

TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

109

Mayo de 2011



Editorial: La senda fiscal hace recaer el esfuerzo de estabilización en la política monetaria

Actualidad: ¿Se está "des-industrializando" Colombia?

Indicadores económicos

FEDESARROLLO

Calle 78 No. 9-91

Tel.: 325 97 77

Fax: 325 97 70

A.A.: 75074

<http://www.fedesarrollo.org.co>

Bogotá, D.C., Colombia

DIRECTOR EJECUTIVO

Roberto Steiner

TENDENCIA ECONÓMICA

Editor

Roberto Steiner

INVESTIGADORES

David Forero

Julián Alberto Moreno

María Alejandra Peláez

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Consuelo Lozano | Formas Finales Ltda | formas.finales@gmail.com

IMPRESIÓN

La Imprenta Editores S.A.

Calle 77 No. 27A-39

laimprenta@etb.net.co

Bogotá, D.C.

Impresa y hecha en Colombia

Printed and made in Colombia

La senda fiscal hace recaer el esfuerzo de estabilización en la política monetaria

En la mayor parte de las economías del mundo la inflación ha aumentado tras la superación de la crisis financiera. Dichas presiones inflacionarias se explican, además, por los altos precios de los alimentos y el petróleo. En Colombia estos factores externos así como la consolidación de la recuperación económica y la ola invernal que enfrentó el país desde noviembre de 2010 han generado presiones inflacionarias. Así por ejemplo, en 2010 la inflación cerró el año en 3,2%, cuando la mayoría de los analistas estimaban una variación anual de precios de 2,8%¹. Más preocupante aún, durante los dos primeros meses de este año las expectativas de inflación rebasaron el rango meta establecido por el Banco Central².

Al analizar la cifra de crecimiento de la economía durante el primer trimestre del año (5,1%) y otros indicadores de la actividad económica³, parecería evidente que la brecha del producto (la diferencia entre el nivel del producto observado y su nivel potencial) se está cerrando, lo cual genera presiones inflacionarias por el lado de la demanda, que se suman a los factores de oferta ya mencionados, tanto los externos como los vinculados a la ola invernal. En razón a ello, a partir de febrero el Banco de la República modificó su postura monetaria. Después de dos años de reducciones en la tasa de interés de intervención⁴, en lo corrido del año la tasa de interés de política monetaria se ha incre-

¹ Ver Encuesta de Expectativas de Inflación y Tasa de Cambio, Banco de la República de diciembre de 2010.

² La diferencia entre el rendimiento de TES tasa fija de abril de 2013 y TES UVR de marzo de 2013, sugiere que las inflaciones implícitas de enero y febrero de 2011 fueron 4,4% y 4,3% respectivamente.

³ La producción industrial ha crecido en el año en promedio 4% anual, dos años atrás incluso decrecía; el comercio al por menor, jalonado por el comercio de vehículos, ha crecido en promedio 13,3% durante 2011; la utilización de capacidad aumentó de 66% en febrero de 2010 a 69,1% en febrero de 2011.

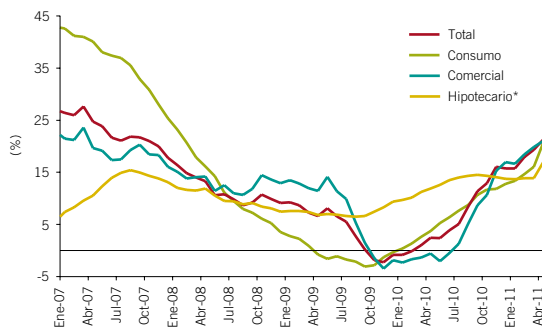
⁴ Entre diciembre de 2008 y enero de 2010 el Banco de la República redujo su tasa de política monetaria en 700 puntos básicos.



DAVIVIENDA

mentado 125 puntos básicos. Seguramente el sostenido aumento en la tasa de crecimiento del crédito observado a partir del último trimestre de 2009 (Gráfico 1) también ha incidido en las decisiones de la autoridad monetaria, si bien por el momento la calidad de la cartera es buena y su cubrimiento adecuado.

