuesta por carnes, pescados, procesados, granos, cereales, lácteos y huevos tuvo el menor avance pero fue la de mayor participación, con un aporte de 41,7% en el total de la ciudad. Por su parte, el acopio de alimentos en Armenia fue de 25.051 toneladas

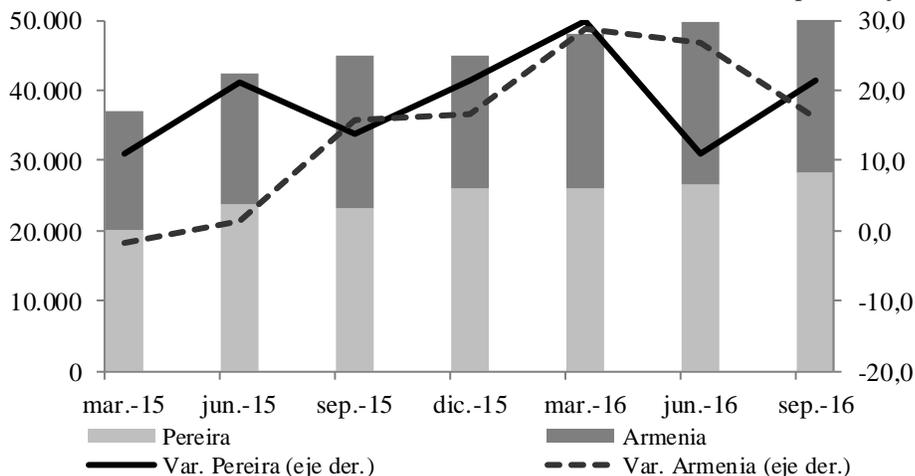
entre julio – septiembre de 2016, con un aumento anual de 16,1%, que se ubicó por debajo de los crecimientos observados en los tres trimestres previos, reflejo de similar comportamiento en las frutas y otros grupos de productos. Cabe mencionar que en estas dos capitales del Eje Cafetero el incremento en el abastecimiento correspondió con menores alzas en la inflación de alimentos durante agosto y septiembre de 2016, luego de haberse evidenciado una tendencia ascendente en los precios hasta mediados del año, debida en los últimos meses a los bloqueos generados por las protestas indígenas y el paro camionero.

De otro lado, en lo corrido del año a septiembre de 2016 la provisión de alimentos en Pereira totalizó 80.840 toneladas, superior en 20,2% frente al mismo periodo del año anterior, donde los mayores aumentos se reportaron en las frutas, verduras y hortalizas, y en menor medida en tubérculos, raíces, plátanos y otros grupos. Entretanto, en Armenia la oferta agrícola fue de 70.215 toneladas durante los primeros nueve meses de 2016, con un crecimiento anual de 23,3%, en el que influyó la variación positiva de todos los grupos de alimentos.

**Gráfico 1**  
**Pereira y Armenia. Abastecimiento de alimentos**

(trimestral y crecimiento anual)

(toneladas)



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

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

En el tercer trimestre de 2016 los créditos de Finagro para el Eje Cafetero totalizaron \$111.103 millones, con una disminución anual de 1,1%, luego de las variaciones positivas observadas durante los cuatro trimestres anteriores. En el descenso influyó la notable caída de los desembolsos destinados para Risaralda, aunque este resultado fue contrarrestado por el aumento evidenciado en Caldas, el cual fue mayor al de los tres trimestres precedentes, así como por el incremento en Quindío, departamento que mostró recuperación después de dos periodos con reducciones.

### Cuadro 2

#### Región Eje Cafetero. Créditos otorgados por Finagro

(crecimiento anual y millones de pesos)

Región y departamentos	2015				Año 2015	2016			Créditos III trim 2016 <sup>Pr</sup>
	I	II	III	IV		I	II	III	
Caldas	79,6	34,3	91,5	9,0	44,4	24,7	4,2	44,5	70.775
Quindío	128,5	74,6	60,5	85,1	81,3	-39,6	-1,2	19,9	25.235
Risaralda	0,5	-77,2	19,4	8,2	-27,8	-4,3	16,5	-64,3	15.093
Región Eje Cafetero	53,0	-34,1	51,5	19,7	14,1	3,8	5,8	-1,1	111.103

pr: cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: Finagro; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, Risaralda recibió \$15.093 millones en créditos de Finagro, con una disminución de 64,3% frente al tercer trimestre de 2015, debido a la menor inversión para la comercialización de maquinaria y equipo, infraestructura pecuaria, agrícola, para turismo rural, beneficiaderos de café y electrificación, compra de tierra para uso agropecuario, equipos para actividades pecuarias, implementos agrícolas y tractores. Asimismo, el capital de trabajo presentó descenso, principalmente para el sostenimiento de la avicultura, porcinos, plátanos, viveros y alimentos para bovinos, compra de cartera de inventarios y costos directos de los cultivos con ciclos de hasta seis meses, servicios de apoyo para compras y cartera, y producción de maíz y frijol.

Por el contrario, Caldas con un total desembolsado de \$70.775 millones, registró un aumento anual de 44,5% en el tercer trimestre de 2016, sustentado en la inversión destinada a siembras de plátano, cítricos, cacao, caucho y renovación de café, comercialización de infraestructura y consolidación de pasivos; igualmente, el capital de trabajo fue mayor por los montos dirigidos para compra de cartera de inventarios y costos directos de cultivos no superiores a seis meses, microcréditos rurales, alimentos para bovinos y sostenimiento de café tradicional. En cuanto al otorgamiento de créditos de Finagro para Quindío, estos totalizaron \$25.235 millones, con un incremento de 19,9% en el trimestre de análisis, explicado por el crecimiento evidenciado en el capital de trabajo relacionado con la compra de cartera de inventarios y costos directos de cultivos con ciclo semestral, sostenimiento de café tecnificado, avicultura, microcréditos rurales y alimentos para bovinos; en contraste, la inversión disminuyó por los menores valores reportados en infraestructura y equipos para actividades pecuarias.

Entretanto, en los primeros nueve meses de 2016 los préstamos de Finagro para el Eje Cafetero sumaron \$252.535 millones, con un avance anual de 2,1%, motivado por el mayor saldo de Caldas con un total de \$154.724 millones y un crecimiento de 26,1%; mientras que Risaralda y Quindío con

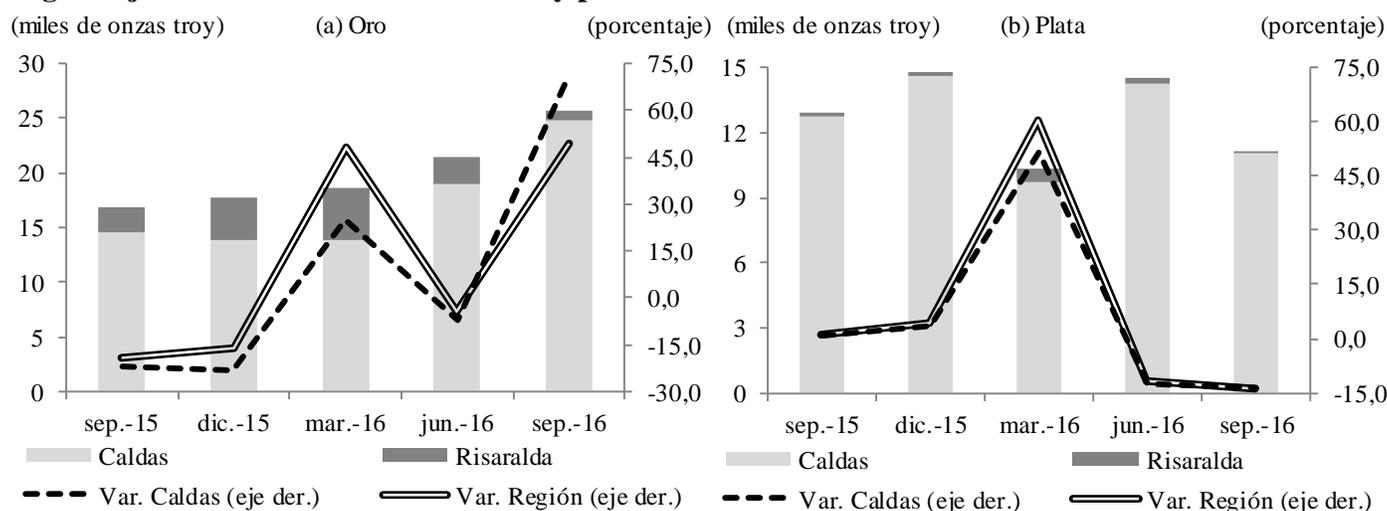
montos de \$50.406 millones y \$47.404 millones, respectivamente, mostraron reducciones de 33,6% y 2,7%, en su orden.

## II. MINERÍA

### OTROS MINERALES

Conforme con la información de la Agencia Nacional de Minería, durante el tercer trimestre de 2016 en el Eje Cafetero se extrajeron 25.664 onzas troy de oro, evidenciando un incremento del 49,5% frente al mismo periodo de 2015, cantidad que representó el 5,5% del total de oro obtenido en el país. El comportamiento fue explicado por el mayor valor observado en Caldas que alcanzó un incremento del 70,8%, principalmente por los aumentos de Supía y Palestina que en conjunto participaron con 59,2% dentro del total regional, mientras que Marmato que aportó el 31,8%, presentó disminución en la extracción; por su parte, Risaralda evidenció un descenso del 61,1% en la obtención de oro, por la variación negativa registrada en Quinchía. De otro lado, la producción de plata del Eje Cafetero contribuyó con el 14,4% en el consolidado nacional, al totalizar 11.130 onzas troy entre julio – septiembre de 2016, con una reducción anual de 13,6%, efecto de la disminución en Caldas, específicamente en Marmato.

**Gráfico 2**  
**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.

En cuanto al periodo enero - septiembre de 2016, la región registró una extracción de 65.762 onzas troy de oro, evidenciando un incremento de 25,8% frente a igual lapso de 2015; por su parte, la producción de plata durante los tres trimestres de 2016 alcanzó 35.995 onzas troy, con un crecimiento anual de 0,5%.

# III. INDUSTRIA

## MUESTRA TRIMESTRAL MANUFACTURERA REGIONAL (MTMR)

Según la información revelada por la MTMR del DANE, la actividad industrial del Eje Cafetero en el tercer trimestre de 2016 se redujo, tanto en la producción como en las ventas frente al reporte de

*En el tercer trimestre de 2016 el Eje Cafetero presentó reducción en la producción y ventas de la industria, explicado por el bajo dinamismo de todos los sectores fabriles.*

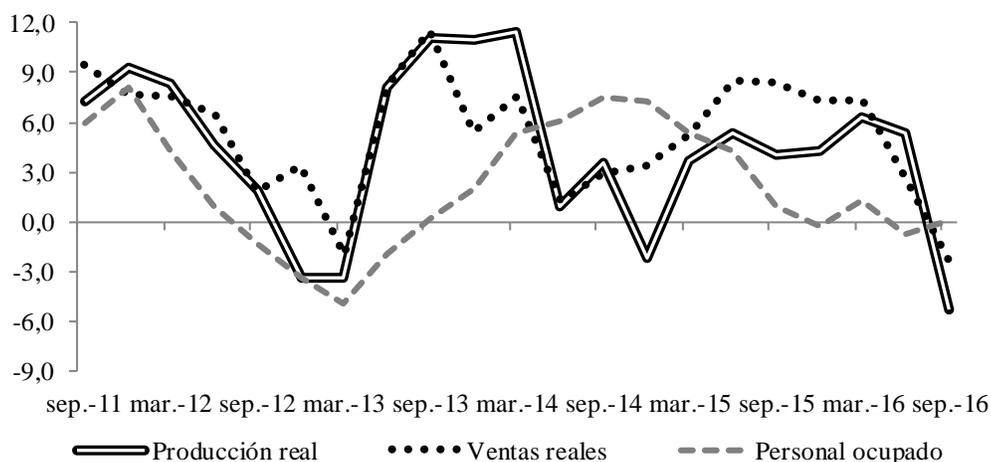
igual lapso del año anterior, al disminuir 5,3% y 2,3% respectivamente, mientras que el personal ocupado no presentó variación, con lo cual los tres indicadores del comportamiento fabril mantuvieron la tendencia descendente de los últimos trimestres. Es de resaltar, que la producción real industrial en el Eje mostró el mayor descenso entre las regiones que hacen parte de la muestra.

En producción, el comportamiento fue sustentado por los descensos en la mayoría de agrupaciones industriales, principalmente por variaciones de -5,4% en alimentos y -3,6% en otras manufacturas, rubros de mayor contribución en el total regional y en menor medida por la merma en elaborados de metal. Los grupos que exhibieron aumento en el trimestre de análisis fueron confecciones y muebles de madera, aunque con resultados menores frente al trimestre anterior. Al igual que los resultados de producción, las ventas industriales presentaron contracción en alimentos (-0,7%), elaborados de metal (-3,6%) y otras manufacturas (-4,8%), último que completó por segundo trimestre consecutivo variaciones negativas, mientras que confecciones al registrar 14,2%, aminoró su crecimiento.

**Gráfico 3**  
**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.

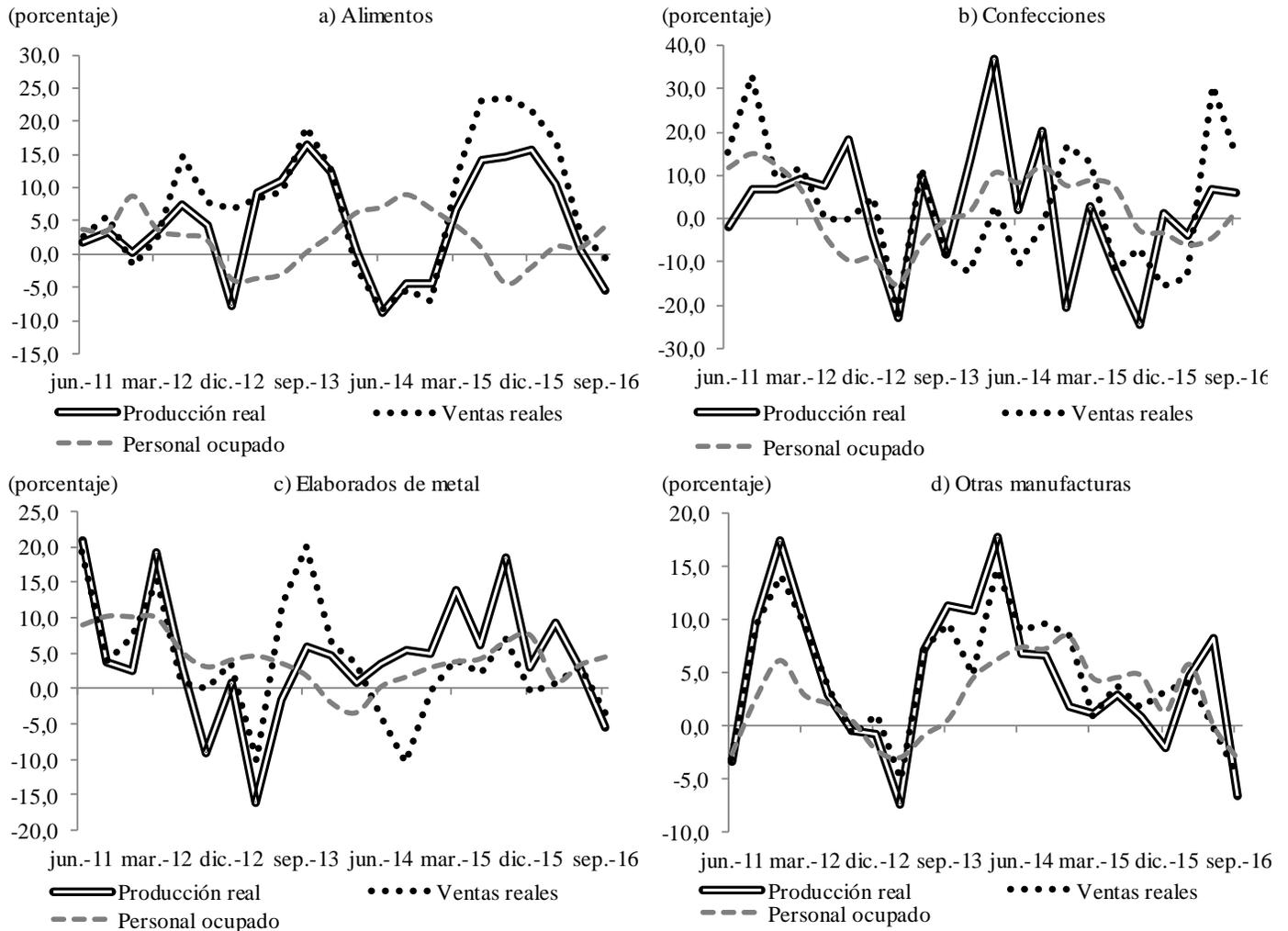
En lo que respecta al personal ocupado en la industria, entre julio y septiembre de 2016 se mantuvo prácticamente invariable y se recuperó de la leve reducción del trimestre anterior. Este

comportamiento se debió a que se compensaron los aumentos presentados en el número de personas dedicadas a la producción de alimentos procesados, confecciones y elaborados de metal por los descensos en muebles de madera y otras manufacturas.

