

Universidad Autónoma de Manizales – CRECE

Manizales

Diciembre 2015

Volumen 7 Nº 21

ISSN 2027-3967

Contenido	1
Notas e indicadores de coyuntura.....	2
Recuadro 1 Angus Deaton Premio Nobel de Economía.....	6
Recuadro 2 Douglass C. North (1920-2015).....	9

Contenido

A partir del presente número se amplía el cuadro de indicadores con la inclusión del área en construcción de las tres capitales regionales según el censo respectivo del DANE. Además, se incluyen por primera vez los datos del índice Colcap, que reemplazó el de la Bolsa de Valores de Colombia. El Colcap es un indicador que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde el valor de la Capitalización Bursátil Ajustada de cada compañía determina su nivel de ponderación. El valor inicial del índice es equivalente a 1.000 puntos y su primer cálculo se realizó el día 15 de Enero de 2008. A partir del 1 de noviembre de 2013, el COLCAP reemplazó al IGBC como el principal indicador del comportamiento del mercado accionario colombiano

Las cifras del PIB de Perú cambiaron desde 2013 debido a su modificación por el Banco Central de Reserva de este país. Por último, cabe mencionar que se elimina el indicador de capacidad instalada de la industria de Caldas debido a falta de información.

El cuadro de indicadores -más de treinta de casi veinte variables económicas pertinentes- presenta tanto el valor absoluto como el incremento porcentual anual y trimestral de los últimos cinco años, así como el de los trimestres del año en curso del ámbito regional, internacional y nacional según la información disponible.

Los informes del OER se pueden consultar en el portal del CRECE <http://www.crece.org.co>.

Notas e indicadores de coyuntura

Internacional¹

Comportamiento del PIB mundial: revisiones a la baja

✧ El *World Economic Outlook* (IMF) redujo sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial y prevé una variación del PIB de +3.1% en 2015 y un leve aumento en 2016: +3.6% (tabla 1). En las economías avanzadas se prevé un ligero aumento en 2015 y otro tanto en 2016, mientras que en las emergentes se proyecta una declinación en 2015 respecto al año anterior y un mejor resultado en 2016 (tabla1). En síntesis: crecimiento modesto en los países avanzados y desaceleración en los emergentes por caída en los precios de las principales *commodities*, depreciación de las monedas nacionales, volatilidad financiera y reducción en los flujos de capital.

✧ En los principales países del primer grupo, en el 2015 el PIB de Estados Unidos registró un traspies en el segundo trimestre (+0.5%) pero se recuperó en el tercer trimestre (+2.2%) y se proyecta +2.6% en 2015.² En la eurozona la variación del PIB fue muy baja en el primer trimestre (+0.3%), mejoró en el segundo (+1.6%) y se proyecta +1.6% en el 2015. La economía española continúa registrando un buen comportamiento en la eurozona (+3.4% en el tercer trimestre) y se proyecta +3.1% para el presente año; de acuerdo con el INE, este comportamiento se sustenta sobre todo en la demanda interna.

✧ En los emergentes, el incremento del PIB de China (+6.8%) estará por debajo del promedio de los últimos cuatro años (8%) y esta desaceleración continuará en 2016 (tabla 1). En contraste, para India se prevén aumentos por encima del 7% en 2015 y 2016.

Mexico up, South America down

La coyuntura de la economía mundial en el 2015 –desaceleración, baja en el precio de las *commodities*, depreciación de las monedas nacionales- ha tenido efectos desfavorables en Centro y Sudamérica, si bien se prevé una recuperación en 2016 (tabla 2). Brasil está en recesión y sólo en 2017 logrará variación positiva del PIB. Por su parte, México reversó una tendencia decreciente en la variación del PIB en 2014, que continuará en 2015 y 2016 (tabla1). Finalmente, las proyecciones para Venezuela muestran una fuerte contracción en 2015 y 2016 que comenzó en 2013. CEPAL pronostica una variación de -14% en las exportaciones para el conjunto formado por México, Centro y Sudamérica y el Caribe.

¹ Las notas de la coyuntura internacional, nacional y regional han sido elaboradas con base en: *The Economist*, *New York Times*, Bloomberg, CEPAL, The Conference Board, *Financial Times*, IMF, World Bank, OECD, Eurostat, USDA, U.S. BEA, US BLS, St. Louis FRB, US Census Bureau, *Libertad Digital*, INE (España), IBGE (Brasil), National Bureau of Statistics of China (NBS), Banco de la República (Colombia), Fedesarrollo, DNP, ICO e ICCO.

² Véanse los indicadores en la sección siguiente y tabla1.

Tabla 1

Grupo/país	2014	2015	2016
Mundo	3.4	3.1	3.6
<i>Industrializados</i>	1.8	2.0	2.2
USA	2.4	2.6	2.8
Japón	-0.1	0.6	1.0
Eurozona	0.9	1.5	1.6
Alemania	1.6	1.5	1.6
<i>Emergentes</i>	4.6	4	4.5
China	7.3	6.8	6.3
India	7.3	7.3	7.5
Brasil	0.1	-3.0	-1.0
México	2.1	2.3	2.8

Fuente: IMF-WEO

Las proyecciones (área sombreada) se basan en el 90% de la economía mundial ponderada por la PPP.

Tabla 2

Año	País			
	Chile	Perú	Venezuela	Colombia
2015	2.8%	3.9%	-4.5%	3.3%
2016	3.7%	4.8%	-5.0%	3.9%

Fuente: *The Economist*

Desempleo: Continúa reducción en Estados Unidos y en € Europa

✧ La tasa de desempleo en Estados Unidos registró 5% en octubre del presente año y 7.9 millones de personas sin empleo, el nivel más bajo después de abril 2008. Por su parte, el nivel del empleo civil se mantiene en cerca de 149 millones de personas entre agosto y octubre de 2015. Igualmente en la eurozona la TD se ha reducido si bien más lentamente y registró 10.8 en septiembre de 2015. Grecia (24.6%) es el país con mayor TD y Alemania (6.4%) con la más baja.

✧ En México y Sudamérica, las tasas de desempleo más bajas en junio del presente año corresponden a dicho país y Argentina y la más alta a Colombia (tabla 3).

Tabla 3

País	TD
México	4.2%
Argentina	5.9%
Chile	6.4%
Perú	6.4%
Venezuela	6.6%
Brasil	7.9%
Colombia	9.0%

Fuente: *The Economist*; DANE para Colombia

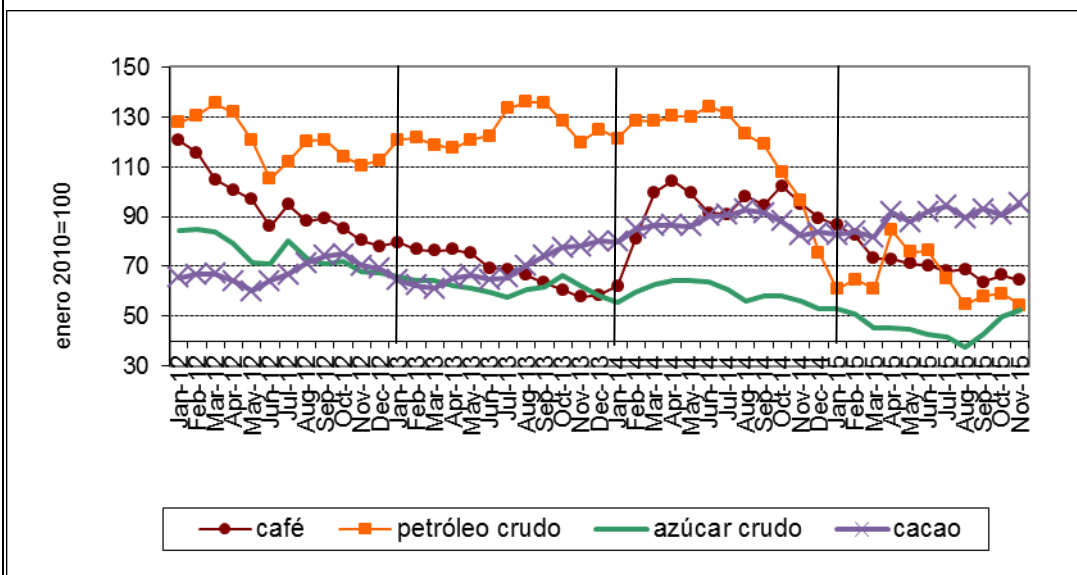
Reducción de precios en *commodities* excepto en cacao...y azúcar

☼ El precio de las *commodities* ha registrado una aguda reducción en los últimos meses y de igual manera en el caso de las incluidas en la gráfica 1 (índice enero 2010=100) con la excepción de cacao y azúcar (octubre y noviembre), desempeño ocasionado en ambos casos por reducción de la oferta. Según las estimaciones de la ICCO para el año 2014/2015 la cosecha se reducirá 3.9%. En azúcar, el USDA proyecta una producción de 172 millones de toneladas en el año 2015/2016, con reducciones en Brasil, India y la Unión Europea continuando una tendencia decreciente iniciada en 2012/2013. Por su parte, el consumo mundial registra la tendencia contraria: en 2014/2015 alcanzará 173 millones de toneladas sobrepasando la producción.