#### Gráfico 4

#### Región Eje Cafetero. Producción real, ventas reales y personal ocupado por principales subsectores

(crecimiento anual)



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

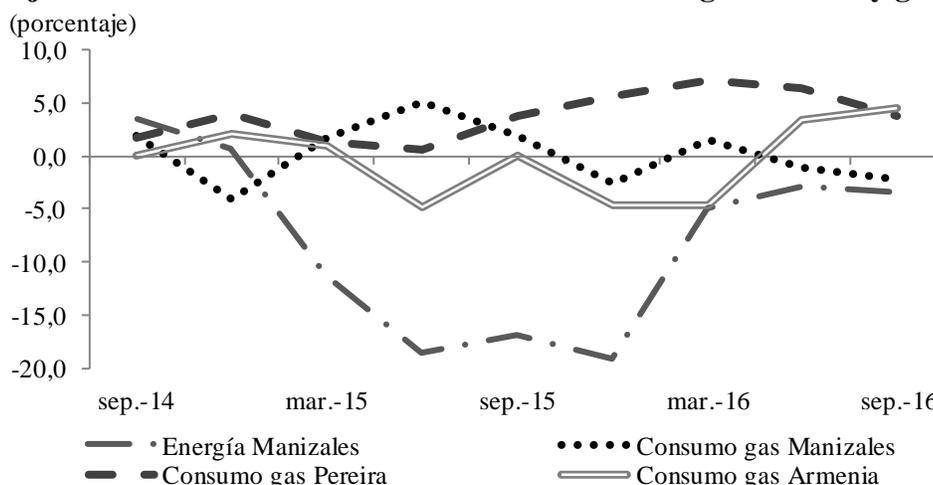
Por otra parte, la producción y ventas de la industria en el periodo enero a septiembre de 2016 mostraron variaciones positivas del 1,9% y 2,3%, respectivamente, frente a los primeros nueve meses de 2015, sustentado por el crecimiento en la producción de todos los grupos industriales y el buen dinamismo en las ventas fabriles de confecciones y alimentos.

## IV. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Según la Central Hidroeléctrica de Caldas (CHEC), el consumo de energía eléctrica suministrada por esta entidad en Manizales fue de 68,8 millones de kilovatios por hora (kw/h) durante el tercer trimestre de 2016, con una disminución de 3,4% frente a igual periodo de 2015, comportamiento sustentado en la caída de 2,6% en el uso residencial, cuyo consumo fue de 40,3 millones de kw/h, aportando el 58,5% del total. Asimismo, el uso industrial y comercial evidenciaron descensos de 15,5% y 4,0%, respectivamente; por el contrario, la categoría de otros usos creció en 1,0%.

En cuanto a los primeros nueve meses de 2016, el consumo de energía en la capital de Caldas fue de 206,9 millones de kw/h, con una reducción de 3,8%, debido al comportamiento negativo del sector industrial, con una variación de -41,7%; igualmente, los usos comercial y residencial registraron caídas de 1,0% y 0,6%, en su orden; últimos dos rubros que contribuyeron en conjunto con 87,4%.

**Gráfico 5**  
**Eje Cafetero. Variación anual del consumo de energía eléctrica y gas**



Fuente: Central Hidroeléctrica de Caldas, Efigas S.A.; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, la empresa Efigas S.A., reportó que durante el tercer trimestre de 2016 se consumieron 22,4 millones de metros cúbicos (m<sup>3</sup>) de gas en el Eje Cafetero, con un incremento anual de 0,7%, sustentado principalmente en el crecimiento de 3,5% del uso residencial, el cual participó con 50,7% en el total regional. Por ciudades, Pereira tuvo un consumo de gas de 6,4 millones de m<sup>3</sup> en el periodo de análisis, superior en 3,9% frente al tercer trimestre de 2015, lo que fue explicado por el aumento del uso residencial en 4,9%, el cual representó el 64,2% del consumo total en la ciudad, además, el comercial creció en 4,6%, pero el industrial evidenció caída. Entretanto, Armenia presentó un consumo de 4,1 millones de m<sup>3</sup>, y un alza de 4,5%, comportamiento que se justificó en el ascenso de cada uno de sus usos. En contraste, en Manizales el consumo de gas fue de 12,0 millones de m<sup>3</sup>, con una reducción de 2,2%, por los descensos en el uso industrial y comercial, que aunados participaron con 63,0% en el total de la ciudad, por su parte, el consumo residencial registró un avance de 1,5% y su contribución fue de 37,0%.

Por otro lado, durante el periodo enero – septiembre de 2016 el Eje Cafetero consumió 67,3 millones de m<sup>3</sup> de gas, con un crecimiento anual de 1,4%, motivado por el uso industrial que se incrementó en 3,1%, seguido del residencial con 0,7% y el comercial presentó estabilidad.

## V. CONSTRUCCIÓN

### ÁREA APROBADA

El área aprobada para construir en la región del Eje Cafetero en el tercer trimestre de 2016 ascendió a 300.104 metros cuadrados (m<sup>2</sup>), lo que significó un aumento del 5,0% frente al mismo trimestre del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia de la dinámica en las aprobaciones para vivienda que avanzaron 34,1% y aportaron el 87,7% del total de la superficie autorizada; en cambio, el metraje para la construcción no residencial se redujo 58,7%, debido a la disminución en el área destinada a hospitales, comercio, bodega y oficinas, además de no registrarse licencias para la construcción de edificaciones del sector hotelero e industrial en el trimestre de análisis.

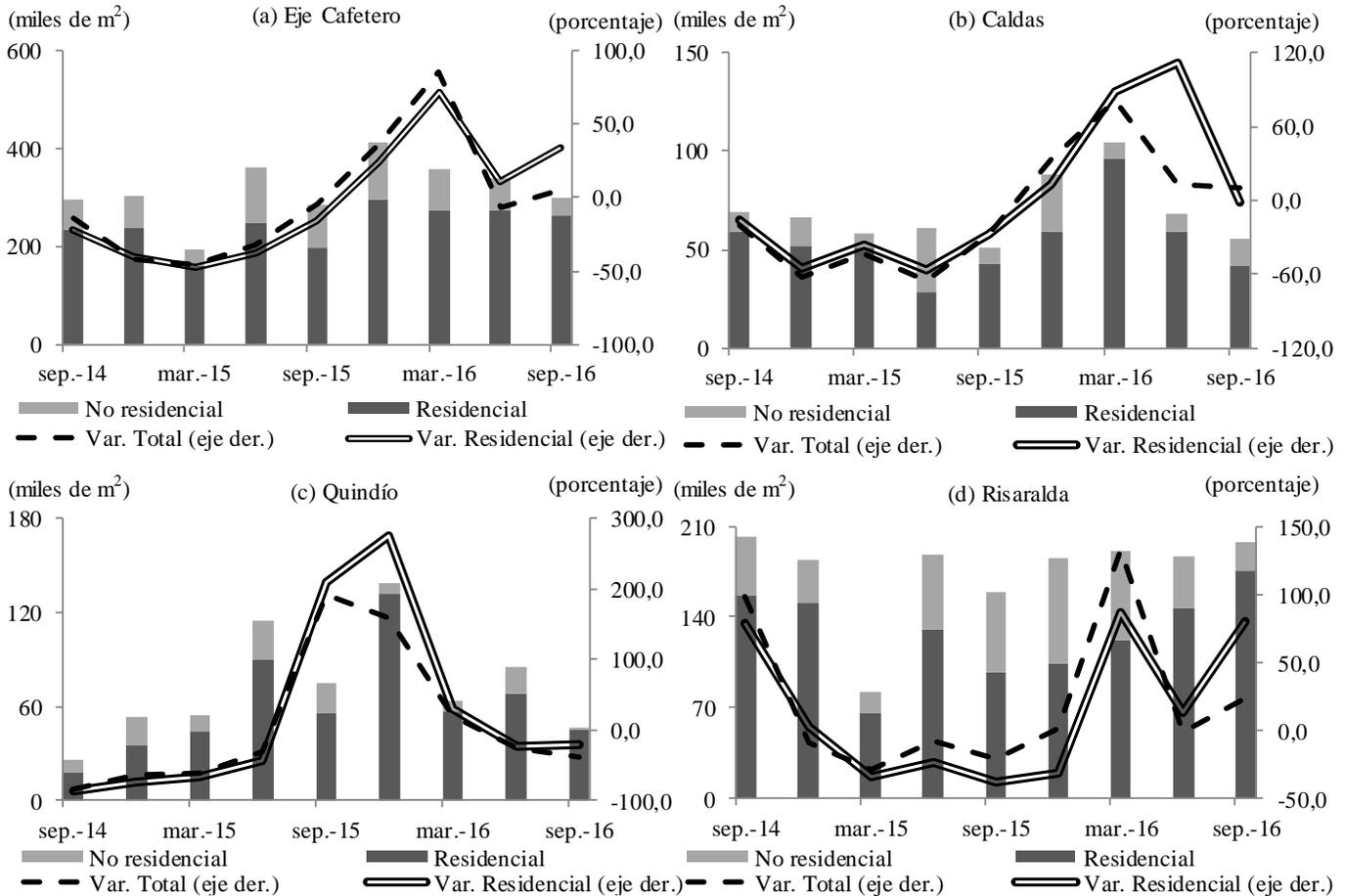
*Durante el tercer trimestre de 2016, el área aprobada para construir en el Eje Cafetero creció 5,0% frente al mismo periodo del año anterior, motivado por el comportamiento en vivienda, mientras que el área diferente a uso residencial cayó en 58,7%.*

Risaralda con el 23,8% presentó el mayor crecimiento anual de la región en el área licenciada para construir, explicado por el buen desempeño de la residencial que creció 80,3%, con variaciones positivas tanto en viviendas de interés social (VIS) como en no VIS, no obstante, mostró contracción en otros destinos, propiciada por comercio, bodegas y hospitales; sin embargo es de resaltar el mayor metraje aprobado para educación. En Caldas incrementó el 9,5%, impulsado por la no residencial con aumento del 70,2%, particularmente la destinada a educación, oficina, comercio y bodega, mientras que la superficie aprobada a vivienda disminuyó 1,7%, como resultado de la reducción en la diferente a interés social. Por su parte, Quindío fue el único departamento del Eje Cafetero con resultado negativo, -37,6%, a causa del descenso de 19,5% en vivienda, con caídas tanto en la de interés social como en la diferente a interés social; a su vez, el metraje asignado a no residencial cayó en 88,9%. Se debe destacar que en este último departamento el área aprobada para todos los tipos de edificación presentó retroceso, y de forma importante la destinada a hospitales y comercio.

En el acumulado de enero a septiembre de 2016 el área total aprobada aumentó 18,5% en el Eje Cafetero, frente al mismo periodo del año 2015, debido al avance del 34,3% en residencial, ya que la de otros destinos se redujo 21,5%. Caldas y Risaralda exhibieron los mayores crecimientos con 34,8% y 33,6%, respectivamente, mientras en Quindío descendió 19,4%. La destinada a vivienda incrementó en Caldas y Risaralda, pero disminuyó en Quindío; en tanto la no residencial fue menor en los tres departamentos.

## Gráfico 6 Región Eje Cafetero. Área aprobada para la construcción

(trimestral y crecimiento anual)



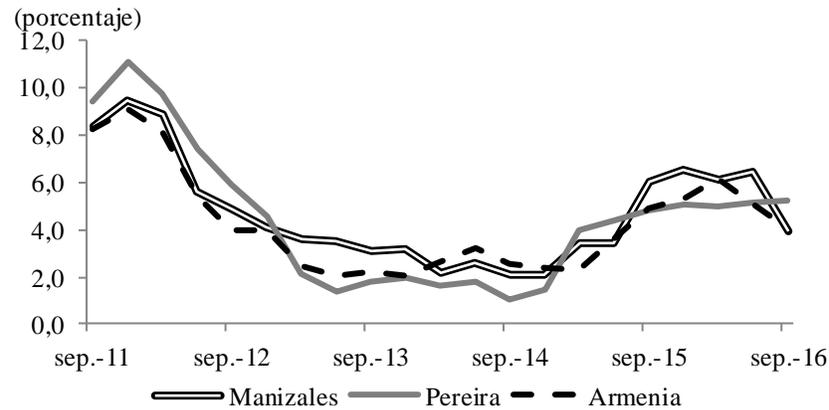
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

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

En septiembre de 2016, los costos de construcción de vivienda en Manizales registraron una variación de -0,13%, por el contrario, en Armenia y Pereira aumentaron 0,19% y 0,16%, respectivamente; en las tres ciudades la variación fue inferior a la del año anterior. En lo corrido del año, Manizales se destacó con la menor variación con 3,23%, incluso más baja frente a la del consolidado nacional que fue de 3,46%, seguida de Armenia con 3,49 % y Pereira con 4,39%, en estas ciudades el mayor incremento se presentó en mano de obra.

La variación anual mostró una reducción significativa en Manizales al pasar de 6,02% en septiembre de 2015 a 3,96% el mismo mes de 2016, y en Armenia de 4,89% a 4,07%; no obstante, en Pereira aumentó de 4,84% a 5,20%. En las tres ciudades las mayores presiones al alza se presentaron en vivienda unifamiliar, igual a lo ocurrido en el resultado nacional.

**Gráfico 7**  
**Región Eje Cafetero. Variación anual del ICCV por ciudades**

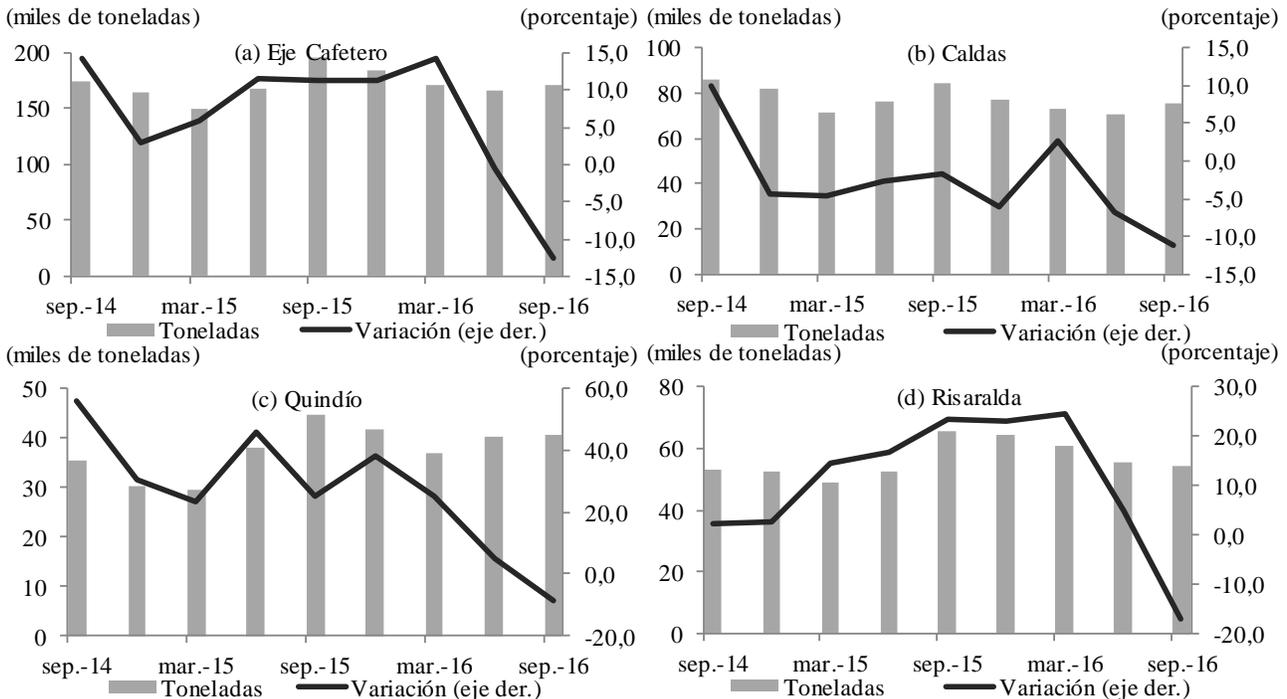


Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## DESPACHOS DE CEMENTO

En el tercer trimestre de 2016 se distribuyeron 170.477 toneladas de cemento gris en el Eje Cafetero, con una reducción anual de 12,5%, con lo cual profundizó la caída del trimestre anterior. Por departamentos, el mayor descenso se registró en Risaralda con -17,0%, seguido de Caldas con -11,3% y Quindío con -8,4%; donde en Quindío y Risaralda se detuvieron los aumentos presentados desde marzo de 2014 y junio de 2013, respectivamente. Es de mencionar, que la mayor disminución se presentó en el mes de julio, la cual coincidió con el paro camionero observado en el país.

**Gráfico 8**  
**Región Eje Cafetero. Despachos de cemento gris**  
 (toneladas trimestral y crecimiento anual)



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Al igual que el resultado del trimestre, el acumulado de los primeros nueve meses de 2016 la variación anual fue negativa, -0,8%, propiciada por la disminución del 5,5% en Caldas, departamento que aportó el 43,3% del total de la región; por el contrario, Quindío y Risaralda exhibieron aumentos del 5,0% y 2,0%, respectivamente.