☼ El precio del café (representativo colombiano *ex doc*) continúa reduciéndose, aunque de manera paulatina. El promedio para noviembre 2015 fue US\$1.383 y en la primera semana de diciembre registra un aumento (US\$ 1.424 el 8.12.2015 en suaves colombianos). Según la ICO el mercado mundial está a la expectativa de la cosecha brasilera. De acuerdo con el USDA Gain Report de noviembre 2015, “Brazil’s coffee production for MY 2015/16 was revised down to 49.4 million 60-kg bags, a nine percent drop relative to a revised number for the previous season, due to below average yields and smaller size of the beans in some growing áreas”. Los principales estados productores son Minas Gerais y Espirito Santo.

El volumen de café en el año 2014/15 alcanzó 143.3 millones de sacos según ICO y 146.3 según USDA. Para el año 2015/2016 esta última agencia estima 152.2 millones de sacos (+4.4%)

Gráfica 1 (2012-2015)



Fuente: OER con base en ICO e IMF

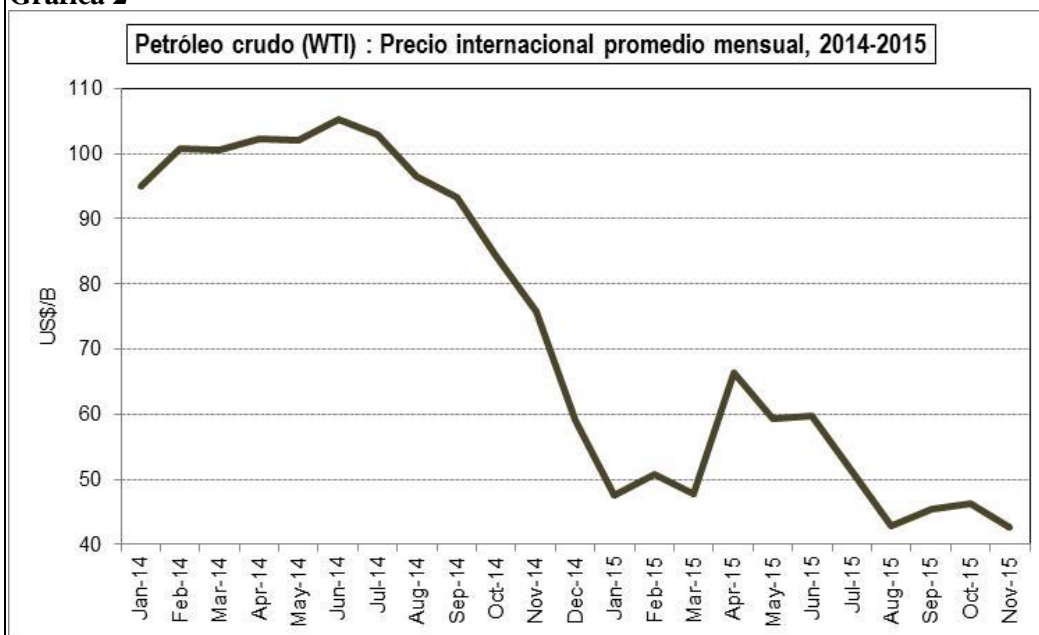
Precio del petróleo: “low for long”

✧ Es la conclusión del estudio reciente de Aresky y Obstfeld del IMF sobre los precios de petróleo y carbón. Tres causas son mencionadas: a) aumento de la producción del “shale oil”; b) el cambio de comportamiento de la OPEC (o su debilitamiento); c) la secular caída del consumo en Estados Unidos y parcial desplazamiento del petróleo por sustitutos. La reducción de precio del petróleo (y el carbón) tendrá por efecto –dicen los autores- desincentivar la innovación y adopción de tecnologías de energías renovables. En la actualidad, 33% del consumo de energía primaria en el mundo procede del petróleo (36% en USA), 30% del carbón (66% en China), 24% del gas natural, 9% de renovable y 4% de nuclear. Para alcanzar los propósitos del INDC (Intended Nationally Determined Contribution) de la Conferencia de París (COP-21), Aresky y Obstfeld proponen implantar un precio a las emisiones de carbón y eliminación de subsidios a los combustibles fósiles.

Respecto a este tema, al lado de COP-21, se reunieron en París alcaldes de más de 500 ciudades y empresas en una cumbre organizada por Anne Hidalgo -alcaldesa de esta ciudad- y Michel Bloomberg –ex alcalde de New York. El propósito de esta reunión fue acordar un programa conjunto de las administraciones de las ciudades para poner metas confiables sobre el clima, adoptar un sistema común de medición de emisiones y difundir su progreso. De esta manera, dice Bloomberg, “Ciudades y empresas pueden alcanzar reducciones que van más allá de las promesas hechas por naciones y eso pondrá el futuro del planeta –y de los mercados- sobre pies firmes”.

La gráfica 2 muestra la evolución del precio del petróleo en 2015, el cual siguiendo su abrupta caída en el año 2014 ha oscilado entre US\$65/B y US\$ 42, con un promedio de US\$51/B de enero a noviembre de 2015. Los más reciente datos -primeras semanas de diciembre- registran precios por debajo de US\$40/B.

Gráfica 2



Fuente: OER con base en IMF

Recuadro 1**Angus Deaton. Premio Nobel de Economía 2015**

El profesor Angus Deaton (1945-) fue galardonado por el Banco de Suecia con el Premio Nobel de Economía 2015 por sus análisis sobre sistemas para determinar la demanda de diferentes bienes (en participación con Muellbauer), estudios sobre consumo e ingreso en la década de los años noventa y sus trabajos sobre niveles de vida y pobreza en países en desarrollo.

El profesor Deaton nació en Edimburgo (Reino Unido) el 19 de octubre de 1945. Una vez finalizados sus estudios de secundaria en la fundación Fette College, obtuvo su licenciatura y doctorado en Economía en la Universidad de Cambridge, basando su tesis en modelos de demanda de consumidores en el Reino Unido; posteriormente trabajó con Richard Stone y Terry Barker en el departamento de Economía Aplicada del Fitzwilliam College (donde estuvo becado). En dicho país, Angus Deaton enseñó en la Universidad de Cambridge y la Universidad de Bristol, trasladándose a Estados Unidos en 1983, donde hasta el momento es profesor de la Universidad de Princeton dictando la cátedra Dwight D. Eisenhower sobre Economía y Asuntos Internacionales. A lo largo de su carrera sus principales áreas de interés han sido la microeconomía, la econometría y el desarrollo económico. Entre las principales publicaciones de Angus Deaton se destacan: *Economics and Consumer Behavior* (1980, con J. Muellbauer), *Understanding Consumption* (1992); *The Analysis of Household Surveys: A Microeconomic Approach to Development Policy* (1997); *Health, inequality and economic development* (2001); *The Great Indian Poverty Debate* (2005, ed. con Valerie Kozel); *The Great Escape: Health, Wealth, and the Origins of Inequality* (2013), entre otros.

Deaton es uno de los principales microeconomistas de las últimas décadas, enfocando su análisis en el entendimiento de las elecciones individuales de consumo para el diseño de política económica que promueva el bienestar y la reducción de la pobreza. De esta manera ha buscado enlazar las decisiones individuales con los resultados agregados, focalizando su trabajo en tres cuestiones centrales: i) ¿cómo distribuyen los consumidores su gasto entre diferentes bienes? (introduciendo en su modelo el impacto de cambios en la política económica), ii) ¿cómo se gasta el ingreso social y cuánto es el nivel de ahorro? (destacando los cambios de la formación de capital según el momento del ciclo económico) y iii) ¿cuál es la mejor medida para analizar el bienestar y la pobreza? (dando realce a las encuestas de hogares como insumo vital para analizar el desarrollo económico).

El principal legado de Deaton consiste en el llamado a las nuevas generaciones de economistas a integrar los análisis microeconómicos de elecciones individuales con los agregados macroeconómicos, de tal manera que puedan extraerse enseñanzas para la formulación de política económica que se traduzca en leyes que promuevan el bienestar y combatan la pobreza. Un aspecto de vital importancia en momentos donde, en ocasiones, estos dos pilares de la economía tienden a comprenderse como ejes desarticulados de la formación.

D.O.B.

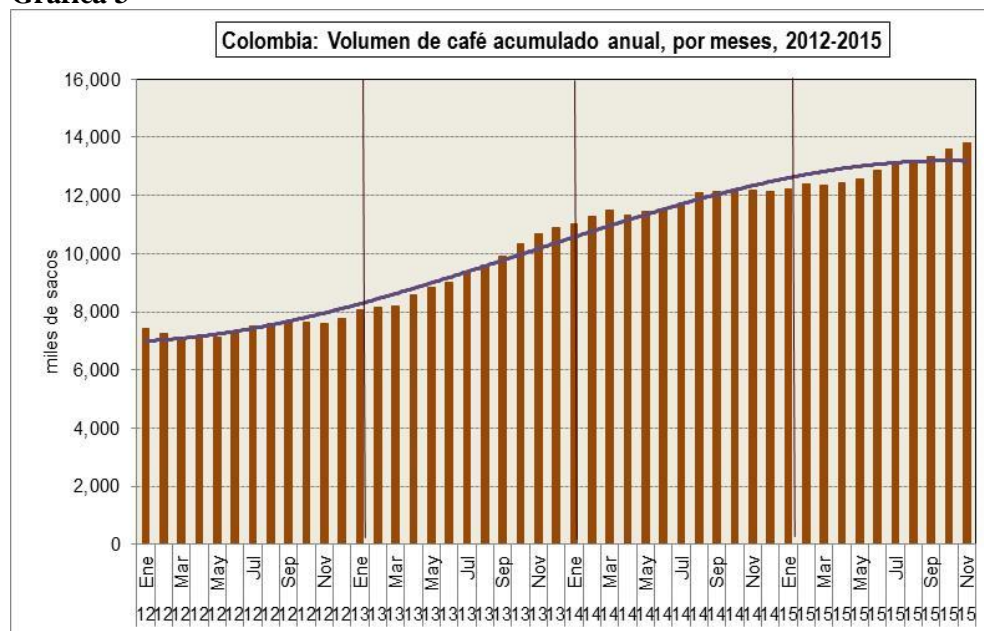
Nacional

✧ La economía creció 3.2% en el tercer trimestre del presente año (variación interanual), lo cual permite suponer que en el año 2015 la variación del PIB estará alrededor de +3%. Por el lado de la oferta, la rama agropecuaria registró +4.5% explicado por la variación de café, que alcanzó +14.4% (véase parágrafo siguiente) y también por la de “otros productos agrícolas” (+3.7%). Minería registra una variación de -1.1%, reducción explicable si se tiene en cuenta que se trata principalmente de bienes para el mercado exterior y en octubre de 2015 la variación interanual de las exportaciones mineras y de derivados del petróleo fue -49% (-56% carbón).³ Otra rama con aumento por encima de la variación del PIB es comercio con +4.8%; esta rama comprende: a) comercio propiamente dicho; b) reparación de vehículos y efectos personales; c) hoteles y restaurantes, bares y similares. Este último registró una variación interanual de +8.4% y el promedio de 2015 está en +6.9%, muy por encima de la variación del año 2014 (+3.1%), resultado que probablemente sea en parte efecto de reorientación del turismo de residentes hacia destinos domésticos.

“Salvavidas” temporal en el sector externo: café y remisiones de emigrantes

✧ El volumen de la cosecha de café registró 13.8 millones de sacos en el acumulado anual hasta noviembre 2015 (gráfica 3) y 12.7 millones de enero a noviembre 2015, lo que sugiere que para el año completo 2015 podría estar cercano de los 14 millones. Este aumento explica la variación del VAB real del café mencionado en el parágrafo anterior.

Gráfica 3



Fuente: OER con base en FNCC

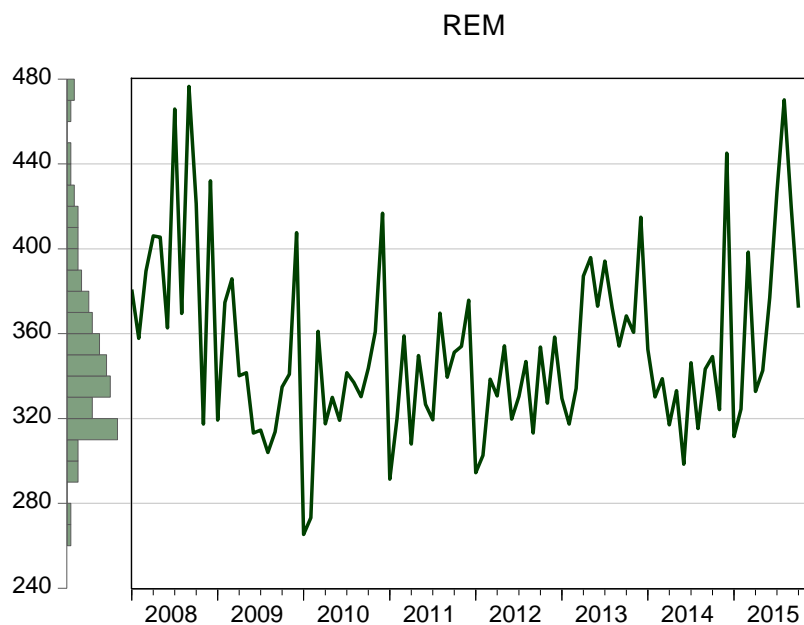
³ Incluye algunos bienes manufactureros (derivados del petróleo).

Asimismo, las exportaciones de café verde probablemente alcancen US\$2,700 millones en el año 2015 (US\$2,103 millones hasta septiembre), alrededor de \$8.4 billones, lo cual contribuirá a mejorar el déficit en cuenta corriente proyectada por el Banco de la República para el presente año junto con el siguiente factor: remisiones de emigrantes.

✧ La variación interanual de remisiones en el tercer trimestre del presente año registró +31%. El acumulado del año alcanza US\$3,403 millones en el tercer trimestre de 2015 y US\$3,776 en octubre, lo cual permite suponer que probablemente supere los US\$ 4.3 mil millones al final del año, aún bajo el supuesto de registrar US\$ 320 millones en promedio en noviembre y diciembre, el valor más frecuente de la serie incluida (histograma de la izquierda). De cumplirse este pronóstico, las remisiones equivaldrían a \$12.9 billones en el presente año.

Como lo muestra la gráfica 4, las remisiones mensuales de emigrantes cayeron luego de 2008 y se recuperaron en los últimos trimestres de 2014 y en agosto de 2015 alcanzó un valor similar al más elevado del 2008.

Gráfica 4
Colombia: Remisiones mensuales de emigrantes, 2008-2015 (millones de US\$)



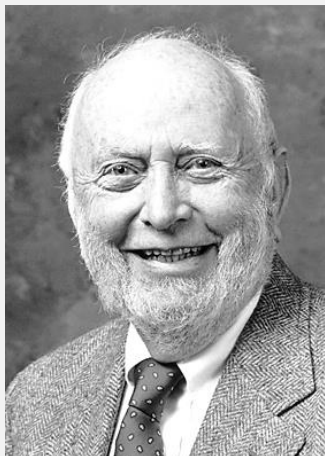
Fuente: OER con base en Banco de la República

En la economía mundial, las remisiones aumentaron del 2009 al 2012, se estancaron en 2013 y cayeron 28% en 2014 (World Bank).