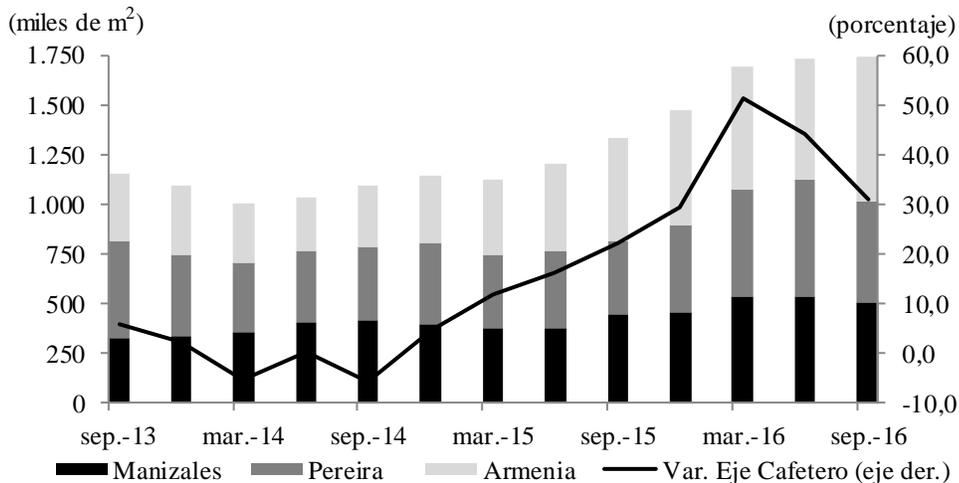
## CENSO DE EDIFICACIONES

En el tercer trimestre de 2016 el área en proceso de construcción en el Eje Cafetero ascendió 1.743.248 m<sup>2</sup>, y registró un crecimiento anual del 30,9%, lo que mantuvo la desaceleración del trimestre anterior; no obstante, el resultado fue superior al del consolidado nacional que fue de 5,8% y al del mismo trimestre de 2015 que se ubicó en 22,2%. En las tres capitales de la región cafetera se presentaron variaciones positivas en el área en proceso dedicada a uso residencial, al igual que en la destinada a no residencial. Esta última clasificación, la cual aportó el 26,7% del total de la superficie en proceso de construcción, se destacó el crecimiento presentado en las edificaciones de oficinas, bodegas y hoteles.

El menor incremento se presentó en Manizales con 13,7%, con variaciones del 16,7% en residencial, propiciado por el avance en las construcciones de apartamentos y del 10,1% en no residencial. A continuación se ubicó Armenia con 39,4%, en razón al buen desempeño del área residencial que creció 45,3% y en menor medida de la no residencial con 10,2%; es de destacar que la capital del Quindío contribuyó con el 41,6% del total del área en proceso de construcción del Eje, al reportar en el trimestre de análisis 725.007 m<sup>2</sup>.

Finalmente, Pereira que registró el mayor aumento del región con 39,9% mostró el mejor dinamismo en no residencial con 62,7%, explicado, principalmente, por educación y bodegas, mientras que en la residencial el crecimiento fue de 32,6%, destino en el cual sobresalió el incremento anual de 155,9% en la construcción de casas, frente al 1,5% presentado en apartamentos.

**Gráfico 9**  
**Región Eje Cafetero. Área en proceso censada en áreas urbanas<sup>r</sup>**



r: cifras revisadas.

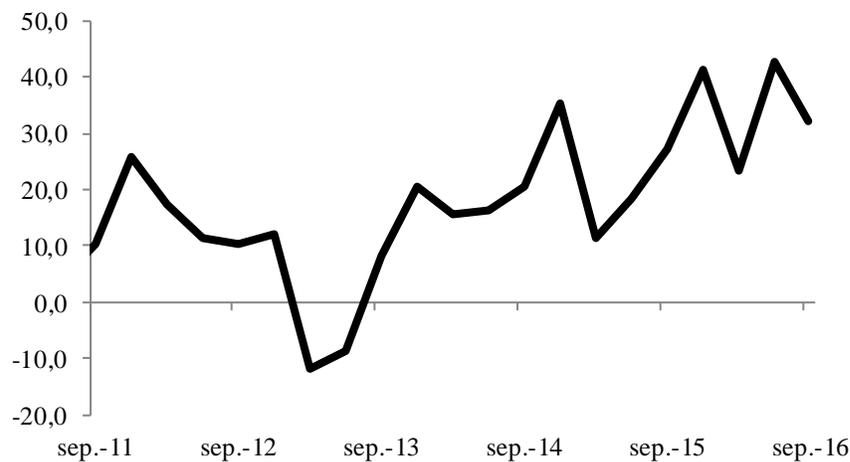
Nota: la información de Manizales incluye Villamaría y la de Pereira incluye Dosquebradas.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## VI. COMERCIO Y TURISMO

Entre julio – septiembre de 2016 el volumen de ventas<sup>1</sup> del Eje Cafetero menguó su ritmo de ascenso, luego del buen resultado del trimestre anterior. Sin embargo, el balance promedio de la región superó en 18,2 puntos porcentuales (pp) al total nacional, y además le permitió ubicarse por segundo trimestre consecutivo como el resultado más alto entre los territorios de la muestra. De otro lado, las expectativas de los empresarios encuestados sobre el nivel de ventas para los próximos doce meses mejoraron, siendo estas las mayores de los dos últimos años. Por su parte, las expectativas referentes a contratación de trabajadores y nivel de inversión en maquinaria y equipo fueron positivas aunque continuó en desaceleración por segundo trimestre consecutivo.

**Gráfico 10**  
**Región Eje Cafetero. Balance promedio trimestral de las ventas**  
(balance)



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

### MATRÍCULAS DE VEHÍCULOS

En el Eje Cafetero se matricularon 3.285 vehículos nuevos en el Registro Único Nacional de Tránsito (Runt) entre julio y septiembre de 2016, con una disminución de 15,1% respecto al mismo

*En el tercer trimestre de 2016 se matricularon 3.285 vehículos nuevos en el Eje Cafetero, con una disminución anual de 15,1%, resultado en el que influyó el paro camionero de julio, altas tasas de interés y mayores precios de los automotores por el alza en la tasa de cambio.*

periodo del año precedente, acentuando el descenso de los últimos cinco trimestres, aunque esta reducción fue inferior a la evidenciada por el total nacional (-17,9%). La zona cafetera aportó 5,4% de las matriculas de vehículos registradas en el agregado nacional durante el tercer trimestre de 2016, en dicho periodo fueron inscritos 582 automotores menos frente al mismo lapso de 2015. El comportamiento regional fue explicado por caídas en los tres departamentos, en Risaralda se profundizó el retroceso del periodo

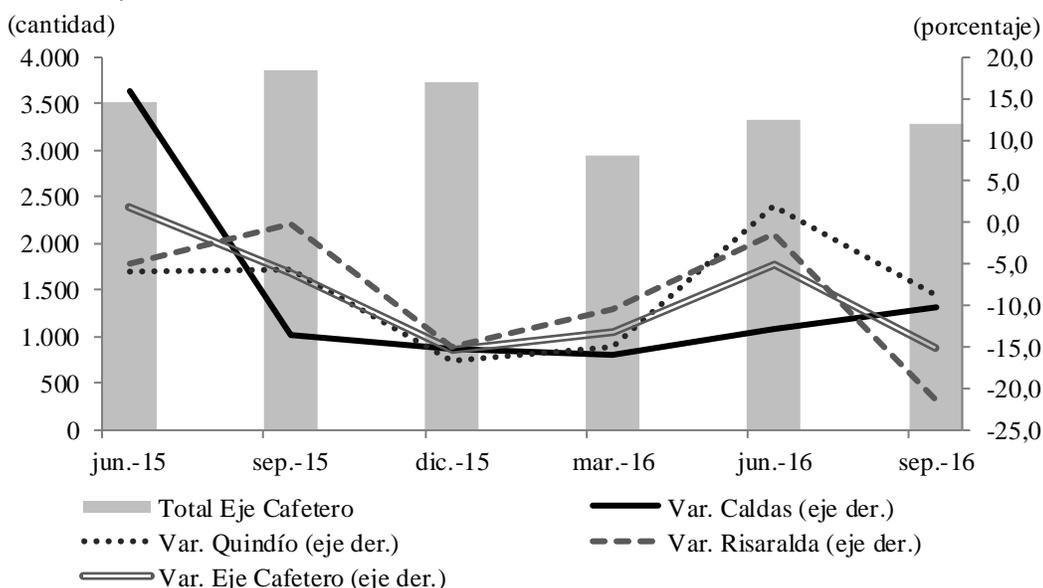
<sup>1</sup> La Encuesta Mensual de Expectativas Económicas se realiza a empresas de los sectores de comercio, industria, agricultura, construcción, transporte y comunicaciones.

precedente, Quindío retornó a terreno negativo luego de la leve recuperación del trimestre anterior, mientras que en Caldas, se mantuvo la variación negativa como en los últimos cuatro trimestres. Algunos concesionarios reportaron que la disminución en las ventas fue debido a los efectos del paro camionero de la primera parte del trimestre, las altas tasas de interés y los mayores precios de los automotores ante los elevados niveles en la tasa de cambio.

Por departamentos, en Risaralda se matricularon 1.394 unidades, con una reducción de 21,4%, la más pronunciada de los últimos cinco trimestres, sustentada en las caídas de los automóviles, utilitarios, taxis, camiones y camionetas, que sumados participaron con 94,7% en el total departamental. Por su parte, Caldas presentó 1.159 matrículas de vehículos nuevos en el periodo de análisis, menor en 10,2% frente al tercer trimestre de 2015, en gran medida por las variaciones negativas en los segmentos automóviles particulares, taxis y camionetas, que en conjunto aportaron el 64,8% del registro total del territorio. Finalmente, Quindío reportó 732 matrículas, con una caída de 8,7%, la menor de la región y revirtió la tenue recuperación del trimestre anterior; la merma fue explicada por los fuertes descensos en las matrículas de utilitarios y taxis, aunque se presentó un leve aumento en el registro de vehículos particulares, segmento que aportó el 65,4% del total de vehículos inscritos en este departamento.

**Gráfico 11**  
**Región Eje Cafetero. Matrículas de vehículos nuevos**

(trimestral y crecimiento anual)



Fuente: Andi y Fenalco; cálculos del Banco de la República.

Similar al tercer trimestre de 2016, el Eje Cafetero mostró una variación de -11,3% en las matrículas de vehículos registradas en lo corrido del año a septiembre frente a igual periodo de 2015, y totalizó 9.555 automotores inscritos ante el Runt. La anterior situación se sustentó por el comportamiento negativo en sus tres departamentos, donde cabe resaltar que Caldas con 3.335 registros, presentó la mayor caída, -12,9%, seguido de Risaralda y Quindío con -11,8% y -7,3%, en su orden, departamentos que registraron 4.141 y 2.079 matrículas, respectivamente.

## TURISMO

Según informes de la Asociación Hotelera y Turística de Colombia (Cotelco), la tasa de ocupación hotelera durante el tercer trimestre del 2016 en el departamento de Caldas fue de 56,4% y presentó una variación anual de 3,2 pp, que situó a este departamento con la tasa de ocupación más alta y el mayor incremento del Eje Cafetero. Le siguió el avance observado en Quindío, 1,8 pp y un porcentaje de ocupación de 36,7%, sustentando por el comportamiento positivo registrado entre julio y agosto. Por su parte, Risaralda tuvo una ocupación de 49,1% en el periodo julio – septiembre y totalizó un avance de 0,1 pp frente al mismo lapso de 2015. Vale la pena mencionar, que el porcentaje de huéspedes extranjeros se incrementó en Caldas y Quindío, y en Risaralda disminuyó, al promediar tal participación 20,7%, 9,3% y 13,6%, respectivamente.

Durante el tercer trimestre de 2016, la tarifa promedio cobrada por los hoteles incluidos en la muestra de Cotelco en los departamentos del Eje Cafetero evidenció aumentos por segundo trimestre consecutivo. De manera sobresaliente, se presentó el importante ascenso en Quindío y Risaralda, los cuales registraron incrementos en sus tarifas hoteleras de 47,6% y 41,0%, respectivamente, siendo el resultado de Risaralda el mayor valor cobrado de los últimos cuatro años, con una cifra de \$227.126; por su parte, en Quindío la tarifa se ubicó en \$182.617 y en Caldas promedió los \$129.120.

### Cuadro 3

#### Caldas, Quindío y Risaralda. Ocupación hotelera y tarifa promedio

(porcentaje ocupación hotelera y tarifa)

Departamentos	2015				Año 2015	2016			Variación anual <sup>1</sup> III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III	
	Ocupación hotelera								
Caldas	46,5	46,5	53,2	49,1	48,8	53,9	55,4	56,4	3,2
Quindío	43,6	34,1	34,9	40,7	38,3	48,1	35,5	36,7	1,8
Risaralda	39,8	47,2	48,9	49,4	46,0	47,4	45,0	49,1	0,1
	Tarifa promedio en pesos								
Caldas	126.540	125.058	116.762	125.460	123.092	154.664	134.840	129.120	10,6
Quindío	179.053	120.963	123.766	187.160	152.735	204.651	150.946	182.617	47,6
Risaralda	174.489	156.927	161.035	174.702	166.480	172.645	196.511	227.126	41,0

<sup>1</sup> Corresponde a la diferencia anual en puntos porcentuales para la ocupación hotelera y al crecimiento anual porcentual para la tarifa promedio.

Fuente: Cotelco; cálculos del Banco de la República.

Pese al incremento en la ocupación hotelera en Caldas, el ingreso de visitantes a los principales sitios turísticos de Manizales se redujo en el tercer trimestre de 2016 frente a igual lapso del año anterior. De acuerdo con información del Instituto de Cultura y Turismo de Manizales el descenso en la cantidad de visitantes fue explicado por la menor afluencia al Bosque Popular el Prado, Ecoparque Los Yarumos y el Recinto del Pensamiento. Entretanto, se presentó incremento en el ingreso al Parque Nacional Natural los Nevados, Reserva Río Blanco, Centro de Museos de Caldas, Corredor Polaco y el Monumento a Los Colonizadores.

# VII. TRANSPORTE

## TRANSPORTE

De acuerdo con la Terminal de Transportes de Manizales, en el tercer trimestre de 2016 la salida de pasajeros totalizó 872 mil personas, con una disminución anual de 3,7%, resultado que no se había observado en los últimos cuatro años y que profundizó la reducción del trimestre anterior. Del mismo modo, hacia otros departamentos y municipios se despacharon 100 mil vehículos, con un descenso de 2,9%, debido en parte al paro del gremio transportador que bloqueó algunas vías en julio, aunque la mayor disminución se presentó en agosto, con un retroceso de 6,2% en los pasajeros y de 4,5% en los automotores. Por el contrario, desde la terminal de Pereira salieron 1,7 millones de personas, con un aumento de 2,3%, el cual revirtió el resultado negativo del segundo trimestre de 2016, mientras que el envío de vehículos fue de 200 mil, con una variación anual casi nula.

De otro lado, en el acumulado a septiembre de 2016 la movilización de usuarios desde Manizales fue de 2,7 millones de pasajeros, evidenciando estabilidad frente al mismo lapso del año precedente; entretanto, en Pereira salieron 5,1 millones de personas, con un incremento anual de 3,0%.

### Gráfico 12

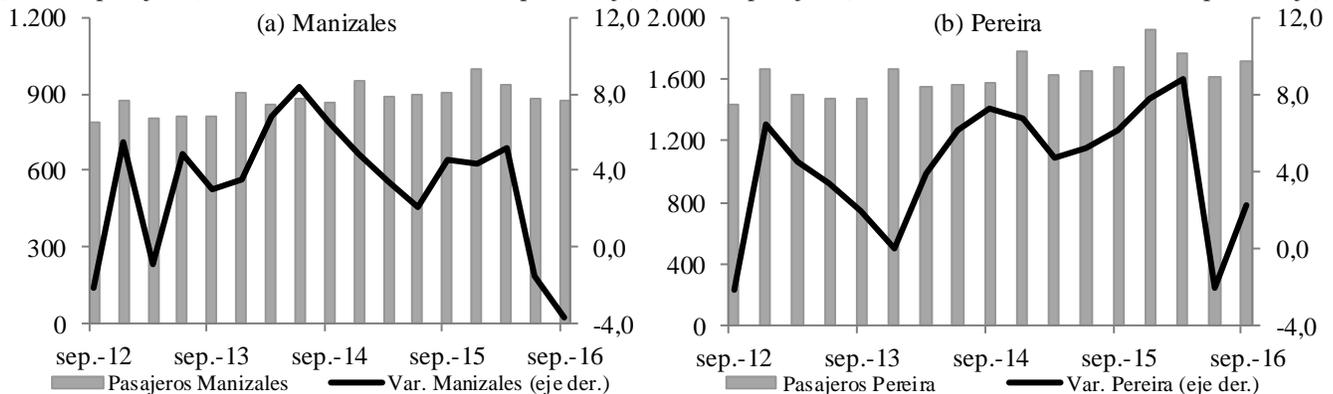
#### Manizales y Pereira. Pasajeros salidos por las terminales de transporte

(trimestral y crecimiento anual)

(miles de pasajeros)

(porcentaje) (miles de pasajeros)

(porcentaje)



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.