Recuadro 2
Douglass C. North (1920-2015)

“History matters. It matters not just because we can learn from the past, but because the present and the future are connected to the past by the continuity of a society’s institution. Today’s and tomorrow’s choices are shaped by the past. And the past can only be made intelligible as a story of institutional evolution. Integrating institutions into economics theory and economic history is an essential step in improving that theory and history”

- Institutions, Institutional Change and Economic Performance (1990)



Fotografía: www.nobelprize.org

Douglass Cecil North nació en Cambridge MA (USA) en 1920 y murió en Benzonia MI (USA) el pasado 23 de noviembre. Fue una larga carrera en busca de lo que él llamó el “Holy Grail” de la fuente última del comportamiento económico y que lo llevó del marxismo a la ciencia cognitiva. Durante su época juvenil vaciló entre la fotografía y la economía, en parte porque trabajó con Dorothea Lange, una famosa fotógrafa de la Gran Depresión.

North obtuvo su BA en 1942 y su PhD en 1952, ambos en la Universidad de California-Berkeley. En la IIª. Guerra Mundial sirvió en la marina mercante americana. Fue profesor en las universidades de Washington en Seattle y Saint Louis, Stanford y Cambridge. Fue editor del *Journal of Economic History* y miembro del Board of Directors del NBER, el más prestigioso centro de investigación privado en Estados Unidos. A fines de los años cincuenta se vinculó al NBER donde conoció a Solomon Fabricant, su director, así como a Simon Kuznets. Hizo parte de la New Economic History, muy en boga en esta época, fruto de la cual son sus libros *The Economic Growth of the United States 1790-1861* (1961) y *Growth and Welfare in American Past* (1963) y su artículo *Location Theory and Regional Economic Growth* (1955), en el cual redefine en el papel del *staple product* en la formación de una economía regional.⁴ En 1966-67 North decidió estudiar la historia europea y viajó a Ginebra como Ford Faculty Fellow, donde residió un año y durante el cual adoptó un nuevo enfoque teórico llamado luego *new institutional economics*, del que hacen parte otros economistas renombrados.

En 1993 fue galardonado -junto con Robert Fogel- con el Premio Nobel de economía por: “haber renovado la historia económica con la aplicación de la teoría económica y métodos cuantitativos

⁴ El enfoque del *staple product* se originó en los estudios de H. Innis, economista canadiense.

con el fin de explicar el cambio económico e institucional” (Nobel Media AB 2014). Además de los mencionados, sus principales libros son: *Structure and Change in Economic History* (1981) e *Institutions, Institutional Change and Economic Performance* (1990). Durante sus últimos años y basado en conceptos de las ciencias cognitivas y del comportamiento, escribió su último libro: *Understanding the Process of Economic Change* (2005). Fuera de las obras mencionadas y otras, también escribió más de cincuenta artículos publicados en diversos journals.

Referencias

Breit, William and Barry T. Hirsch (eds.). 2004. *Lives of the Laureates*. 4th ed. London, England and Cambridge, Mass.: The MIT Press.

Hoover Institution. 2015. Douglass C. North. <http://www.hoover.org/profiles/douglass-c-north>.

North, Douglass C. 2004. North, Douglass C. En *Lives of the Laureates*.

Nobelprize.org. Nobel media AB 2014. http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economic-sciences/laureates/1993/north-facts.html.

J.V.G.

Regional⁵

✧ Los principales indicadores disponibles del comportamiento económico coyuntural para Caldas, Quindío y Risaralda, basados en encuestas cualitativas de expectativas y algunas cuantitativas junto con la evolución del mercado laboral, sugieren que el buen comportamiento del café mencionado en la sección anterior podría estar contrarrestando los factores de desaceleración que experimenta la economía del país en su conjunto en 2015, si bien no se conoce el volumen de la cosecha regional.⁶

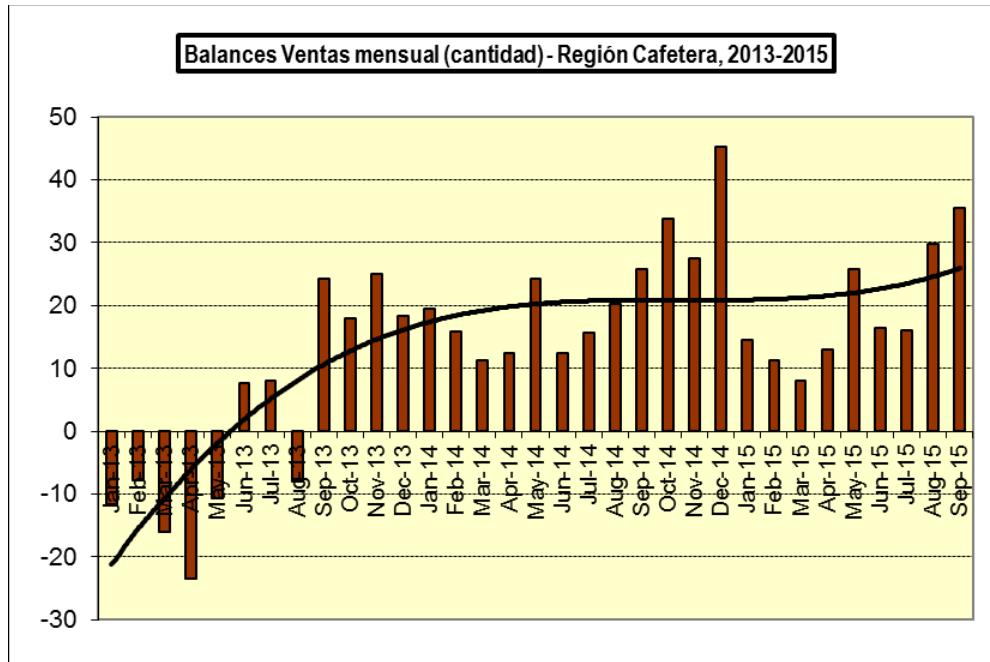
✧ Esta tendencia lo muestra la gráfica 5 desde fines de 2014 a septiembre de 2015 para el balance trimestral de ventas, que registra un aumento tendencial. En cuanto al número de trabajadores por contratar en los siguientes 12 meses, la gráfica 6 muestra una reducción en el año 2015, es decir una desaceleración en las expectativas futuras de corto plazo.

✧ Por su parte, la encuesta cuantitativa sobre índices de producción real y empleo de la industria realizada por el DANE (MTMR) para los tres departamentos de la región en conjunto (gráfica 7), muestra una tendencia creciente desde el primer trimestre de 2013 en el índice de la producción real, mientras que el de empleo muestra un estancamiento en 2015, lo cual coincide con las cifras de la gráfica 6.

⁵ Para los datos trimestrales véanse los cuadros de indicadores de coyuntura de este informe.

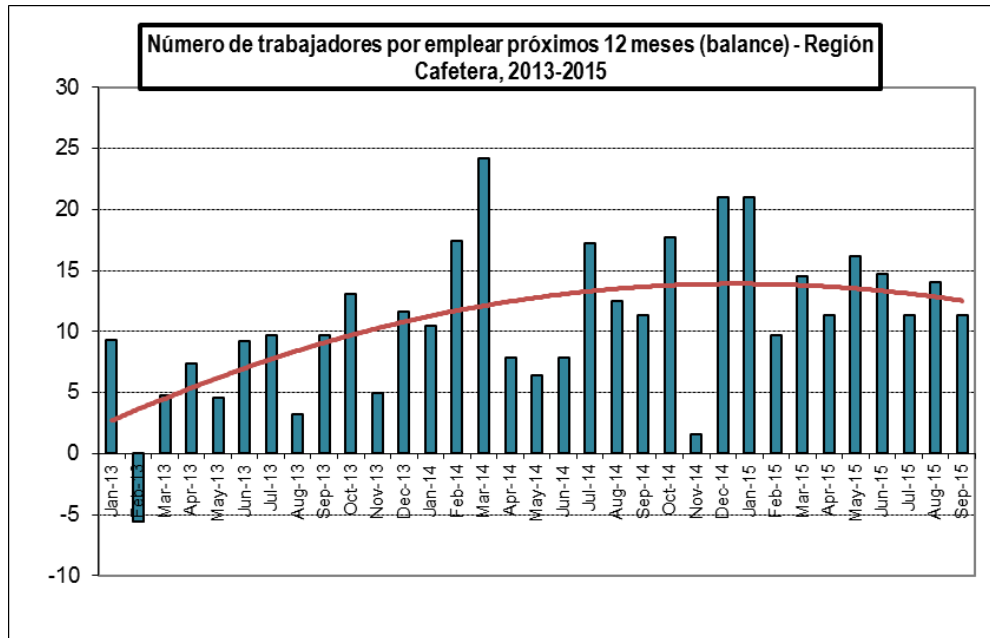
⁶ Debe recordarse que el café es un determinante del crecimiento económico regional, especialmente en Caldas.