Por su parte, según la Aeronáutica Civil de Colombia en el tercer trimestre de 2016 salieron desde los aeropuertos del Eje Cafetero 288.950 usuarios, con una reducción anual de 3,2%, que acentuó la variación negativa del trimestre previo. En el comportamiento influyó la mayor disminución presentada por Pereira, ciudad desde donde se trasladó el 68,4% de los viajeros; igualmente, Armenia que tuvo una participación de 20,7% en el movimiento aéreo de la región, registró descenso. En contraste, en Manizales los pasajeros transportados totalizaron 31.620 personas, con un aumento de 9,7%, el cual fue menor a los incrementos de los dos trimestres anteriores.

En cuanto al resultado de lo corrido del año a septiembre de 2016, el Eje Cafetero trasladó a 865.690 pasajeros, con un crecimiento de 2,3% frente al mismo periodo del año precedente, el cual se

explicó por los aumentos de Pereira y Manizales, en la primera se transportaron 589.519 personas y en la segunda 93.606. Por el contrario, desde Armenia salieron 182.565 viajeros, con una disminución de 1,9% comparada con la cifra del acumulado de los primeros nueve meses de 2015.

#### Cuadro 4

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

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

Región y ciudades	2015				Año 2015	2016			Total III trim 2016 <sup>p</sup>
	I	II	III	IV		I	II	III	
	Pasajeros								
Manizales	15,7	5,7	-1,5	4,2	5,5	15,1	24,0	9,7	31.620
Pereira	9,6	13,1	13,4	6,5	10,6	9,6	-1,3	-2,4	197.532
Armenia	22,8	46,8	46,1	19,5	33,5	16,4	-7,8	-11,1	59.798
Región Eje Cafetero	12,7	18,5	17,6	8,8	14,4	11,6	-0,5	-3,2	288.950
	Carga <sup>1</sup>								
Pereira	-37,4	-35,0	-10,5	15,2	-20,3	13,3	5,9	5,6	724

p: cifras provisionales.

<sup>1</sup> Se refiere a la carga nacional, se excluye la carga en tránsito y se incluye el correo.

Nota: La información de pasajeros es extraída de las estadísticas del tráfico de aeropuertos y la de carga de las estadísticas de origen-destino.

Fuente: Aeronáutica Civil de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Entretanto, la carga enviada con destino nacional desde Pereira fue de 724 toneladas durante el tercer trimestre de 2016, con un aumento anual de 5,6%, el cual fue similar al del segundo trimestre del mismo año. Este territorio, que es por donde sale la mayor cantidad de carga del Eje Cafetero, también presentó incremento en el despacho de mercancías durante enero – septiembre de 2016, con un registro de 1.944 toneladas y un crecimiento de 7,9% frente a igual lapso del año previo.

## VIII. SISTEMA FINANCIERO

### CAPTACIONES

El saldo a septiembre de 2016 de las captaciones del sistema financiero en el Eje Cafetero presentaron un aumento anual de 4,5% al contabilizar un ahorro de \$7,2 billones al cierre del trimestre, resultado que continuó marcando la tendencia de menores incrementos observada desde mediados de 2013 y que se había pausado durante los cuatro periodos anteriores en los que evidenció variaciones alrededor del 12% anual. El segmento que determinó el comportamiento fue el de depósitos de ahorro con un aporte de 54,2% y un crecimiento de 7,9% que le significó la pérdida de dinamismo frente a los avances observados durante los catorce trimestres precedentes, en los que los resultados se habían ubicado en su mayoría por encima del 10,0%.

Por su parte, los certificados de depósitos a término (CDT) tuvieron un avance de 5,6%, situándose por debajo de las variaciones evidenciadas en trimestres anteriores en los que había mostrado un continuo progreso hasta alcanzar al corte de junio de 2016 el incremento más alto de los últimos siete años, 22,1%. El tercer segmento en aporte fue el de depósitos de cuenta corriente bancaria, 16,2%, el cual profundizó el retroceso anterior y perpetuó la tendencia a la baja observada desde finales de 2013.

## Cuadro 5 Región Eje Cafetero. Saldo de las captaciones y las colocaciones por departamento<sup>1</sup>

(Crecimiento anual y saldos en millones de pesos)

Región y departamentos	2015				2016			Millones de pesos a septiembre 2016	Participación a septiembre 2016
	I	II	III	IV	I	II	III		
Captaciones									
Caldas	7,4	6,0	6,5	6,8	11,4	8,4	1,4	2.538.044	35,0
Quindío	10,4	13,6	15,8	16,3	15,9	12,7	4,9	1.513.375	20,9
Risaralda	14,9	11,6	15,5	14,5	11,7	15,0	6,8	3.197.626	44,1
Total región	11,2	9,9	12,1	12,0	12,4	12,1	4,5	7.249.045	100,0
Colocaciones									
Caldas	21,3	12,0	7,2	-0,4	0,1	5,0	8,4	4.442.393	37,5
Quindío	18,2	20,0	20,8	21,6	21,8	22,2	16,8	2.287.035	19,3
Risaralda	23,1	17,8	22,2	18,2	9,1	10,7	-3,6	5.110.520	43,2
Total región	21,6	15,9	16,1	11,5	7,8	10,5	4,2	11.839.949	100,0

<sup>1</sup> Incluye: Bancos comerciales, compañías de financiamiento comercial y cooperativas de carácter financiero.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por departamentos, los tres mermaron el avance del reporte previo aunque se mantuvieron en terreno positivo, siendo Risaralda el de mayor aporte con un total de \$3,2 billones y a su vez el que registró el crecimiento más alto en la región, impulsado por los depósitos de ahorro y CDT que pese a disminuir su ritmo de avance mostraron ascensos de 10,4% y 7,7% respectivamente, consolidando el 84,7% del saldo total de captaciones del departamento. En orden de participación le siguió Caldas al presentar una variación de 1,4% y desacelerar los resultados exhibidos a marzo y junio de 2016; no obstante y a diferencia del comportamiento regional y del de Risaralda, los depósitos de ahorro mantuvieron una relativa estabilidad al aumentar 5,5% el saldo a septiembre de 2016, mientras los CDT evidenciaron una significativa desmejora al pasar de 23,3% de avance a un incremento de 2,1% en el periodo de análisis. Por su parte, Quindío continuó con un menor crecimiento al totalizar \$1,5 billones y un ascenso de 4,9%, reflejo del similar comportamiento en los depósitos de ahorro y CDT, en tanto los de cuenta corriente bancaria y cuentas de ahorro especial prosiguieron con caídas.

### COLOCACIONES

En cuanto a las colocaciones de la región, se evidenció al cierre a septiembre de 2016 un aumento de 4,2% tras contabilizar \$11,8 billones, cifra ligeramente inferior que el corte a junio de 2016 y que le significó la variación anual más baja de los últimos años. Los créditos y *leasing* comerciales representaron el 47,5% del saldo total, mientras se redujeron en 3,1% frente a igual periodo de 2015, no obstante fueron compensados por los avances, aunque en menor medida, de los créditos y *leasing* de consumo y los desembolsos para vivienda que tuvieron alzas de 10,0% y 10,9%, en su orden.

Similar a la distribución de las captaciones, las colocaciones tuvieron un mayor aporte de Risaralda, aunque fue el único departamento que registró descenso luego del menor ritmo de avance observado desde el saldo a diciembre de 2015. La disminución en las colocaciones se debió a la fuerte caída en los créditos y *leasing* comerciales cuya participación superó el 50%, en tanto el segundo segmento en participación, créditos y *leasing* de consumo, redujo ligeramente su avance al ubicar su variación en 10,2% anual, similar al comportamiento de los créditos de vivienda que mermaron por tercer

periodo su ascenso con un crecimiento de 4,7% y un aporte de 13,1% al saldo total. De otro lado, Quindío aunque incrementó las colocaciones al cierre del tercer trimestre del año, su resultado fue menor al aumento exhibido en los cortes de los seis trimestres anteriores, con lo que interrumpió la dinámica exhibida desde finales de 2015. En este departamento los créditos y *leasing* de consumo fueron los de mayor contribución, 43,7%, en tanto crecieron 14,0% cambiando la tendencia ascendente iniciada en junio de 2014; a su vez, los créditos y *leasing* comerciales que constituyeron el 35,1% del saldo de las colocaciones, mostraron incremento pero en menor medida que los evidenciados en los dos cortes precedentes, similar a los créditos de vivienda que pese a mantenerse en variaciones en torno al 20%, mermaron ligeramente frente al resultado anterior.

Finalmente, Caldas aumentó el saldo de las colocaciones en 8,4%, continuando con un mayor ritmo de crecimiento frente a la caída observada al cierre de diciembre de 2015; resultado en el que incidió la recuperación de los créditos y *leasing* comerciales que aportaron 48,5% y crecieron 7,5%. En segundo y tercer lugar de participación se ubicaron los créditos y *leasing* de consumo, y los desembolsos para vivienda con alzas de 7,2% y 13,3%, respectivamente, resultados menores al saldo de los dos trimestres anteriores pero con aportes positivos al consolidado.

## IX. COMERCIO EXTERIOR

### EXPORTACIONES

Las exportaciones totales del Eje Cafetero en el tercer trimestre de 2016 retornaron a los resultados negativos evidenciados desde el segundo periodo de 2015 hasta el primero de 2016 al presentar una variación de -26,5% y contabilizar US\$305,9 millones FOB, propiciado en gran parte por el notable descenso en el mes de julio, periodo que coincidió con el paro camionero evidenciado en el país. Dicho resultado fue reflejo del comportamiento en las ventas externas de café verde, las cuales además de participar con un 58,8% del total exportado por la región, presentaron reducción luego de la ligera recuperación exhibida en el trimestre precedente; contrario a las exportaciones no tradicionales que continuaron mejorando sus resultados al pasar de registrar menores caídas a lograr un crecimiento de 4,6% entre julio y septiembre de 2016.

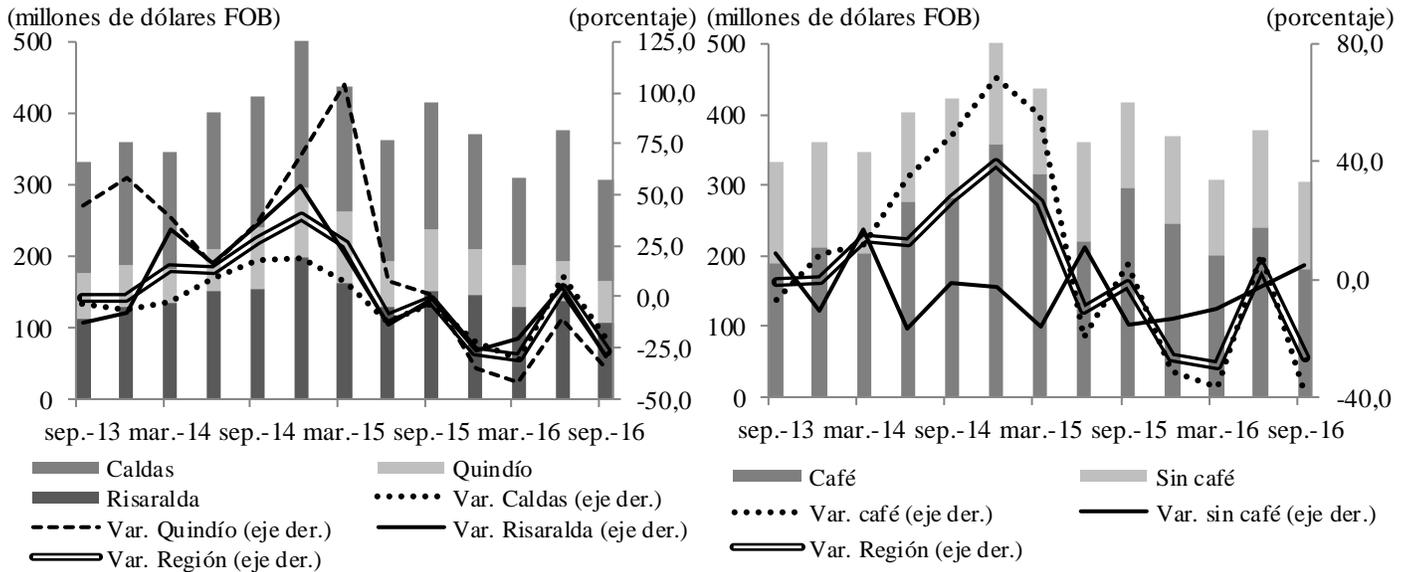
*El valor exportado por el Eje Cafetero entre julio y septiembre de 2016 mostró disminución luego del incremento exhibido en el segundo trimestre del año; resultado en el que influyó la caída en las exportaciones de café verde y el menor envío de productos hacia sus principales socios comerciales: Estados Unidos, Alemania, Japón y Bélgica; así como el posible efecto del paro camionero en la notable caída de las exportaciones de julio.*

Para la región, el país de mayor aporte en el valor exportado fue Estados Unidos con un 30,5%, no obstante se mostró una disminución de 31,5% en las exportaciones hacia ese país, lo que repercutió en el desfavorable resultado general. Le siguieron con una contribución menor al 9% Alemania, Japón y Bélgica; en tanto México, Perú y Ecuador participaron con menos del 4% cada uno, seis países que en orden de participación también incidieron negativamente en el

resultado del Eje Cafetero al mermar sus compras durante el tercer trimestre de 2016.

### Gráfico 13 Región Eje Cafetero. Exportaciones totales<sup>p</sup>

(nivel trimestral y crecimiento anual)



p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, el Eje Cafetero evidenció caída en las exportaciones de sus tres departamentos; es así como Caldas que había presentado resultados negativos a partir del segundo periodo del año anterior y por cuatro trimestres sucesivos, y exhibido recuperación en el segundo trimestre de 2016, retornó a las variaciones negativas en esta ocasión con un descenso de 20,5%, en tanto se mantuvo como el de mayor aporte, 46,5%. Comportamiento similar al de Risaralda, segundo en participación para la región, 35,1%, y el cual redujo en 29,0% los envíos al exterior después de avanzar tenuemente en el segundo trimestre del año. Por su parte, Quindío completó cuatro periodos con descensos que perpetuaron la tendencia negativa presentada desde la fuerte desaceleración del segundo y tercer trimestre de 2015.

Respecto al comportamiento de lo corrido del año a septiembre de 2016, tanto la región como sus tres departamentos presentaron caídas; el Eje Cafetero con una disminución de 18,4% por reducción en el valor exportado principalmente hacia Estados Unidos, Japón y Bélgica, mostró un descenso en las exportaciones de café verde de 25,5% y en las diferentes a café de 2,7%. De manera similar, Caldas y Risaralda con caídas de 14,1% y 16,2% respectivamente, disminuyeron los envíos al exterior tanto de café como de no tradicionales, mientras Quindío pese a haber reducido sus ventas externas al igual que los otros dos departamentos, el efecto negativo se debió únicamente al descenso en las exportaciones del grano, mientras las no tradicionales crecieron significativamente aunque su participación se ubicó por debajo del 5%.

**Exportaciones de café verde.** Las exportaciones del grano en la región presentaron en el tercer trimestre de 2016 una disminución de 39,2% para un valor total exportado por US\$179,9 millones FOB, con lo que revirtió el resultado positivo evidenciado en el segundo periodo del año y prosiguió con la tendencia descendente observada desde principios de 2015 cuando redujo el crecimiento. En el resultado desfavorable del tercer periodo de 2016 (que fue más acentuado en el mes de julio),

incidió la caída en los envíos de café verde hacia Estados Unidos, Japón y Alemania que abarcaron el 64,8% del total y habían aumentado sus compras en el segundo periodo del año, y hacia Bélgica y Canadá que continuaron con disminuciones, acentuando la reducción del trimestre anterior.

Por su parte, los tres departamentos tuvieron descensos en niveles similares a los del Eje Cafetero, con una contribución mayor por parte de Risaralda, 37,9%, y una disminución anual de 39,2%, comportamiento que le significó el retorno a terreno negativo en el que se mantuvo a finales de 2015 y principios de 2016, análogo a lo observado en Caldas que en esta ocasión mostró un descenso de 38,9% anual. Por su parte, Quindío completó cuatro periodos con disminuciones, llegando a un retroceso de 39,6% en el tercer trimestre de 2016, el más alto entre los tres departamentos.

En particular, Risaralda mostró el peor resultado de los últimos quince trimestres debido esencialmente a la fuerte reducción en los envíos de grano hacia Estados Unidos, -40,5%, país que representó cerca del 45% de las exportaciones de café verde del departamento, a lo que se añadió la disminución en las ventas externas destinadas a Alemania, Corea del Sur y Canadá; sin embargo, con el segundo socio comercial, Japón, continuó mostrando crecimientos por tercer trimestre sucesivo. En cuanto a Caldas, la fuerte disminución se debió principalmente a las reducciones en las exportaciones hacia Estados Unidos, Bélgica, Japón y Alemania, los cuales totalizaron el 78,9% del valor exportado de grano; en tanto Quindío, que concentró el 65,6% de los envíos en Estados Unidos, Alemania, Japón y Canadá, evidenció retroceso con estos cuatro principales socios comerciales.