Gráfica 5



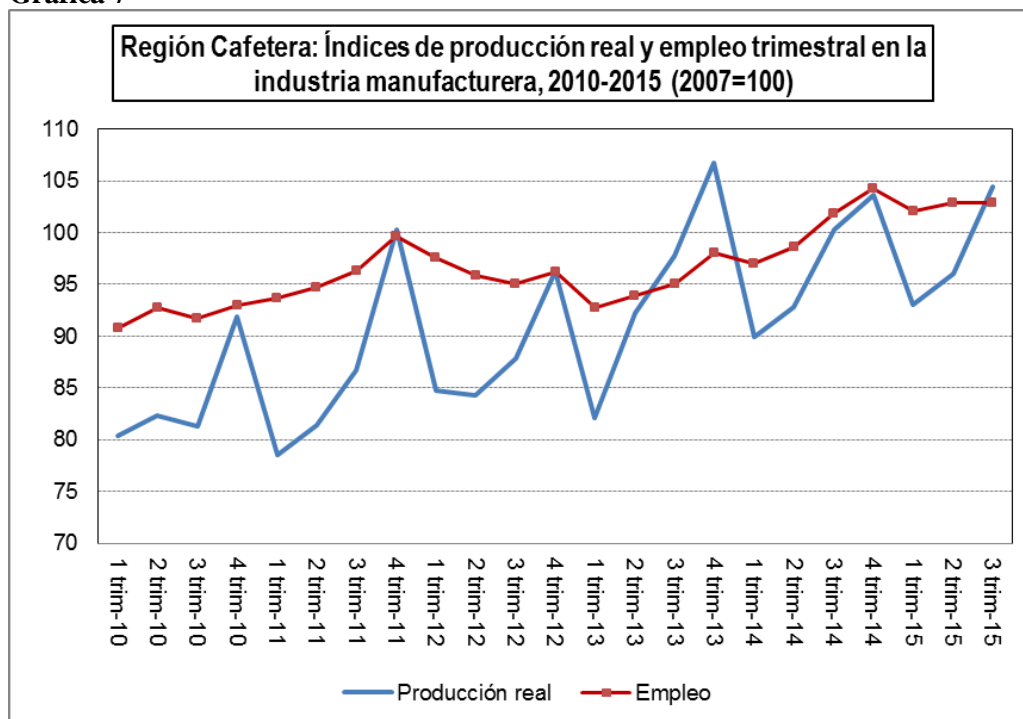
Fuente: Cálculos OER con base en Banco de la República