De otro lado, en el periodo enero – septiembre de 2016 la región cafetera redujo los envíos del grano al exterior en 25,5%, al contabilizar US\$620,8 millones FOB frente a los US\$833,4 millones FOB de igual periodo del año anterior, resultado explicado por las disminuciones en las ventas externas hacia Estados Unidos que representó el 42,6% del total exportado, al igual que por la reducción en las exportaciones hacia Japón, Bélgica, Canadá y Corea del Sur que en conjunto participaron con un 28,4% sobre el total; contrario a lo observado con Alemania que se ubicó en segundo lugar según por participación en el monto exportado y con el cual recuperó de forma ligera la disminución observada en el segundo trimestre del año.

Por departamentos, los tres de la región redujeron los envíos de café verde al exterior: Risaralda que participó con el 39,8% del total regional, tuvo un descenso de 21,1% atribuido a menores ventas a Estados Unidos, país que representó más del 50% del valor exportado de café por el departamento; le siguió Caldas con un aporte de 34,0% y una caída de 23,1%, efecto del retroceso en los despachos del grano hacia Estados Unidos, Bélgica y Japón. En tercer lugar de contribución se ubicó Quindío con una participación de 26,2% en los envíos de café de la región y una reducción superior a la de la región, 33,9%, debido principalmente al descenso en las ventas externas hacia Estados Unidos, Alemania y Japón.

## Cuadro 6 Caldas, Quindío y Risaralda. Exportaciones de café verde según países

(crecimiento anual y miles de dólares)

Países	2015				Año 2015	2016			Miles de dólares FOB III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III		
Caldas										
Estados Unidos	63,2	-43,2	-6,8	-36,1	-17,8	-15,3	55,5	-27,7	25.503	42,3
Bélgica	61,0	-2,0	-13,6	-45,3	1,6	-58,3	-10,6	-46,1	8.900	14,8
Japón	-8,8	-66,6	30,2	36,9	-15,6	-71,7	54,0	-48,3	7.591	12,6
Alemania	0,1	-51,1	17,6	-30,5	-20,5	17,2	121,1	-20,7	5.622	9,3
España	-2,2	-5,1	19,7	-77,1	-21,6	-66,4	-0,4	16,4	3.241	5,4
Canadá	412,2	17,3	54,0	-37,0	42,2	-89,9	-7,2	-68,0	2.412	4,0
Reino Unido	-37,1	-48,3	4,7	-66,1	-38,3	-20,5	-16,8	-71,8	1.618	2,7
Finlandia	*	28,3	-27,7	-56,3	11,3	-62,3	3,7	51,8	1.023	1,7
México	25,1	-23,3	-	-	131,7	5,4	177,0	70,3	606	1,0
Resto de países	7,4	-32,8	-11,0	-6,0	-10,0	-34,0	49,6	-52,6	3.818	6,3
Total Caldas	36,2	-36,7	1,8	-28,6	-11,0	-44,1	29,6	-38,9	60.333	100,0
Quindío										
Estados Unidos	113,6	4,8	4,2	-29,9	16,0	-49,9	-26,7	-45,3	18.941	36,8
Alemania	217,6	16,1	34,1	-27,6	25,6	-40,1	10,8	-31,6	7.189	14,0
Japón	260,0	113,0	-12,1	-61,9	11,0	-55,0	-22,9	-56,0	3.893	7,6
Canadá	108,3	-17,8	-23,7	-33,0	-12,7	21,6	23,3	-26,2	3.731	7,3
Bélgica	-46,9	164,8	86,8	-33,2	23,5	154,7	-50,2	39,0	2.676	5,2
Corea del Sur	4,3	-2,2	21,2	-27,0	-1,5	14,1	15,0	-28,3	2.558	5,0
Reino Unido	41,2	-40,8	-16,7	-60,2	-32,5	-28,9	43,1	-19,7	2.209	4,3
Resto de países	79,1	-21,3	27,7	-29,2	4,5	-45,2	1,4	-42,7	10.242	19,9
Total Quindío	112,5	7,4	7,7	-35,9	9,8	-42,2	-13,2	-39,6	51.438	100,0
Risaralda										
Estados Unidos	60,5	-15,9	0,7	-35,7	-6,0	-25,6	23,6	-40,5	30.589	44,9
Japón	-38,0	-54,0	2,8	-47,8	-38,2	30,8	34,5	21,4	8.956	13,1
Alemania	-31,6	-48,1	-22,3	-9,9	-26,9	27,5	56,1	-4,2	8.308	12,2
Bélgica	91,8	-5,4	108,9	-42,5	3,8	-62,5	-33,3	-0,2	4.569	6,7
Corea del Sur	109,1	-18,8	1,6	-17,9	8,6	-46,9	-0,3	-37,3	2.757	4,0
Canadá	7,2	22,4	-15,4	-41,5	-13,2	165,3	-36,6	-71,4	2.205	3,2
Suecia	6,9	67,5	110,9	155,5	77,4	-33,1	-66,7	-20,6	1.959	2,9
Reino Unido	-47,1	-66,5	87,8	19,9	-8,8	23,7	25,4	-37,2	1.463	2,1
Resto de países	69,1	12,0	31,3	-4,6	24,4	-43,6	-12,3	-68,3	7.332	10,8
Total Risaralda	42,0	-16,4	6,7	-30,8	-5,0	-25,0	7,5	-39,2	68.139	100,0

p: cifras provisionales.

- Indefinido.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

**Exportaciones diferentes a café.** En cuanto a las ventas externas no tradicionales, en el tercer trimestre de 2016 el Eje Cafetero exhibió una recuperación de cuatro periodos consecutivos con disminuciones, aunque estas habían sido cada vez menos pronunciadas, lo que ubicó el indicador en terreno positivo con una variación de 4,6% anual y un total exportado de US\$126,0 millones FOB, pese al importante descenso evidenciado en el mes de julio posiblemente relacionado con el paro camionero. Los productos que impulsaron el favorable comportamiento fueron máquinas y aparatos

mecánicos entre los que se incluyen los refrigeradores y congeladores que evidenciaron una notable aceleración en las exportaciones hacia Ecuador, República Dominicana y Costa Rica; asimismo fue el comportamiento de los envíos de café sin tostar y sin descafeinar para la siembra cuyo incremento fue notablemente superior al del trimestre precedente, destacándose el crecimiento en los despachos hacia Estados Unidos. En menor medida fue el aumento en los envíos de automotores principalmente de vehículos para el transporte de más de diez pasajeros, mientras lo referente a motocicletas, ruedas y sus partes, que se ubica en el mismo subgrupo, registraron caídas.

En contraste, la venta externa de preparaciones alimenticias diversas que abarca lo referente a café soluble liofilizado disminuyó un 13,6% por reducción en los despachos hacia Alemania y México. De manera similar el rubro azúcares y artículos de confitería mostró descenso de 11,2% por las

caídas en los envíos hacia Costa Rica y Estados Unidos, pese a las mayores compras de Perú que fue el país de mayor participación para la región en dicho sector. Adicionalmente mermaron las exportaciones de cobre y sus manufacturas, al igual que las de herramientas para el uso agrícola.

*Las exportaciones sin café verde crecieron 4,6% en la región durante el tercer trimestre de 2016, motivado por Caldas principalmente por los mayores envíos de refrigeradores, congeladores, azúcares, confitería y cobre, y por Quindío debido a los importantes incrementos en café procesado. Por el contrario, cayeron las de Risaralda por menores despachos de azúcar y cobre, pese al notable avance en vehículos, café procesado y papel.*

Dos departamentos de la región promovieron la recuperación del resultado regional, el de la mayor participación fue Caldas, cuyas ventas representaron el 64,9% del total del Eje Cafetero y evidenciaron un crecimiento de 2,3% anual, revirtiendo cuatro trimestres de resultados desfavorables. En el avance incidió el importante crecimiento en los envíos de máquinas, aparatos y artefactos mecánicos alusivos a

refrigeradores y congeladores que mostraron un mayor ritmo de avance al obtener una variación superior al 100%, impulsada por los ascensos en las ventas a Ecuador, Guatemala y Costa Rica, así como por el inicio de sus exportaciones hacia República Dominicana; de igual manera crecieron las ventas externas de azúcares y confitería dirigidos principalmente a Perú y República Dominicana, y los envíos de cobre y sus manufacturas destinados a Corea del Sur pese a la leve disminución en los dirigidos a China. Cabe mencionar que el aumento en Caldas se vio aminorado por resultados negativos en su principal rubro de exportación, preparaciones alimenticias diversas relacionadas con café soluble liofilizado, las cuales retrocedieron un 13,6% después de mostrar en el segundo trimestre de 2016 recuperación; mientras lo referente a herramientas agrícolas mantuvo por segundo periodo un descenso anual pero menos acentuado que el del mes precedente.

Por su parte, Quindío pese a la pequeña participación sobre las ventas no tradicionales del Eje Cafetero, 3,9%, se destacó por la importante aceleración exhibida durante el año con la que completó cuatro trimestres con resultados positivos. El 60,6% de las exportaciones no tradicionales del departamento se concentró en envíos de café sin tostar y sin descafeinar para la siembra y café tostado, dirigido principalmente a Estados Unidos, rubro que continuó con significativos incrementos por segundo trimestre. En participación le siguieron las ventas de manufacturas de fundición de hierro y acero con un aporte de 13,0%, y cobre y manufacturas de cobre que en igual periodo de 2015 no habían realizado exportaciones y obtuvo una participación de 5,1%, ambos grupos de productos enviados principalmente a Estados Unidos.

## Cuadro 7

### Caldas, Quindío y Risaralda. Exportaciones diferentes a café verde

(crecimiento anual y miles de dólares)

Tipo de producto	2015				Año 2015	2016			Miles de dólares FOB III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III		
Caldas										
Preparaciones alimenticias diversas	25,0	28,3	16,6	7,2	19,4	-49,7	29,9	-13,6	26.624	32,5
Máquinas, aparatos y artefactos mecánicos; partes de estas máquinas	-56,3	43,9	-39,7	-42,6	-32,5	67,8	16,3	118,5	15.601	19,1
Herramientas de metales comunes y sus partes	-28,3	12,7	-0,1	-21,9	-9,0	11,8	-22,6	-7,2	8.114	9,9
Azúcares y artículos de confitería	-19,3	14,1	-15,7	-16,9	-9,5	35,9	-18,1	11,6	6.305	7,7
Cobre y manufacturas de cobre	-50,3	19,6	-44,1	50,8	-11,3	-11,1	-37,5	11,6	3.969	4,9
Metales preciosos, chapados de metales preciosos y manufacturas de estas materias	-	-	-	-100,0	-88,8	*	-	-	3.962	4,8
Jabones, ceras, productos de limpieza	-36,0	32,4	-28,2	-26,7	-11,1	82,2	-45,3	-19,0	3.931	4,8
Manufacturas de piedra, yeso y cemento	-25,6	-38,3	-30,8	-50,4	-37,6	14,9	19,6	-3,6	2.293	2,8
Otros	-25,9	18,8	-3,7	-19,7	-8,8	2,6	-39,7	-34,8	11.005	13,5
Total Caldas	-19,3	22,2	-8,9	-14,4	-5,9	-10,1	-4,6	2,3	81.806	100,0
Quindío										
Café, té, yerba mate y especias	*	187,3	-57,7	189,4	82,6	-66,2	*	*	2.975	60,6
Manufacturas de hierro o de acero	-22,8	-100,0	-	-46,4	-53,4	97,0	*	*	636	13,0
Cobre y manufacturas de cobre	-53,1	-100,0	-	*	-34,1	93,4	-	-	252	5,1
Muebles; mobiliario médico; aparatos de alumbrado y similares	-7,9	*	433,4	111,2	173,4	36,3	-69,3	-57,6	249	5,1
Preparaciones de legumbres u hortalizas	-	120,6	-51,4	-8,7	6,5	13,5	167,2	424,8	185	3,8
Frutos comestibles	-95,8	-100,0	*	-100,0	-98,5	*	-	*	151	3,1
Otros	-91,2	-16,1	-95,2	-16,0	-86,9	69,9	-2,5	61,2	464	9,4
Total Quindío	-64,8	17,1	-83,8	1,2	-60,0	44,8	113,2	370,9	4.912	100,0
Risaralda										
Azúcares y artículos de confitería	-45,2	-44,1	-16,1	-47,7	-39,6	-20,0	23,2	-25,4	6.804	17,3
Cobre y manufacturas de cobre	14,1	50,7	-3,3	-31,6	7,1	-6,9	-50,6	-17,9	6.162	15,7
Vehículos automóviles y sus partes	202,1	-80,4	-81,7	130,0	9,3	-20,7	441,6	174,5	5.885	15,0
Máquinas y aparatos eléctricos, de reproducción de sonido o de imágenes	-47,5	88,1	273,6	-17,8	17,5	-43,6	-23,4	-51,5	4.066	10,4
Café, té, yerba mate y especias	*	*	*	*	*	-99,9	*	*	2.767	7,0
Papel, cartón y sus manufacturas	-73,5	-71,4	-65,3	42,7	-53,6	364,8	12,3	104,6	2.434	6,2
Otros	-18,1	0,9	-10,3	-21,9	-12,6	3,7	-5,2	1,7	11.151	28,4
Total Risaralda	-8,9	-8,6	-18,4	-12,4	-12,0	-11,1	-1,3	-0,3	39.269	100,0

p: cifras provisionales.

- Indefinido.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## Cuadro 8 Caldas, Quindío y Risaralda. Exportaciones diferentes a café según países

(crecimiento anual y miles de dólares)

Países	2015				Año 2015	2016			Miles de dólares FOB III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III		
Caldas										
Ecuador	-43,9	-5,7	-32,4	-14,7	-25,7	-53,1	-30,0	21,2	9.781	12,0
Estados Unidos	15,9	-10,4	7,8	-10,1	0,6	-51,3	47,3	6,3	8.875	10,8
Perú	-12,9	61,6	11,9	-19,4	8,0	9,3	-26,1	-18,3	6.601	8,1
Alemania	37,8	43,6	21,4	44,5	37,1	-40,8	41,6	-9,3	4.944	6,0
México	27,5	150,3	40,2	-15,4	40,2	-39,7	-48,2	-39,3	4.939	6,0
República Dom.	86,5	157,7	154,2	-6,4	75,7	293,3	175,0	236,0	4.450	5,4
China	-46,5	5,3	-40,5	63,1	-9,8	-33,6	-21,8	-20,8	2.479	3,0
Costa Rica	-16,3	44,7	9,0	35,8	17,6	53,2	-0,8	45,1	2.292	2,8
Panamá	-2,7	-9,2	56,2	23,6	15,3	26,3	13,4	-11,2	2.270	2,8
Rusia	-34,3	52,7	-35,5	-5,8	-18,3	-26,5	5,3	-0,4	2.234	2,7
Resto de países	-27,4	13,9	-18,8	-34,9	-18,1	27,5	-2,9	6,0	32.941	40,3
Total Caldas	-19,3	22,2	-8,9	-14,4	-5,9	-10,1	-4,6	2,3	81.806	100,0
Quindío										
Estados Unidos	-27,0	-90,0	38,7	57,5	-27,3	36,2	*	*	3.602	73,3
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	265	5,4
España	-32,6	219,6	115,9	-38,7	20,0	-36,3	-68,6	98,6	257	5,2
Holanda	-	-100,0	-87,0	-72,5	-69,4	29,2	-	*	163	3,3
México	-	-100,0	-	-	-96,6	-	-	-	140	2,9
Resto de países	-78,9	*	-89,5	-7,6	-70,7	83,1	-5,3	-24,9	485	9,9
Total Quindío	-64,8	17,1	-83,8	1,2	-60,0	44,8	113,2	370,9	4.912	100,0
Risaralda										
Perú	-17,8	-9,6	151,1	-30,4	-5,2	-29,9	92,8	11,6	5.173	13,2
Estados Unidos	-4,1	18,8	12,1	-6,6	5,1	12,5	-17,8	-7,9	5.720	14,6
México	51,5	*	*	149,0	280,1	0,5	124,7	70,8	5.412	13,8
Corea del Sur	121,7	114,5	40,3	-23,9	53,8	22,1	-40,2	8,1	2.986	7,6
Ecuador	130,3	-11,4	-38,7	-61,7	5,1	-85,7	-68,5	-66,3	1.617	4,1
China	-24,6	201,5	24,1	-30,8	23,2	-14,6	-70,2	-41,2	2.992	7,6
Brasil	8,3	-45,1	-71,5	-67,2	-43,0	-56,9	-36,5	35,6	1.109	2,8
Chile	-67,9	-54,5	-43,7	-75,1	-62,2	-7,4	-15,9	-37,8	1.764	4,5
Puerto Rico	41,9	-0,5	-7,7	15,1	8,1	17,3	17,1	13,3	1.272	3,2
Reino Unido	-100,0	*	-100,0	*	117,3	-	*	-	353	0,9
Resto de países	-43,1	-46,9	-54,2	44,6	-26,3	128,4	53,2	36,9	10.870	27,7
Total Risaralda	-8,9	-8,6	-18,4	-12,4	-12,0	-11,1	-1,3	-0,3	39.269	100,0

p: cifras provisionales.

- Indefinido.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Contrario a los positivos resultados de Caldas y Quindío, Risaralda presentó una reducción de 0,3% que pese a ser menos pronunciada que la de los trimestres anteriores, le significó ocho periodos consecutivos con caídas para el departamento. Los dos grupos de mayor aporte y que representaron en conjunto el 33,0% fueron azúcares y confitería, y cobre y manufactures de cobre, ambos con descensos en el tercer trimestre de 2016; el primero por reducción en los envíos a Estados Unidos y el segundo por las menores compras desde China. Igualmente disminuyeron las ventas externas de

máquinas y aparatos eléctricos como transformadores por menores envíos a Venezuela, México y Chile. Entretanto, dichos descensos fueron compensados en parte por importantes avances entre los que se destacaron los del rubro de vehículos, ubicado en tercer lugar de participación, 15,0%, y en el que se incluyen los automotores para el transporte de diez o más personas que por segundo trimestre crecieron de manera significativa, asimismo avanzaron las exportaciones de café sin tostar para la siembra dirigido a Estados Unidos y Japón, y papel y cartón enviado a Venezuela, lo que aminoró el descenso del resto de grupos de productos.

En cuanto al consolidado a septiembre de 2016, la región cafetera redujo las exportaciones no tradicionales en 2,7% al totalizar US\$369,7 millones FOB, resultado explicado por las disminuciones en las ventas externas hacia Perú, Ecuador y México; aunque con Estados Unidos, país de mayor participación en el valor exportado sin café verde por el Eje, registró un crecimiento de 8,2% que no logró revertir los descensos mencionados. Por rubros, disminuyeron los de preparaciones alimenticias diversas concernientes a café soluble liofilizado, productos de azúcar y confitería, y de cobre y sus manufacturas, no obstante aumentaron los de máquinas y aparatos mecánicos y los de vehículos automotores. Por departamentos, Caldas representó el 63,7% del total regional y mostró un valor exportado por US\$235,4 millones FOB, equivalentes a una variación anual de -3,9% en la que incidieron principalmente las menores exportaciones de café soluble liofilizado hacia Alemania, Estados Unidos, México y Japón, y de herramientas agrícolas destinadas a México y Perú.

De igual manera se redujeron las ventas externas de Risaralda en 4,6%, en tanto su participación en el periodo de análisis fue de 34,1%. En su disminución influyeron varios de sus principales rubros: azúcares y confitería, cobre y sus manufacturas, máquinas y aparatos eléctricos, y prendas y complementos de vestir; sin embargo, aumentó los envíos de vehículos automotores y sus partes relacionados con carrocerías y vehículos para más de 10 pasajeros. Finalmente, Quindío a diferencia de los otros dos departamentos evidenció un ascenso significativo, impulsado por las exportaciones de café sin tostar y sin descafeinar para la siembra que representaron cerca del 50% del total de sus exportaciones no tradicionales.

## IMPORTACIONES

Entre julio – septiembre de 2016 las importaciones del Eje Cafetero totalizaron US\$219,8 millones CIF, monto menor en 12,4% frente al del mismo periodo del año anterior, con el que retornó a los

*Las importaciones del Eje cafetero durante el tercer trimestre de 2016 ascendieron a US\$219,8 millones CIF, con una reducción anual de 12,4%, debido a menores compras de materias primas para la industria, bienes de consumo duraderos y no duraderos.*

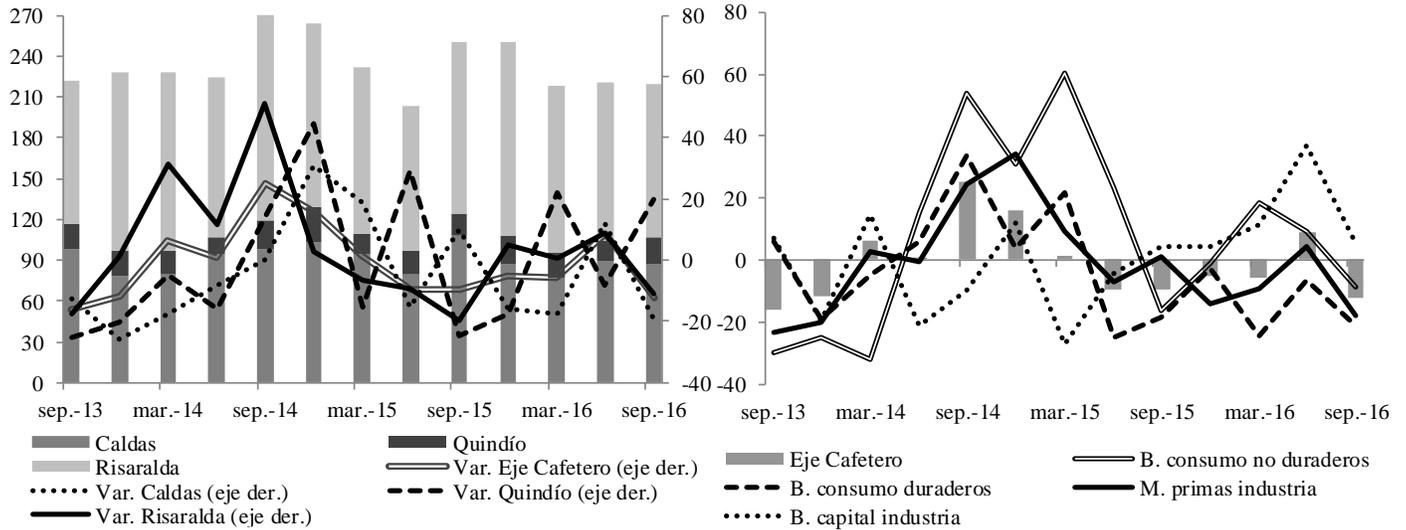
resultados desfavorables registrados desde el segundo trimestre de 2015 hasta el primero de 2016, comportamiento en el que pudo influir el paro camionero de julio, mes en el que se presentó la mayor caída. La reducción se explicó principalmente por las menores compras a China, Estados Unidos, México, Japón, Ecuador y Corea del Sur, países que en conjunto aportaron el 58,5% en el total regional; por el contrario, Brasil evidenció crecimiento y se ubicó en tercer lugar en términos de participación.

## Gráfico 14 Región Eje Cafetero. Importaciones totales<sup>p</sup>

(nivel trimestral y crecimiento anual)

(millones de dólares CIF)

(porcentaje) (porcentaje)



p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Según uso o destino económico, las compras de materias primas y productos intermedios para la industria contribuyeron con el 41,4% del total importado por la región, y presentaron un descenso de 18,2% en el tercer trimestre de 2016, luego de haber exhibido incremento en el trimestre anterior; dentro de este grupo se registraron disminuciones en productos químicos y farmacéuticos, además de los productos mineros y los agropecuarios no alimenticios. Asimismo, los bienes de consumo no duraderos revirtieron las variaciones positivas de los dos primeros trimestres del año, al caer en 8,4%, mientras que los duraderos continuaron en terreno negativo por sexto trimestre consecutivo, al registrar una reducción de 21,1%. Por el contrario, los bienes de capital para la industria mostraron un aumento de 5,2%, aunque fue inferior frente a los dos trimestres anteriores, debido al menor crecimiento de las importaciones de maquinaria industrial y sus partes.

En el análisis departamental, Risaralda evidenció un retroceso de 10,8% en las compras externas realizadas durante el tercer trimestre de 2016, después de los avances de los tres periodos precedentes, comportamiento que fue sustentado por la reducción en la importación de materias primas y productos intermedios para la industria, especialmente insumos para la elaboración de productos de papel higiénico, provenientes de Trinidad y Tobago y Estados Unidos, así como productos químicos y farmacéuticos desde Reino Unido, y alambres de cobre, productos de acero, cables de fibra óptica y partes de motocicletas desde Brasil, Estados Unidos y Japón. De igual manera, se redujeron los bienes de consumo no duradero en 8,1%, específicamente por caída de 49,0% en las compras de medicamentos procedentes de Estados Unidos, Alemania e Italia; sin embargo, este resultado no se vio aminorado por el aumento en los lácteos para niños, productos traídos de México y Alemania, los cuales impulsaron el crecimiento observado en los productos alimenticios, últimos que representaron el 72,5% del grupo de no duraderos. Por su parte, los bienes de consumo duraderos completaron seis trimestres con caídas, donde el resultado del trimestre de análisis fue por los descensos en algunos tipos de motocicletas manufacturadas en India, Japón y China, a su vez se redujeron las compras de electrodomésticos desde China.

En cuanto a Caldas, al igual que Risaralda reportó una disminución anual de 19,2% durante el tercer trimestre de 2016, luego de haber mostrado aumento en el periodo previo. La caída se debió a las menores compras de materias primas y productos intermedios para la industria, con un mayor descenso en productos de hierro y acero procedentes de México y Corea del Sur, además de gelatinas y sus derivados de Ecuador y Brasil, e insumos para la fabricación de detergente desde Corea del Sur y Estados Unidos. Del mismo modo, la importación de bienes de capital para la industria se redujo, efecto del menor ingreso de máquinas de uso industrial para lavar ropa desde México, y aparatos para acondicionamiento de aire de China. Asimismo, los bienes de consumo duraderos y no duraderos aminoraron sus resultados, en los primeros por la disminución en la importación de cocinas provenientes de Ecuador, neveras de México y lavadoras de uso doméstico de China; y en los no duraderos hubo variaciones negativas en calzado adquirido en China.

Diferente fue el comportamiento de las importaciones en Quindío, las cuales crecieron en 19,8%, después de evidenciar reducción en el segundo trimestre de 2016. En el alza influyó el aumento en las compras de materias primas y productos intermedios para la industria, como maíz duro amarillo de Estados Unidos, productos de soya procedentes de Bolivia, pigmentos, papeles decorativos para superficies de madera, vidrio y láminas de aluminio de China, acetatos de vinilo de Taiwán y tableros de madera de Brasil. Por el contrario, los materiales de construcción que fueron el segundo rubro en participación, reportaron caída por el descenso en placas y lozas de cerámica de China.

De otro lado, las importaciones del Eje Cafetero en el acumulado de enero a septiembre de 2016 fueron US\$659,1 millones CIF, con una disminución de 3,8% respecto al mismo lapso del año anterior, explicada por el descenso en las compras de materias primas y productos intermedios para la industria, particularmente de productos mineros desde China, Corea del Sur, México y Estados Unidos, así como de productos químicos y farmacéuticos provenientes de China, Corea del Sur y Reino Unido. A su vez, en el resultado regional incidió la menor adquisición de bienes de consumo duraderos, tales como vehículos particulares de India, China, Tailandia y Japón, además de aminorar la compra de máquinas y aparatos eléctricos de China, Ecuador y México.

Por su parte, durante los primeros nueve meses de 2016 las importaciones de Risaralda sumaron US\$351,7 millones CIF, menor en 1,1% frente a igual lapso del año previo, debido a la caída en las compras de materias primas y productos intermedios para la industria desde China, Brasil y Japón, al igual que disminuyó el importe de bienes de consumo duradero, principalmente vehículos de India, Tailandia, China y Japón. Entretanto, el total importado por Caldas fue de US\$253,9 millones CIF, con una reducción anual de 9,8%, sustentada en la disminución de las materias primas y productos intermedios para la industria provenientes de China, Corea del Sur, Estados Unidos y México, así como en los bienes de consumo duraderos y no duraderos en su mayoría chinos. Por el contrario, Quindío al importar US\$53,5 millones CIF, presentó un aumento de 10,8%, por las mayores compras de materias primas y productos intermedios para la industria desde Estados Unidos, China y Taiwán, también se incrementaron los bienes de capital para la industria procedentes de China, Italia y Alemania.

## Cuadro 9

### Caldas, Quindío y Risaralda. Importaciones según uso o destino económico

(crecimiento anual y miles de dólares)

CUODE <sup>1</sup> 2 dígitos	2015				Año 2015	2016			Miles de dólares CIF III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II <sup>r</sup>	III		
Caldas										
I. Bienes de consumo no duraderos	57,1	-2,4	-9,5	-29,2	-3,0	-20,0	-10,3	-11,2	10.724	12,3
II. Bienes de consumo duraderos	75,1	-21,3	-1,0	24,5	11,2	-36,1	4,8	-18,2	10.236	11,8
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	123,9	-38,8	-62,9	-98,3	-56,6	-92,6	-12,9	409,9	72	0,1
IV. Materias primas y productos intermedios para la agricultura	31,4	-61,6	49,0	-63,5	-24,0	-94,1	7,1	-41,4	530	0,6
V. Materias primas y productos intermedios para la industria	11,2	-10,1	7,9	-27,5	-5,6	-22,3	-7,5	-23,8	42.727	49,1
VI. Materiales de construcción	-6,7	-62,7	109,9	-26,7	-9,6	-13,9	167,7	-59,8	1.102	1,3
VII. Bienes de capital para la agricultura	81,2	44,8	68,1	-13,1	40,1	37,9	19,8	-47,7	764	0,9
VIII. Bienes de capital para la industria	9,0	-16,5	34,2	5,3	6,4	7,5	73,9	-4,2	19.076	21,9
IX. Equipo de transporte	-30,4	-53,8	-3,6	56,0	-16,0	29,4	-13,3	-11,0	1.762	2,0
0. Diversos	-83,8	-39,2	-20,7	-51,5	-40,3	475,4	234,4	-41,4	36	0,0
Total Caldas	19,0	-15,2	10,2	-15,8	-1,5	-17,7	12,2	-19,2	87.029	100,0
Quindío										
I. Bienes de consumo no duraderos	34,5	-78,4	-57,3	-62,0	-51,5	-39,1	88,5	68,3	543	2,8
II. Bienes de consumo duraderos	-9,9	183,0	-22,0	-17,5	12,3	-27,4	-78,0	64,9	1.113	5,6
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	129,1	-27,4	-10,3	-52,7	-17,0	20,3	0,7	153,6	121	0,6
IV. Materias primas y productos intermedios para la agricultura	374,0	329,3	-19,7	*	146,7	-6,9	-25,5	38,3	1.387	7,0
V. Materias primas y productos intermedios para la industria	16,3	88,3	-13,3	-21,2	2,8	47,1	9,1	32,1	8.162	41,4
VI. Materiales de construcción	-42,1	-11,9	-31,2	0,7	-22,6	11,0	-13,0	-1,5	5.613	28,5
VII. Bienes de capital para la agricultura	-76,8	416,7	*	-92,9	74,5	51,1	-83,7	-67,2	148	0,7
VIII. Bienes de capital para la industria	-41,7	-17,9	-51,0	-67,9	-51,7	80,5	21,5	20,3	1.135	5,8
IX. Equipo de transporte	23,0	10,9	-29,0	-16,8	-5,9	-10,6	9,0	30,9	1.426	7,2
0. Diversos	-64,7	73,9	64,1	100,0	15,6	70,9	-23,2	33,1	61	0,3
Total Quindío	-15,4	29,1	-24,8	-17,8	-11,4	22,3	-8,3	19,8	19.709	100,0
Risaralda										
I. Bienes de consumo no duraderos	62,4	38,8	-18,2	16,0	15,0	38,0	15,6	-8,1	26.324	23,3
II. Bienes de consumo duraderos	6,7	-30,6	-25,2	-12,9	-16,9	-19,1	-6,0	-25,1	17.559	15,5
III. Combustibles, lubricantes y prod. conexos	-12,3	-32,0	-47,1	-60,4	-38,5	-3,9	-37,3	-29,6	654	0,6
IV. Materias primas y productos intermedios para la agricultura	-9,7	76,5	37,1	7,2	26,7	-52,8	-87,4	-38,2	306	0,3
V. Materias primas y productos intermedios para la industria	6,3	-11,5	-4,0	2,9	-1,6	-2,0	17,7	-18,1	40.204	35,6
VI. Materiales de construcción	49,6	-62,8	-60,5	1,7	-29,3	-49,1	72,8	-16,4	777	0,7
VII. Bienes de capital para la agricultura	195,5	-28,2	81,7	-69,0	13,6	-78,9	32,2	-46,7	248	0,2
VIII. Bienes de capital para la industria	-49,8	17,6	-16,8	25,0	-14,8	12,0	-5,3	18,6	15.405	13,6
IX. Equipo de transporte	-40,9	-40,1	-50,4	17,5	-28,6	-17,3	16,6	18,7	11.563	10,2
0. Diversos	36,4	-11,0	-74,6	14,9	-33,2	-26,4	-10,4	-41,2	30	0,0
Total Risaralda	-6,7	-9,2	-19,6	5,3	-8,0	0,4	8,9	-10,8	113.070	100,0

p: cifras provisionales.

r: cifras revisadas.