Gráfica 6



Fuente: Cálculos OER con base en Banco de la República

Gráfica 7

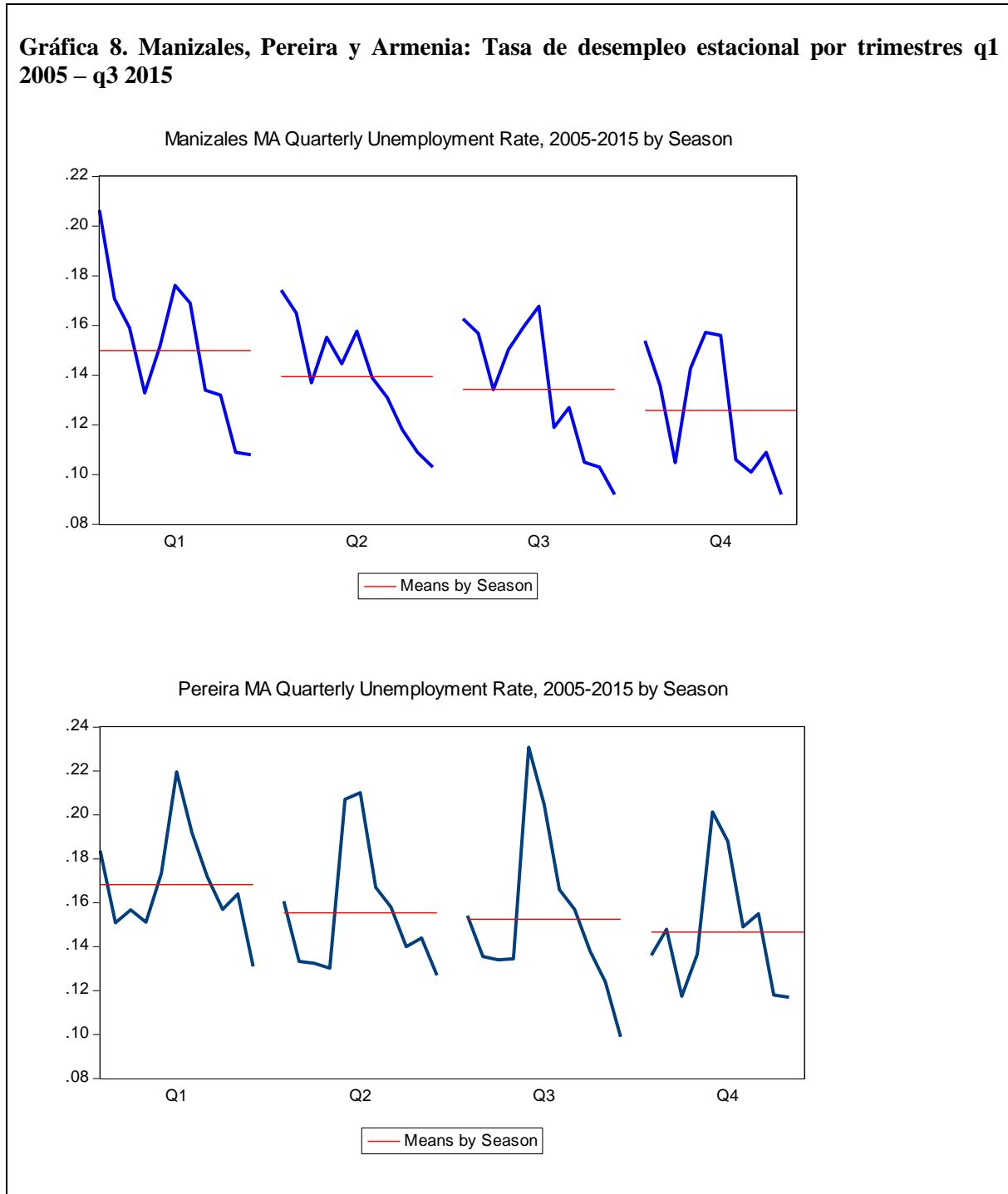


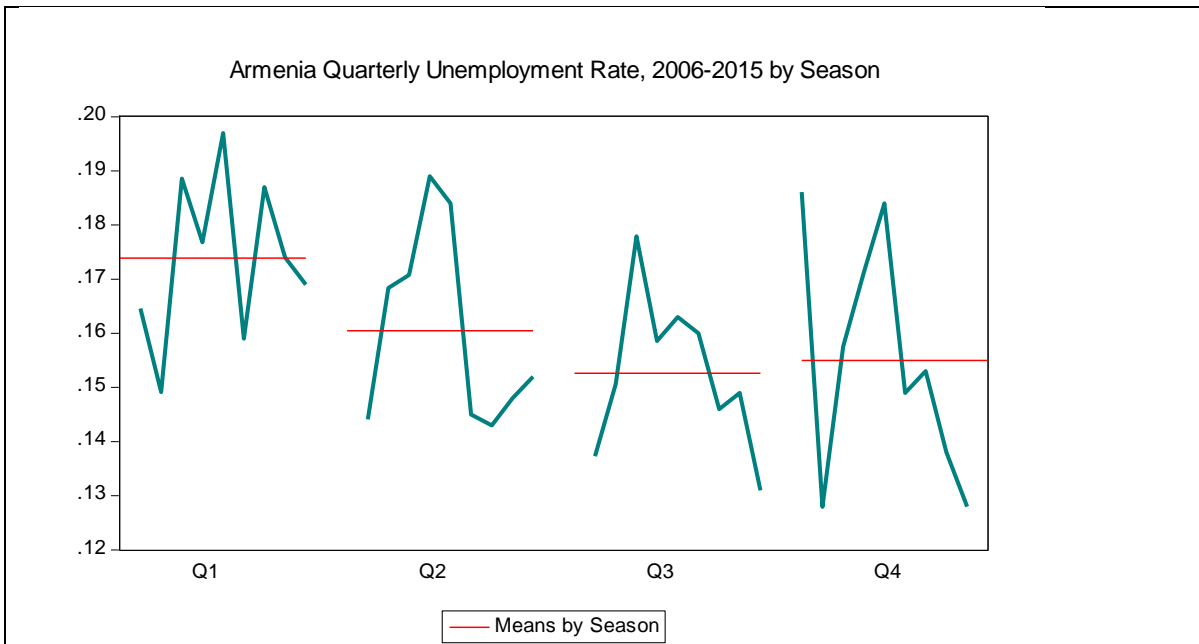
Fuente: OER con base en DANE-MTMR

✧ Las cifras básicas del mercado laboral en el tercer trimestre del 2015 –tasas de desempleo y de participación, nivel de ocupados y de no ocupados- en las AM de Manizales y Pereira sugieren que la economía de las dos aglomeraciones urbanas ha registrado un crecimiento sostenido, con mejor desempeño en la primera. En el caso de Armenia, las cifras del tercer trimestre indican una reducción pero no el segundo trimestre. La TD se ha estado reduciendo en las tres capitales desde el año 2010, de acuerdo con los paneles de la gráfica 8 (hasta el tercer trimestre de 2015). Cuando se compara el promedio de las TD de las tres aglomeraciones, (gráfica 9) Manizales registra la tasa más baja, Pereira en un lugar intermedio y Armenia la más elevada.

✧ Asimismo, el nivel de ocupados se ha estado incrementando también desde 2010 con la mayor tasa promedio trimestral en Manizales (+0.8%), seguido por Armenia (+0.7%) y Pereira (+0.6%), que son tasas mayores a las del crecimiento demográfico reciente proyectado en cada una de las tres capitales.

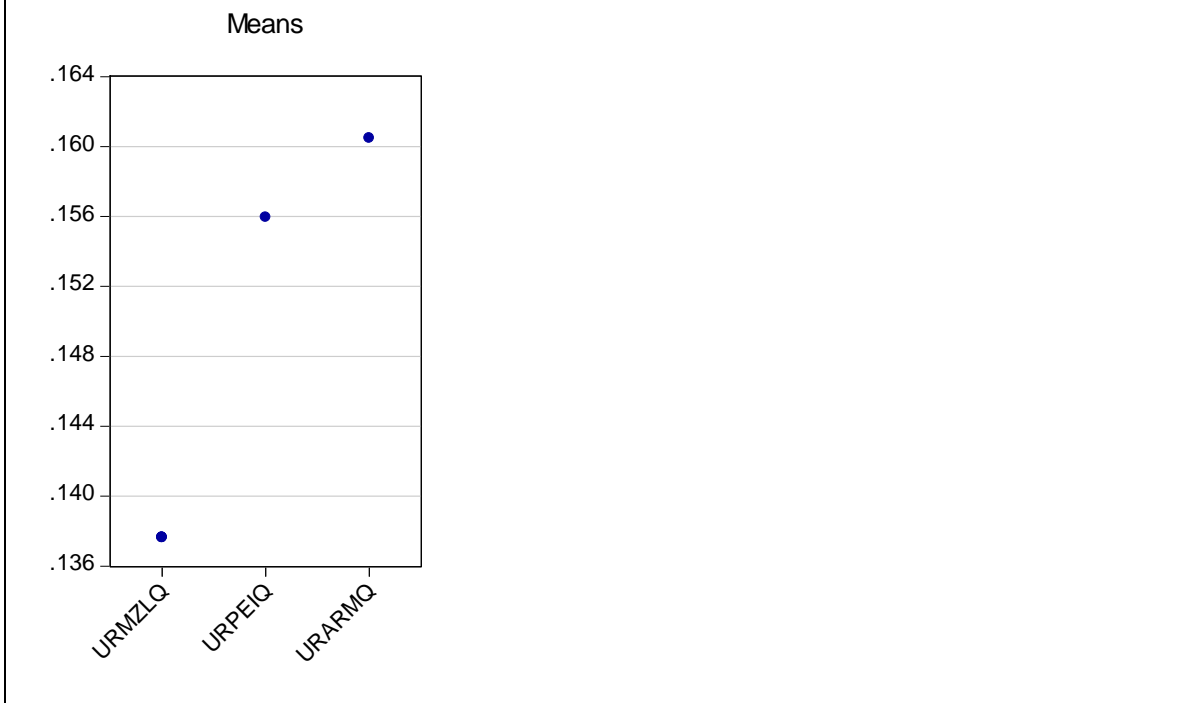
Gráfica 8. Manizales, Pereira y Armenia: Tasa de desempleo estacional por trimestres q1 2005 – q3 2015





Fuente: OER con base en DANE-GEIH

Gráfica 9 Manizales, Pereira y Armenia: Tasa de desempleo trimestral, promedio q1 2005 – q3 2015



13.8%, 15.6%, 16%

Fuente: OER con base en DANE-GEIH

Caldas, Quindío y Risaralda: Indicadores de coyuntura, variación % respecto del año o trimestre anterior, 2011-2015

Indicador	2011	2012	2013	2014	2015	
					III	IIly
Internacional						
PIB real						
USA	1.6%	2.2%	1.5%	2.4%	0.5%	2.2%
Europa zona euro	1.5%	-0.7%	-0.4%	0.8%	0.3%	1.6%
España	0.4%	-1.6%	-1.2%	1.3%	0.8%	3.4%
China	9.3%	7.8%	7.7%	7.3%	1.8%	6.9%
Ecuador	7.8%	5.1%	5.4%	3.8%	0.1%	1.0%
Perú	6.5%	6.0%	5.8%	2.4%	0.3%	2.9%
Venezuela	4.2%	5.6%	1.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Nacional						
PIB real	6.6%	4.0%	4.9%	4.6%	1.2%	3.2%
Volumen de café producido	-12.5%	-0.8%	40.6%	11.5%	13.7%	14.7%
Precio real de café pergamino (\$ 2000)	25.1%	-34.3%	-30.8%	46.7%	8.4%	-0.2%
Valor de las exportaciones de café verde	28.5%	-25.0%	1.1%	23.6%	5.8%	3.7%
Remisiones de emigrantes	1.7%	-2.3%	10.9%	-7.0%	25.2%	31.1%
Tasa de desempleo (promedio anual 13)	-7.9%	-2.4%	-5.2%	-12.1%	-3.8%	0.0%
IPC total nacional	3.7%	2.4%	1.9%	3.7%	1.4%	5.4%
TRM	1.9%	-7.0%	3.9%	7.0%	17.5%	53.9%
Índice TC real	0.1%	-4.5%	4.2%	-4.7%	15.5%	36.0%
Tasa de interés interbancaria (ea)	28.1%	24.2%	-32.0%	8.9%	0.5%	9.2%
Índice general Colcap	5.7%	2.6%	1.2%	-5.7%	-6.3%	-25.3%
Regional						
Variación % PDB real						
Total (DANE)	0.5%	3.0%	6.0%	3.7%	n.d.	n.d.
Caldas	-0.8%	0.7%	6.5%	3.8%	n.d.	n.d.
Quindío	2.6%	7.5%	1.3%	3.4%	n.d.	n.d.
Risaralda	0.7%	2.9%	8.0%	3.8%	n.d.	n.d.
Remisiones de emigrantes						
Total	-4.6%	-9.3%	-4.5%	-26.2%	16.1%	23.8%
Caldas	0.4%	-11.9%	20.9%	-22.2%	2.2%	10.7%
Quindío	6.0%	-4.4%	-12.5%	-22.3%	-0.8%	17.7%
Risaralda	-8.9%	-10.6%	-6.7%	-28.6%	27.9%	29.9%
Área por construir						
Total	36.8%	-10.3%	37.8%	-6.9%	87.5%	-4.0%
Caldas	36.1%	-17.8%	40.5%	0.3%	5.0%	-27.0%
Quindío	92.6%	0.2%	34.9%	-27.4%	111.0%	190.2%
Risaralda	14.0%	-12.8%	38.7%	4.7%	130.1%	-21.1%
Censo de área en construcción (m ²)						
Total	10.1%	-11.7%	-4.4%	14.3%	7.0%	21.3%
Manizales	28.3%	-9.5%	39.2%	15.4%	-0.5%	5.9%
Armenia	135.3%	8.4%	-12.0%	11.6%	17.6%	70.2%
Pereira	-18.5%	-23.5%	-23.0%	15.5%	4.1%	-1.5%
Transporte urbano						
Total	-1.7%	-2.2%	-3.3%	-2.9%	-0.3%	0.2%
Manizales	-1.5%	-1.2%	-0.7%	-0.8%	-2.4%	-4.3%
Armenia	-4.2%	15.8%	2.1%	-4.4%	2.8%	-1.3%
Pereira	-1.4%	-6.5%	-6.7%	-4.3%	0.8%	4.9%
Transporte aéreo (pasajeros)						
Total	4.8%	12.6%	13.3%	17.2%	7.7%	22.3%
Manizales	-4.1%	-4.0%	-14.1%	13.5%	-8.5%	2.0%
Armenia	9.0%	9.6%	-7.7%	23.8%	11.5%	62.3%
Pereira	6.1%	18.6%	26.9%	16.2%	9.2%	15.7%
Tasa de desempleo						
Manizales AM	-19.0%	-7.7%	-5.7%	-10.8%	-4.5%	-10.8%
Pereira AM	-18.2%	-4.4%	-13.9%	-0.7%	-3.8%	-19.8%
Armenia	-2.2%	-11.0%	-0.4%	-2.5%	-10.0%	-12.4%

Caldas, Quindío y Risaralda: Indicadores de coyuntura, variación % respecto del año o trimestre anterior, 2011-2015

Indicador	2011	2012	2013	2014	2015	
					III	IIly
Tasa de participación						
Manizales AM	1.2%	-0.3%	2.7%	-0.1%	1.0%	1.8%
Pereira AM	2.7%	-1.2%	-7.3%	4.1%	-0.3%	1.0%
Armenia	2.6%	3.2%	-2.5%	3.3%	-0.7%	-3.0%
Tasa de subempleo objetivo (promedio anual)						
Manizales AM	8.8%	-25.6%	-1.1%	-11.0%	3.4%	-14.7%
Pereira AM	-7.5%	-2.3%	-43.2%	22.0%	36.3%	5.0%
Armenia	23.3%	0.3%	0.7%	0.9%	5.7%	-9.4%
Ocupados						
Manizales AM	5.8%	1.8%	4.4%	2.1%	1.8%	3.9%
Pereira AM	8.9%	0.6%	-3.9%	5.3%	0.6%	4.9%
Armenia	4.1%	6.2%	-1.7%	4.6%	1.5%	-0.1%
No ocupados						
Manizales AM	-17.4%	-7.1%	-2.5%	-10.0%	-3.4%	-8.5%
Pereira AM	-15.0%	-4.6%	-19.4%	3.9%	-3.8%	-18.2%
Armenia	1.0%	-7.2%	-2.0%	1.2%	-10.5%	-14.4%
IPC total						
Manizales	4.7%	2.4%	1.7%	3.3%	1.4%	6.6%
Pereira	3.7%	2.2%	1.2%	3.1%	0.8%	5.3%
Armenia	3.0%	1.9%	1.2%	3.4%	0.8%	5.3%
Exportaciones total [****]						
Total	18%	-10%	-3%	24%	n.d.	n.d.
Caldas	11%	-3%	1%	11%	n.d.	n.d.
Quindío	51%	-9%	26%	41%	n.d.	n.d.
Risaralda	20%	-17%	-17%	35%	n.d.	n.d.
Captaciones sistema financiero						
Total	6%	6%	21%	13%	n.d.	n.d.
Caldas	3%	1%	18%	11%	n.d.	n.d.
Quindío	7%	10%	24%	10%	n.d.	n.d.
Risaralda	9%	9%	23%	16%	n.d.	n.d.
Colocaciones sistema financiero						
Total	19%	9%	16%	19%	n.d.	n.d.
Caldas	13%	8%	15%	26%	n.d.	n.d.
Quindío	18%	15%	15%	16%	n.d.	n.d.
Risaralda	25%	8%	17%	15%	n.d.	n.d.
Ejecución de gastos corrientes Gobierno Departamental						
Total	4%	3%	12%	n.d.	n.d.	n.d.
Caldas	7%	-1%	17%	n.d.	n.d.	n.d.
Quindío	-6%	1%	8%	n.d.	n.d.	n.d.
Risaralda	9%	11%	7%	n.d.	n.d.	n.d.
Ejecución de gastos corrientes Gobierno Municipal						
Manizales	-5%	-4%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Armenia	1%	-13%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pereira	8%	-19%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Impuestos recaudados DIAN						
Total	14.9%	7.8%	6.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Manizales	17%	4%	8%	n.d.	n.d.	n.d.
Armenia	11%	20%	3%	n.d.	n.d.	n.d.
Pereira	14%	7%	6%	n.d.	n.d.	n.d.

Fuentes: Cálculos del OER con base en *Survey of Current Business*, *The Economist*, World Bank, IMF, OECD, Eurostat, DANE; Superfinanciera; BER-Manizales; DIAN, DIAN-SIEX, Minminas; Bancos centrales de Venezuela, Ecuador y Perú; Aerocivil, ANDI, Banco de la República, Fedesarrollo.

(-): Variaciones superiores a 1000%

n.d.: cifras no disponibles

n.a.: no aplicable

Q2: Segundo trimestre

y: variación *anual* entre el trimestre indicado.