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

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

**Cuadro 10**  
**Caldas, Quindío y Risaralda. Importaciones según países**

(crecimiento anual y miles de dólares)

Países	2015				Año 2015	2016			Miles de dólares CIF III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II <sup>r</sup>	III		
<b>Caldas</b>										
China	48,7	-28,8	-15,8	-29,8	-11,8	-30,6	-6,2	-15,6	20.840	23,9
México	28,4	-12,9	33,9	-20,8	4,5	-13,2	-9,8	-27,9	13.456	15,5
Corea del Sur	-15,0	21,5	122,8	-14,9	24,3	-5,9	-43,2	-37,6	7.439	8,5
Ecuador	169,5	-4,8	35,7	-15,7	28,1	-44,8	41,7	-23,8	5.931	6,8
Japón	14,9	-34,8	145,6	-21,2	7,2	39,2	86,0	19,4	5.566	6,4
Brasil	-24,2	0,0	29,2	60,4	15,1	50,9	52,3	-13,0	5.437	6,2
Estados Unidos	13,7	27,1	64,7	0,6	25,4	-43,0	-26,0	-41,1	5.369	6,2
España	32,6	-47,6	98,7	-23,2	3,2	-17,5	28,1	-17,4	2.962	3,4
Taiwán	17,8	2,6	-51,7	-29,1	-24,5	1,0	86,9	122,1	2.518	2,9
Alemania	84,8	170,3	135,1	76,6	105,8	-22,2	-21,7	-26,6	1.815	2,1
Resto de países	-19,0	-21,6	-32,7	-13,9	-22,4	-10,8	56,1	-9,9	15.695	18,0
Total Caldas	19,0	-15,2	10,2	-15,8	-1,5	-17,7	12,2	-19,2	87.029	100,0
<b>Quindío</b>										
China	-49,1	-17,0	-14,8	-29,6	-30,4	28,3	27,8	19,5	5.635	28,6
Estados Unidos	356,7	*	65,0	30,8	139,5	53,9	2,9	13,3	4.029	20,4
Perú	-36,3	-7,1	-52,7	-31,1	-33,4	10,1	-44,4	20,2	3.454	17,5
Brasil	80,9	-29,3	-21,5	327,2	16,1	25,4	-16,1	399,0	1.405	7,1
Japón	1,7	9,1	-37,0	-29,6	-16,8	-0,6	-10,3	57,2	1.344	6,8
Resto de países	8,8	37,4	-34,7	-13,9	-9,2	2,7	-8,7	-7,9	3.842	19,5
Total Quindío	-15,4	29,1	-24,8	-17,8	-11,4	22,3	-8,3	19,8	19.709	100,0
<b>Risaralda</b>										
China	17,8	-13,1	-23,1	-7,3	-8,4	-14,2	-2,8	-16,3	24.609	21,8
Estados Unidos	45,2	-0,1	-13,2	32,8	13,6	67,2	87,8	-7,4	15.466	13,7
Brasil	-76,7	-28,0	-35,2	-43,4	-52,0	35,7	32,6	18,8	11.690	10,3
Chile	-15,9	-6,8	-40,8	-3,9	-20,9	-17,4	4,8	20,0	7.905	7,0
India	95,3	-19,2	18,0	-9,0	11,0	-31,6	18,1	-9,0	7.348	6,5
Japón	-59,5	-21,4	3,5	14,8	-25,0	2,5	-11,4	-20,5	6.715	5,9
Ecuador	-56,8	-20,8	-34,0	-28,0	-35,3	33,9	25,8	54,2	5.204	4,6
Tailandia	-0,5	11,7	-29,1	-28,7	-11,8	-34,0	-37,1	-6,8	4.667	4,1
Alemania	72,0	305,9	80,0	227,8	167,7	62,4	-27,6	-17,1	3.684	3,3
México	-39,3	-61,6	-66,7	-17,9	-52,7	26,6	16,2	-12,3	3.309	2,9
Vietnam	114,1	-22,6	54,6	-42,5	18,0	-41,1	92,0	-3,7	3.016	2,7
Resto de países	29,9	-2,9	-9,4	30,1	11,5	-13,8	-5,6	-30,5	19.456	17,2
Total Risaralda	-6,7	-9,2	-19,6	5,3	-8,0	0,4	8,9	-10,8	113.070	100,0

p: cifras provisionales.

r: cifras revisadas.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

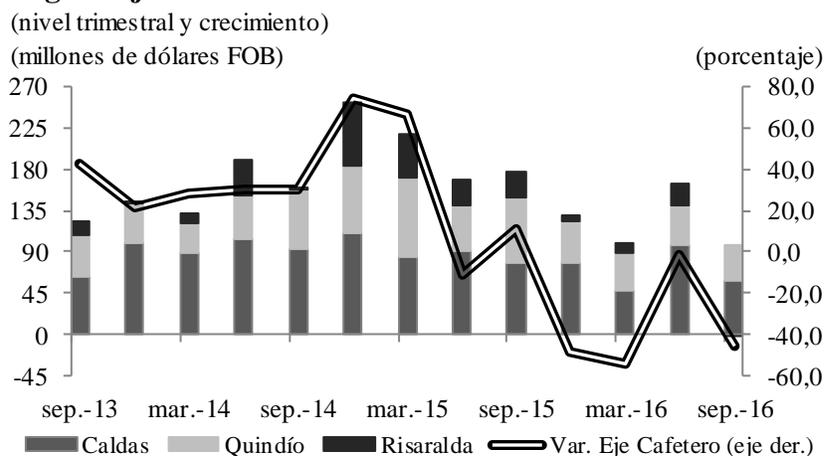
**BALANZA COMERCIAL**

La diferencia entre exportaciones e importaciones totales en el Eje Cafetero dejó un saldo superavitario de US\$97,2 millones FOB en el tercer trimestre de 2016, cifra menor en 45,3% a la

observada en igual periodo del año anterior y más acentuada que la del segundo trimestre de 2016. De acuerdo con lo anterior, se presentaron balances positivos con Estados Unidos, Alemania, Bélgica, Japón, Canadá, Italia y Francia, aunque mermaron de manera importante los superávits con la región debido a un menor valor en sus exportaciones. De otro lado, China y Brasil continuaron reportando los mayores déficit con el Eje Cafetero, pese a que en el primer país menguaron las importaciones.

Por departamentos, la balanza comercial de Caldas entre julio – septiembre de 2016 consolidó un superávit de US\$59,5 millones FOB y presentó una merma de 22,8% frente al registro del tercer trimestre de 2015, explicado por similar comportamiento en los saldos comerciales con Estados Unidos, Bélgica, Alemania, Perú y Japón, mientras con República Dominicana y Ecuador acrecentó el superávit. Por su parte, se evidenciaron altos déficit con China, México, Corea de Sur y Brasil. En cuanto a Quindío, su intercambio comercial totalizó US\$38,5 millones FOB, con un descenso anual de 45,8%, producto de menores superávits con Estados Unidos, Alemania y Canadá y mayores déficit con China, Perú, Brasil y Bolivia. Comportamiento contrario mostró la balanza comercial en Risaralda, con un déficit de US\$0,8 millones FOB, luego de haber mostrado superávit al menos durante los últimos seis años, resultado de los valores negativos en la relación comercial con China, Brasil, India, Chile, Tailandia y Ecuador, a los que se sumó la disminución en el superávit con Estados Unidos, el primer socio comercial del departamento.

**Gráfico 15**  
**Región Eje Cafetero. Balanza comercial<sup>p</sup>**



p: cifras provisionales.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Respecto a lo corrido del año a septiembre de 2016, el Eje Cafetero exhibió un superávit de US\$362,0 millones FOB, con una variación anual de -35,8%, la cual se debió a las caídas en cada uno de sus departamentos. Es así como Caldas reportó una balanza comercial de US\$205,2 millones FOB y una reducción de 19,2% frente al mismo lapso de 2015, seguido de Quindío y Risaralda con saldos de US\$122,0 millones FOB y US\$34,8 millones FOB, en su orden, territorios que evidenciaron descensos superiores al 40%.

## Cuadro 11 Región Eje Cafetero. Balanza Comercial

(crecimiento anual y miles de dólares)

Región y departamentos	2015				Año 2015	2016			Miles de dólares FOB III trim 2016 <sup>p</sup>	Participación en balanza comercial III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III		
Caldas	-3,7	-10,8	-16,6	-28,1	-15,4	-44,3	7,1	-22,8	59.469	61,2
Quindío	159,6	1,3	8,6	-41,0	12,6	-52,1	-11,6	-45,8	38.512	39,6
Risaralda	399,7	-28,6	*	-88,7	-6,0	-75,7	-14,3	-102,6	-774	-0,8
Región Eje Cafetero	66,2	-11,4	10,7	-48,3	-5,4	-54,2	-1,8	-45,3	97.208	100,0

p: cifras provisionales.

\* Variación superior al 500%.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## X. MERCADO LABORAL

De acuerdo con la información de la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH) adelantada por el DANE para el trimestre móvil julio – septiembre de 2016, la tasa de desempleo aumentó frente al mismo trimestre del año anterior en las tres capitales del Eje Cafetero, destacándose Manizales con

ascenso de 1,1 puntos porcentuales al ubicarse en 10,3%, seguida del crecimiento de 0,9 pp en Armenia y una tasa de 13,9%, finalmente en Pereira la tasa fue de 10,3%, y el incremento de 0,4 pp. De esta forma, se detuvo la tendencia descendente que había registrado el desempleo en el Eje Cafetero para el trimestre de análisis, particularmente Pereira y Armenia desde 2009, y Manizales desde 2010. A su vez que las tres capitales se ubicaron por encima del

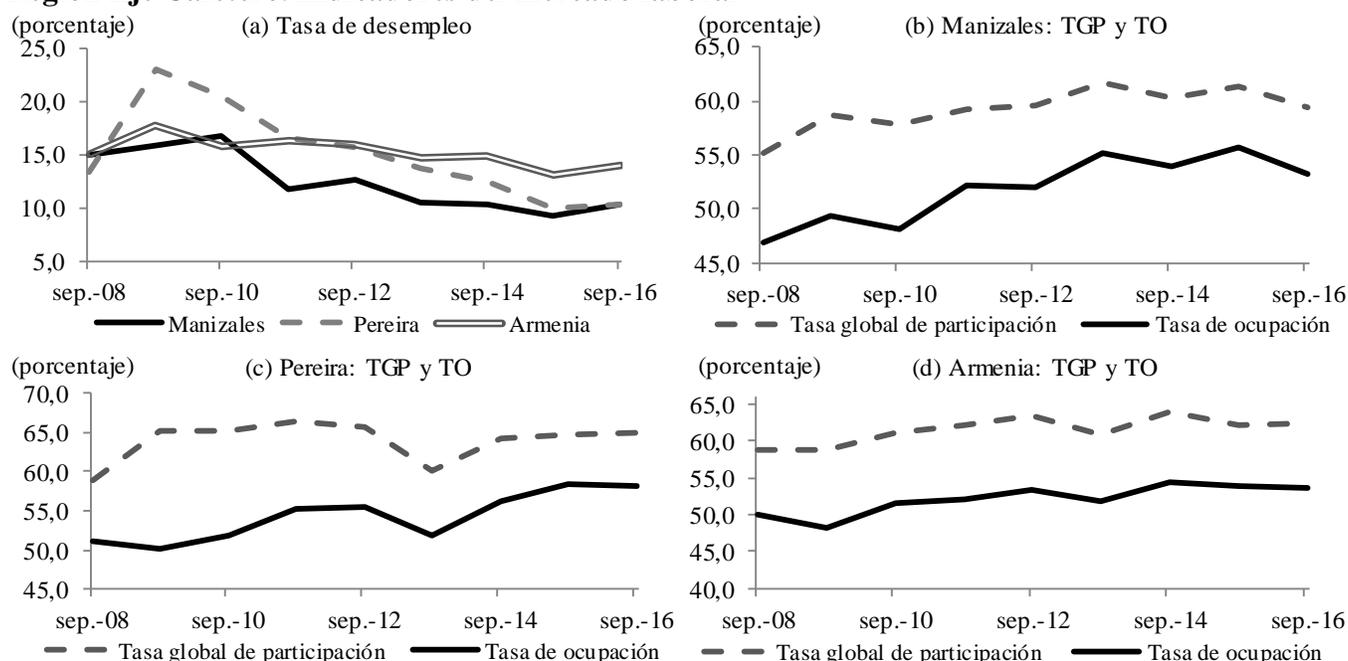
*En las tres capitales del Eje Cafetero se incrementó la tasa de desempleo en el tercer trimestre de 2016; Armenia se situó como la tercera ciudad con mayor desempleo en el país y con el registro más alto en la región.*

promedio de las veintitrés ciudades que participan en la GEIH, dicho registro ascendió a 10,0%. Es de resaltar que Armenia se ubicó como la tercera ciudad con mayor desempleo en el país, por segundo trimestre consecutivo.

En cuanto a la presión laboral medida por la tasa global de participación (TGP), presentó aumento anual en Armenia y Pereira, debido al mayor número de personas en búsqueda de empleo; mientras que en Manizales disminuyó, como resultado del incremento en la población inactiva, en especial quienes se dedican a oficios del hogar. Respecto a la demanda laboral, la tasa de ocupación disminuyó en las tres ciudades, aunque de manera leve en Pereira y Armenia.

Entre julio y septiembre de 2016 en Manizales el número de ocupados descendió 3,5% frente al tercer trimestre de 2015, explicado principalmente, por el menor número de empleos en servicios sociales, comunales y personales, comercio, hotelería y restaurantes, agricultura y ganadería, y en menor medida en industria manufacturera; en Pereira, por el contrario, se registró un aumento del 0,7%, lo cual significó 2.208 nuevos empleos, se destacó el crecimiento de ocupados en los sectores de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, servicios comunales, sociales y personales, transporte, almacenamiento y comunicaciones e intermediación financiera; no obstante, se presentó una fuerte reducción del empleo en la industria manufacturera en la capital de Risaralda y su área metropolitana. Finalmente, en Armenia hubo incremento del 0,2% en el total de personas ocupadas.

## Gráfico 16 Región Eje Cafetero. Indicadores del mercado laboral



## Cuadro 12 Manizales, Pereira y Armenia. Ocupados (crecimiento anual y número de personas)

Concepto	2015				2016			Personas III trim 2016
	I <sup>r</sup>	II	III	IV	I	II	III	
Manizales y Villamaría								
Ocupados	1,7	3,8	3,9	3,9	-1,5	-1,5	-3,5	187.413
Comercio, hoteles y restaurantes	-1,7	-6,7	11,0	3,1	1,2	6,6	-2,8	54.002
Servicios comunales, sociales y personales	0,4	0,4	3,4	4,6	-0,8	-3,8	-9,1	44.484
Industria manufacturera	11,8	7,9	-2,7	-6,1	-8,1	-6,7	-2,0	27.056
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	18,7	60,7	7,1	16,0	6,5	-12,6	3,6	26.578
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-13,3	3,8	-2,5	-15,5	2,2	-2,9	-2,5	14.569
Construcción	-5,8	-13,8	-4,0	14,8	-4,9	15,0	0,6	13.583
Otras actividades	0,5	-10,4	1,5	30,4	-19,3	-1,5	-9,8	7.142
Pereira, Dosquebradas y la Virginia								
Ocupados	12,2	6,1	4,9	3,2	7,0	4,9	0,7	299.855
Comercio, hoteles y restaurantes	21,8	1,9	6,1	2,9	6,2	6,8	1,0	98.323
Servicios comunales, sociales y personales	9,5	2,8	6,1	1,2	6,0	-0,7	8,0	67.240
Industria manufacturera	11,1	-0,9	6,9	3,7	-2,7	9,6	-24,9	40.954
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1,0	40,1	-4,8	5,6	26,1	4,3	19,2	34.391
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,5	3,8	2,5	-1,0	7,8	-9,8	11,4	27.127
Construcción	5,4	5,6	36,6	-6,3	8,8	30,6	-12,4	18.287
Otras actividades	12,3	20,7	-26,9	36,6	11,7	-1,8	43,3	13.533
Armenia								
Ocupados	3,6	-1,7	-0,1	-0,8	-2,2	2,4	0,2	127.728

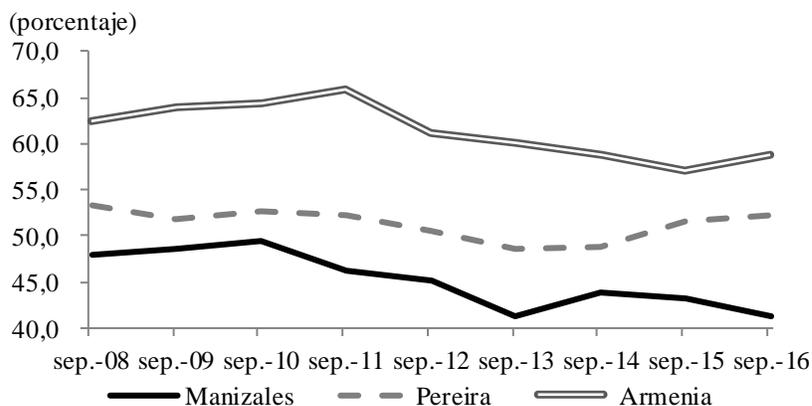
r: cifras revisadas.