Caldas, Quindío y Risaralda: Indicadores de coyuntura, 2010-2015

Indicadores	Línea	2010	2011	2012	2013	2014	2015		
							I	II	III
PDB real [*]									
Total (DANE)	20	16,552	16,630	17,126	18,153	18,829	n.d.	n.d.	n.d.
Caldas	21	6,782	6,728	6,778	7,219	7,496	n.d.	n.d.	n.d.
Quindío	22	3,304	3,389	3,644	3,692	3,817	n.d.	n.d.	n.d.
Risaralda	23	6,466	6,513	6,704	7,242	7,516	n.d.	n.d.	n.d.
Remisiones de emigrantes [***]									
Total	24	762	727	659	629	465	156	181	n.d.
Caldas	25	96	97	85	103	80	27	28	n.d.
Quindío	26	156	166	158	139	108	40	39	n.d.
Risaralda	27	510	465	415	388	277	89	114	n.d.
Área por construir (m²)									
Total	28	952,950	1,303,699	1,169,796	1,612,464	1,500,432	193,848	363,373	285,726
Caldas	29	261,250	355,554	292,106	410,307	411,471	57,856	60,758	50,731
Quindío	30	203,018	390,943	391,908	528,545	383,827	54,039	114,033	75,400
Risaralda	31	488,682	557,202	485,782	673,612	705,134	81,953	188,582	159,595
Censo de área en construcción (m²)									
Total	32	1,080,362	1,189,934	1,050,373	1,004,510	1,148,103	1,126,834	1,205,780	1,331,134
Manizales	33	219,216	281,340	254,514	354,255	408,681	380,269	378,513	445,760
Armenia	34	134,433	316,304	342,942	301,619	336,633	372,837	438,355	520,017
Pereira	35	726,713	592,290	452,917	348,636	402,789	373,728	388,912	365,357
Transporte urbano (miles de pasajeros)									
Total	36	191,709	188,462	184,230	178,220	173,118	41,832	41,690	42,992
Manizales	37	76,876	75,716	74,795	74,239	73,616	17,680	17,252	17,761
Armenia	38	18,843	18,056	20,918	21,364	20,429	4,774	4,907	5,165
Pereira	39	95,990	94,689	88,518	82,617	79,073	19,378	19,532	20,065
Transporte aéreo (pasajeros nacional salidos)									
Total	40	544,060	569,917	641,739	727,252	852,510	227,602	245,220	270,196
Manizales	41	105,406	101,044	97,039	83,399	94,662	24,922	22,813	28,280
Armenia	42	114,863	125,250	137,275	126,719	156,887	46,130	51,419	63,990
Pereira	43	323,791	343,623	407,425	517,134	600,961	156,550	170,988	177,926
Tasa de desempleo (promedio anual)									
Manizales AM	44	16.4%	13.3%	12.3%	11.6%	10.3%	10.8%	10.3%	9.2%
Pereira AM	45	20.6%	16.8%	16.1%	13.8%	13.7%	13.1%	12.7%	9.9%
Armenia	46	17.7%	17.3%	15.4%	15.4%	15.0%	16.9%	15.2%	13.1%
Tasa de participación (promedio anual)									
Manizales AM	47	58.4%	59.0%	58.9%	60.5%	60.4%	61.2%	61.8%	61.3%
Pereira AM	48	64.4%	66.2%	65.4%	60.6%	63.1%	64.4%	64.2%	64.8%
Armenia	49	60.3%	61.9%	63.8%	62.2%	64.3%	64.4%	63.9%	62.0%
Tasa de subempleo objetivo (promedio anual)									
Manizales AM	50	11.1%	12.0%	8.9%	8.8%	7.9%	7.3%	7.6%	6.5%
Pereira AM	51	12.7%	11.7%	11.5%	6.5%	7.9%	9.3%	12.6%	9.2%
Armenia	52	11.2%	13.8%	13.9%	14.0%	14.1%	13.7%	14.5%	12.7%
Ocupados									
Manizales AM	53	162,984	172,402	175,575	183,280	187,178	189,740	193,101	194,165
Pereira AM	54	247,904	269,852	271,482	260,941	274,807	283,837	285,403	297,647
Armenia	55	112,659	117,243	124,562	122,483	128,128	125,955	127,836	127,412
No ocupados									
Manizales AM	56	32,060	26,491	24,616	24,003	21,610	22,890	22,117	19,747
Pereira AM	57	64,117	54,473	51,956	41,882	43,521	42,971	41,342	32,858
Armenia	58	24,225	24,471	22,707	22,259	22,530	25,557	22,875	19,126

Caldas, Quindío y Risaralda: Indicadores de coyuntura, 2010-2015

Indicadores	Línea	2010	2011	2012	2013	2014	2015		
							I	II	III
IPC total									
Manizales	59	103.65	108.5	111.1	113.0	116.8	120.2	121.8	123.5
Pereira	60	104.66	108.6	111.0	112.3	115.8	118.8	119.7	121.4
Armenia	61	103.6	106.8	108.9	110.1	113.9	116.7	117.6	119.5
Exportaciones total [***]									
Total	62	1,308	1,545	1,397	1,353	1,673	496	361	n.d.
Caldas	63	620.0	685	667	673	745	234	167	n.d.
Quindío	64	119.4	180	164	207	292	99	64	n.d.
Risaralda	65	568.4	680	566	473	636	163	130	n.d.
Captaciones sistema financiero									
Total	66	4,124,417	4,381,809	4,640,737	5,634,335	6,360,720	n.d.	n.d.	n.d.
Caldas	67	1,701,875	1,755,579	1,772,402	2,094,193	2,327,363	n.d.	n.d.	n.d.
Quindío	68	775,962	831,355	917,548	1,137,720	1,253,739	n.d.	n.d.	n.d.
Risaralda	69	1,646,580	1,794,875	1,950,787	2,402,422	2,779,618	n.d.	n.d.	n.d.
Colocaciones sistema financiero									
Total	70	5,491,885	6,559,951	7,178,396	8,298,970	9,887,777	n.d.	n.d.	n.d.
Caldas	71	2,192,458	2,482,442	2,685,281	3,076,410	3,869,516	n.d.	n.d.	n.d.
Quindío	72	889,679	1,053,867	1,217,078	1,397,077	1,623,252	n.d.	n.d.	n.d.
Risaralda	73	2,409,748	3,023,641	3,276,037	3,825,482	4,395,008	n.d.	n.d.	n.d.
Ejecución de gastos corrientes Gobierno Departamental									
Total	74	717,767	747,981	770,477	863,679	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Caldas	75	340,517	362,717	358,479	420,629	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Quindío	76	168,250	157,539	158,690	171,688	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Risaralda	77	209,000	227,724	253,308	271,361	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ejecución de gastos corrientes Gobierno Municipal									
Manizales	78	209,677	200,138	191,954	213,340	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Armenia	79	157,922	159,634	139,653	179,050	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pereira	80	301,399	325,372	262,772	312,516	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Impuestos recaudados DIAN									
Total	81	1,125,879	1,293,598	1,393,885	1,486,076	1,649,892	n.d.	n.d.	n.d.
Manizales	82	456,648	533,964	557,742	602,880	660,582	n.d.	n.d.	n.d.
Armenia	83	156,766	173,471	207,954	214,922	243,946	n.d.	n.d.	n.d.
Pereira	84	512,466	586,163	628,189	668,274	745,364	n.d.	n.d.	n.d.

Fuentes: Cálculos del OER con base en *Survey of Current Business*, *The Economist*, World Bank, IMF, OECD, Eurostat, DANE, Superfinanciera, BER-Manizales; DIAN, DIAN-SIEX, Minminas; Bancos centrales de Venezuela, Ecuador y Perú; Planeación Municipal M/zales; Aerocivil, ANDI-Manizales, Banco de la República, Fedesarrollo

(-): Variaciones superiores a 1000%

n.d.: cifras no disponibles

n.a.: no aplicable

[*]: miles de millones de \$ de 2005

[**]: miles de millones de \$

[***]: millones de US\$

Cierre de información 14/12/2015



Ficha técnica

Dirección y coordinación editorial: Jaime Vallecilla G., investigador y consultor privado.
Colaboró en este número Daniel Osorio, profesor de la Universidad Luis Amigó.

Los informes anteriores se encuentran en: <http://www.crece.org.co>

Los textos sin firma son responsabilidad del Coordinador editorial y no representan ni comprometen la opinión de las entidades patrocinadoras del OER.

Siglas y convenciones

AM: Área metropolitana
 BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
 BCV: Banco Central de Venezuela
 BEA: US Bureau of Economic Analysis
 BLS: US Bureau of Labor Statistics
 BER: Boletín Económico Regional
 BVC: Bolsa de Valores de Colombia
 DNP: Departamento Nacional de Planeación (Colombia)
 DIAN: División de Impuestos y Aduanas Nacionales (Colombia)
 EOE: Encuesta de opinión empresarial (Fedesarrollo)
 EOF: Encuesta de opinión financiera (Fedesarrollo-BVC)
 FBC: FBCF \pm variación de inventarios
 FBCF: Formación bruta de capital fijo
 FED: Federal Reserve Bank (USA)
 GEIH: Gran Encuesta Integrada de Hogares (DANE)
 ICO: International Coffee Organization
 ICCO: International Cocoa Organization
 IMF: International Monetary Fund
 ITCR: Índice de la tasa de cambio real (Colombia)
 IPC: Índice de precios al consumidor (Colombia)
 MTMR: Muestra Trimestral Manufacturera Regional (DANE)
 OECD: Organization for Economic Co-operation and Development
 OPEC: Organization of the Petroleum Exporting Countries
 PEA: Población económicamente activa
 PEAO: Población económicamente activa ocupada
 PEAD: Población económicamente activa sin empleo
 PEI: Población económicamente inactiva
 PET: Población en edad de trabajar
 PIB: Producto Interno Bruto
 PPP: Purchasing power parity (paridad de poder de compra)
 TD: Tasa de desempleo
 TGP: Tasa general de participación
 USDA: Departamento de Agricultura (Estados Unidos)
 US\$: Dólares de EUA
 US\$/B: US\$ por barril (petróleo crudo)
 VAB: Valor Agregado Bruto
 WEO: World Economic Outlook (IMF)
 WTI: West Texas Intermediate (un tipo de petróleo crudo)
 . : Separación de decimales en cifras
 , : Separación de miles en cifras
 Toneladas: toneladas métricas, salvo indicación contraria