Nota: la información corresponde a trimestres móviles.

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

La tasa de informalidad repuntó en Armenia en el tercer trimestre de 2016 al ubicarse en 58,8%, luego de presentar cuatro años consecutivos de reducciones en el trimestre móvil julio – septiembre, igualmente, Pereira acumula tres años con aumento anual, al registrar el 52,2% del total de los ocupados en el sector informal; por su parte, en Manizales el porcentaje de trabajadores informales fue de 41,2%, registro más bajo de los últimos ocho años y mantiene la tendencia descendente iniciada en 2010, a su vez, se ubicó con la menor informalidad del país, por debajo del 48,8%, que promediaron las veintitrés ciudades y áreas metropolitanas participantes de la encuesta.

**Gráfico 17**  
**Región Eje Cafetero. Tasas de ocupados informales**



Nota: la información corresponde al trimestre móvil julio - septiembre. Los datos de Manizales incluyen Villamaría y los de Pereira incluyen Dosquebradas y la Virginia.  
Fuente: DANE - GEIH; cálculos del Banco de la República.

## XI. PRECIOS

En septiembre de 2016, las variaciones anuales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de las tres capitales del Eje Cafetero aminoraron sus ritmos de crecimiento, después de observarse en

*La inflación de las tres capitales del Eje Cafetero mostró un menor aumento anual en septiembre de 2016, siendo la variación de Pereira la más baja de la región.*

Manizales y Pereira una tendencia ascendente hasta inicios de 2016, mientras que en Armenia este comportamiento al alza se extendió hasta junio del mismo año. De manera particular, Pereira fue la ciudad con menor inflación en la región, 6,83%, resultado que se situó por debajo del promedio nacional y que se explicó por los aumentos menos acentuados en alimentos, otros gastos y transporte; por su parte, la variación de Armenia fue de 7,37% y la de

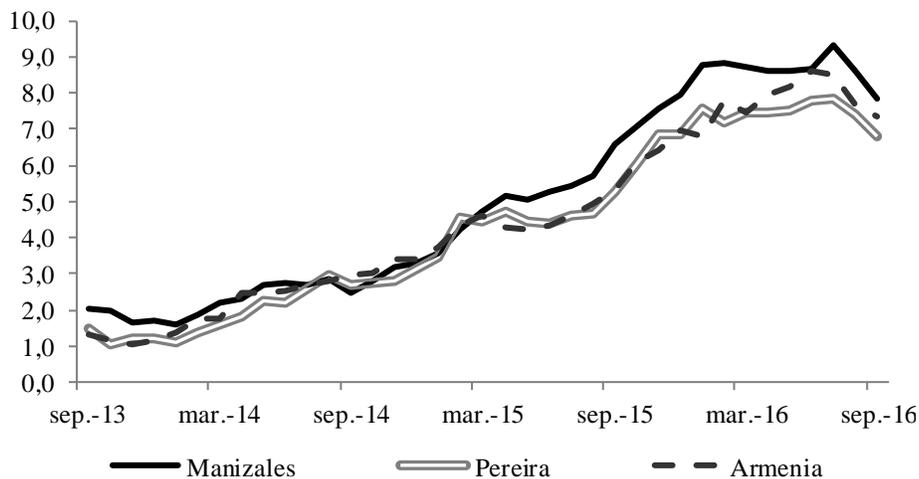
Manizales de 7,82%, lugares donde menguaron los incrementos en alimentos y transporte; no obstante, ambas superaron el registro del país y en lo referente a Manizales, fue el cuarto territorio con mayor inflación en Colombia.

En cuanto al cambio en el nivel de precios de los alimentos en Manizales, este fue de 10,85%, con alzas en las cotizaciones de los procesados como carne de res, panela, azúcar, aceites, hortalizas y legumbres secas y productos de panadería; sin embargo, estos resultados fueron aminorados por el comportamiento de los perecederos, categoría que había impulsado en meses anteriores la mayor inflación de alimentos de la ciudad, y que en esta ocasión menguó notablemente su incremento por

los menores precios del frijol, la cebolla y el tomate. Entretanto, la variación del IPC sin incluir los productos alimenticios fue de 6,56%, en la que incidió el crecimiento en los regulados como el transporte urbano y los servicios públicos de energía eléctrica, acueducto, alcantarillado y aseo.

Respecto a Pereira, el aumento en los alimentos alcanzó su punto máximo en julio de 2016, debido al paro camionero de mitad de año que generó impedimentos en el ingreso de productos; no obstante, en los dos meses posteriores hubo menores avances, que al igual que en Manizales, se explicaron por los precedentes que redujeron de manera significativa su ritmo de crecimiento, principalmente por las disminuciones observadas en el frijol, tomate, cebolla y zanahoria. Por su parte, la inflación sin alimentos en la capital de Risaralda fue de 5,05%, inferior a los registros de noviembre y diciembre de 2015 y de la primera mitad de 2016, debido al incremento menos pronunciado en los bienes transables como servicios de telefonía, vehículos y artículos para el aseo y cuidado personal; por el contrario, el alza en los regulados fue superior frente a los cuatro meses previos, sustentada en las mayores cotizaciones de la energía eléctrica, acueducto, alcantarillado y aseo; mientras que en los bienes no transables se mantuvo el aumento de agosto, siendo uno de los resultados más altos de los últimos dos años, el cual fue explicado por los incrementos en arrendamientos, instrucción y enseñanza. De otro lado, el cambio en el nivel de precios de los alimentos en Armenia fue de 11,65%, ajustando dos meses con crecimientos menos pronunciados después de la tendencia ascendente evidenciada desde febrero de 2014 hasta julio de 2016; en tanto la inflación sin alimentos continuó con la aceleración reportada desde principios de 2013.

**Gráfico 18**  
**Región Eje Cafetero. Inflación anual al consumidor por ciudades**  
 (porcentaje)



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

En lo corrido del año a septiembre de 2016, la variación de precios de Manizales estuvo por encima de las otras capitales del Eje Cafetero y del total nacional, con un aumento de 5,66% frente al mismo periodo del año anterior, causado por el alza en vivienda, alimentos y transporte. Entretanto, Armenia y Pereira tuvieron incrementos de 5,34% y 4,85%, respectivamente, ambos debidos a mayores cotizaciones en alimentos, vivienda y otros gastos.

### Cuadro 13

#### Región Eje Cafetero. Indicadores de inflación anual al consumidor por ciudades

(porcentaje)

Descripción	Manizales			Pereira			Armenia		
	sep-14	sep-15	sep-16	sep-14	sep-15	sep-16	sep-14	sep-15	sep-16
Total	2,48	6,59	7,82	2,68	5,27	6,83	2,95	5,29	7,37
Sin alimentos	2,46	5,41	6,56	2,38	4,47	5,05	2,68	4,31	5,82
Transables	0,79	6,66	7,12	1,84	7,22	7,23	n.d.	n.d.	n.d.
No transables	3,25	3,91	4,14	2,81	2,05	3,19	n.d.	n.d.	n.d.
Regulados	3,51	6,30	9,99	2,28	5,50	5,60	n.d.	n.d.	n.d.
Alimentos	2,52	9,55	10,85	3,48	7,43	11,48	3,73	8,10	11,65
Perecederos	5,85	24,53	3,84	9,88	15,50	8,68	n.d.	n.d.	n.d.
Procesados	1,49	6,98	13,94	2,23	7,10	13,64	n.d.	n.d.	n.d.
Comidas fuera del hogar	3,14	5,22	7,81	3,03	3,34	7,67	n.d.	n.d.	n.d.

n.d. No disponible.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

## XII. OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

### FINANZAS PÚBLICAS

La deuda pública de los departamentos y los municipios que conforman el Eje Cafetero con corte al 30 de septiembre de 2016 registró un saldo de \$414.170 millones, evidenciando un incremento de 8,1% frente al mismo lapso de 2015, el cual fue sustentado en el crecimiento del saldo de los municipios capitales, con un alza de 15,4%, para un total de \$238.238 millones; asimismo, la deuda de los departamentos creció 7,8% y sumó \$120.088 millones. Respecto al resto de municipios, estos presentaron una disminución de 14,5% en sus acreencias, menguando en parte el resultado del total regional.

En los departamentos, Quindío presentó la mayor deuda en el Eje Cafetero, con unas obligaciones de \$163.045 millones en el acumulado a septiembre de 2016, y un aumento anual de 36,0%, debido a los planes de desarrollo urbanístico que vive la ciudad, además del fortalecimiento de otros sectores como educación y salud; igualmente, el gobierno central departamental amplió sus saldos en 13,8%; sin embargo, la deuda del resto de municipios evidenció una variación negativa de 15,8%.

Por su parte, en Risaralda la deuda pública totalizó \$138.760 millones, con un descenso de 4,2%, debido al menor valor observado en Pereira y en el resto de municipios; por el contrario, las acreencias del departamento se incrementaron en 46,4%. Entretanto, los saldos en Caldas mostraron una caída de 5,2%, por el por el resultado del departamento que registró un retroceso de 11,1%, y del resto de municipios con una disminución de 22,8%; en contraste, Manizales aumentó el saldo de su deuda en 4,3%, para un total de \$55.688 millones.

**Cuadro 14**  
**Región Eje Cafetero. Saldo de la deuda pública**

(crecimiento anual y millones de pesos)

Región y departamentos	2015				2016			Millones de pesos III trim 2016
	I	II	III	IV	I	II	III	
Gobiernos centrales departamentales								
Caldas	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	0,0	0,0	-11,1	48.182
Quindío	-4,4	12,7	51,6	87,9	103,4	70,2	13,8	41.665
Risaralda	-45,8	-43,3	0,8	105,7	115,1	133,6	46,4	30.241
Región Eje Cafetero	-14,3	-8,4	11,8	40,2	44,1	38,6	7,8	120.088
Gobiernos centrales municipales								
Manizales	-10,6	-9,7	-9,7	-8,8	-8,5	6,7	4,3	55.688
Armenia	43,9	40,2	72,8	120,3	157,4	132,3	64,0	105.317
Pereira	-54,9	-6,0	-8,7	-10,8	89,1	-12,5	-13,2	77.233
Región Eje Cafetero	-25,5	0,8	6,7	15,0	71,8	27,4	15,4	238.238
Resto de municipios								
Caldas	-1,3	-7,3	-10,0	-9,2	-23,9	-23,5	-22,8	8.495
Quindío	-1,7	1,8	-0,1	1,2	-9,7	-14,9	-15,8	16.063
Risaralda	82,3	89,4	86,5	-1,3	-6,2	-8,7	-11,1	31.286
Región Eje Cafetero	30,1	32,1	30,0	-2,0	-10,5	-13,1	-14,5	55.844
Total deuda pública								
Caldas	-5,8	-5,9	-6,2	-5,6	-6,3	0,7	-5,2	112.365
Quindío	15,9	21,8	49,1	83,0	103,2	82,7	36,0	163.045
Risaralda	-34,4	0,6	5,9	5,4	57,3	2,7	-4,2	138.760
Región Eje Cafetero	-13,5	2,8	11,6	18,8	44,4	22,6	8,1	414.170

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.

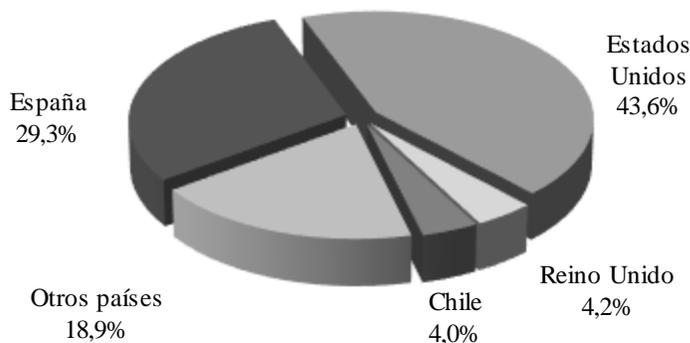
**REMESAS**

El valor en dólares de las remesas recibidas por el Eje Cafetero presentó en el tercer trimestre de 2016 una disminución de 13,8%, y consolidó dos periodos consecutivos con descenso, en esta ocasión con una mayor acentuación al totalizar US\$179,9 millones. Dicho resultado negativo, el peor desde finales de 2012, fue explicado por el menor monto enviado por Estados Unidos, -6,0%, país de origen que se ha mantenido como el de mayor aporte en remesas y con el cual no había registrado disminuciones en los últimos años, a lo que se sumó la importante disminución en los despachos de remesas desde España (-10,4%) y Reino Unido (-40,2%).

De igual manera, en el consolidado regional impactó el descenso registrado en sus tres departamentos, con una mayor contribución negativa de parte de Risaralda que además de ser el de mayor aporte (59,3%), mostró la caída más acentuada de los últimos quince trimestres (-13,0%), producto del menor envío de remesas desde Estados Unidos que representó el 41,3% del total y evidenció una disminución de 6,4%, así como por la reducción por segundo trimestre sucesivo de los ingresos por dicho concepto provenientes de España, y por la caída superior al 45% de los recursos enviados desde Reino Unido. Por su parte, Quindío fue el departamento con la más alta disminución, -19,5%, y el segundo en participación, 22,5% en el Eje. En su resultado incidió el descenso con los principales orígenes de sus remesas, Estados Unidos que abarcó el 50,0% de estos ingresos y que a su vez evidenció una disminución de 12,5%, seguido por España que consolidó el

24,1% del valor total y acrecentó la caída evidenciada en el trimestre precedente, y con Reino Unido y Chile con los que presentó retrocesos de 25,7% y 15,9%, respectivamente.

**Gráfico 19**  
**Región Eje Cafetero. Distribución de remesas según país de origen durante el tercer trimestre de 2016**



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

En Caldas, el descenso fue de 8,4% pese a haber mantenido variaciones positivas en el monto recibido por remesas durante los ocho trimestres anteriores. Por origen, las remesas presentadas con España de 14,0%, Reino Unido 36,1%, Chile 13,7% y otros países 17,7%, consolidaron el balance negativo para el departamento; sin embargo, desde Estados Unidos prosiguió el aumento anual en los envíos de remesas (6,4%) aunque a menor ritmo que en los dos trimestres precedentes.

**Cuadro 15**  
**Región Eje Cafetero. Ingreso de remesas de trabajadores**

(crecimiento anual y millones de dólares)

Región y departamentos	2015				Año 2015	2016			Millones de dólares III trim 2016 <sup>pr</sup>	Participación en total nacional III trim 2016
	I	II	III	IV		I	II	III		
Caldas	0,2	6,6	23,2	2,5	8,2	20,1	15,3	-8,4	32,7	2,7
Quindío	6,6	13,4	30,7	1,7	12,9	-1,3	2,3	-19,5	40,5	3,4
Risaralda	-7,2	25,1	26,8	-3,2	9,9	21,8	-10,3	-13,0	106,7	9,0
<b>Región Eje Cafetero</b>	<b>-2,7</b>	<b>19,3</b>	<b>27,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>10,3</b>	<b>15,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-13,8</b>	<b>179,9</b>	<b>15,1</b>

pr: cifras preliminares sujetas a revisión.

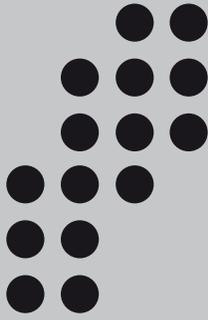
Fuente: Encuesta trimestral de remesas - Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

En el consolidado a septiembre de 2016 el resultado no fue disímil al del tercer trimestre del año, la región cafetera mostró una disminución de 2,0% ante un valor recibido por remesas de US\$533,7 millones, comportamiento explicado por el retroceso de 35,5% en los envíos desde Reino Unido, y de 26,6% del grupo otros países; no obstante, dichas reducciones fueron en parte compensadas por el favorable resultado obtenido con Estados Unidos y España, que además de aumentar las remesas en lo corrido a septiembre, representaron el 74,4% del monto total por este concepto. Por departamentos, Risaralda cuyo aporte fue de 59,4% y Quindío de 22,4%, tuvieron disminuciones, el primero de 2,5% y el segundo de 7,3%, ambos afectados por la merma en las remesas provenientes de Reino Unido y de otros países; contrario al resultado de Caldas que mostró un crecimiento de 7,4% impulsado por los aumentos registrados con Estados Unidos, España y Chile.

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

Aeronáutica Civil de Colombia; ANDI; Central Hidroeléctrica de Caldas; contralorías departamentales de Caldas y Risaralda; Contraloría Municipal de Pereira; Cotelco; DANE; DIAN; Efigas S.A.; Empresa de Energía del Quindío S.A.; Fenalco; 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; Superintendencia Financiera de Colombia.



Sección Sucursales Regionales  
de Estudios Económicos  
Dora Alicia Mora  
Jefe

Ferney H. Valencia Valencia  
Jefe Regional

Adolfo Ramírez Moreno  
Ana M. López Soto  
Bernardo González Lozano  
Diana M. Cortázar Gómez  
Fabio A. Agudelo Vanegas

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  
[AtencionalCiudadano@banrep.gov.co](mailto:AtencionalCiudadano@banrep.gov.co)