Gráfico 1
CRÉDITO
(CRECIMIENTO REAL ANUAL)



* La cartera hipotecaria incluye las titularizaciones de vivienda.
Fuente: Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y cálculos de Fedesarrollo.

En este contexto, es perfectamente razonable esperar que la tasa de intervención continúe subiendo. Se puede pensar en dos escenarios: en el primero hay factores a favor de que la tasa suba de manera significativa (unos 175 pbs adicionales en lo que resta del año, para ubicarse alrededor de 250 pbs en términos reales al finalizar el año) tales como que la brecha del producto se vuelva altamente positiva a partir del segundo semestre y/o que el crecimiento acelerado del crédito se mantenga. Un segundo escenario, con elementos tales como expectativas de inflación bien ancladas y una tasa de cambio fuerte, juegan a favor de que el aumento de la tasa de intervención sea moderado (unos 75 pbs adicionales en lo que resta del año). Vale la

pena recordar que la última vez que se cerró la brecha del producto, en 2006, la economía crecía al 6,7%, la tasa de intervención era 7,5% (y la tasa de interés real 287 pbs), la inflación de 4,5% se encontraba dentro del rango meta (de 4% a 5%) y la tasa de cambio rondaba \$2350. En ese escenario, el Banco de la República no tuvo reparo en subir su tasa de intervención, hasta llevarla a 10% en julio de 2008. Vale la pena anotar que de acuerdo a la Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo, en abril de 2011 un 58,2% de los administradores de portafolio consideraba que la tasa de intervención del banco central sería de 4,5% o más al finalizar el año, porcentaje que en la encuesta de junio se ubicó en 100%.

Por supuesto, la probabilidad de que el aumento en tasas de interés sea moderado dependerá en gran medida de la postura fiscal. En relación con ello, el pasado 15 de junio el Gobierno presentó al Congreso el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2011 (MFMP). Si bien se devela un importante recorte en los gastos del Gobierno Central entre 2011 y 2014, del orden de 1,4% del PIB, en el corto plazo no hay ajuste (Gráfico 2). De hecho, entre 2010 y 2011 se prevé un incremento en los gastos de 0,8% del PIB⁵, superior al contemplado en noviembre de 2010 (de 0,3% del PIB), cuando publicó la Estrategia Económica y Fiscal 2010-2014. En ese documento la mayor parte de la reducción en el déficit del Gobierno Central prevista para el período 2011-2014 (de 1,7% del PIB) se tenía planeada para 2012 (1,2% del PIB). En el MFMP recién presentado, el ajuste se pospone hasta 2013 (Gráfico 3).

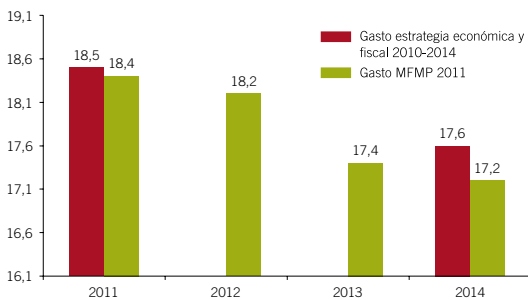
El aumento en el gasto público y el traslado del ajuste fiscal de 2012 a 2013 se verán reflejados en mayores presiones inflacionarias por el lado de la demanda, recargando el esfuerzo de la estabilización macroeconómica en la política monetaria, lo cual podría exacerbar las presiones

⁵ Según el MFMP en 2011 el costo de la emergencia invernal será de 0,4% del PIB.

a la revaluación del peso. Paradójicamente, al tiempo que el Gobierno Nacional -aprovechando que la Regla Fiscal recientemente aprobada por el Congreso, uno de cuyos grandes méritos es que obliga a que la postura fiscal sea contra cíclica, sólo entrará en vigencia a partir de 2014- ha propuesto para 2013 la mayor parte de la consolidación fiscal, también ha manifestado su desacuerdo con que el Banco de la República continúe aumentando su tasa

de interés de intervención. Tendría mucho más cabida la petición del gobierno de no aumentar las tasas de interés si en el MFMP recientemente anunciado hubiese propuesto para 2011 y 2012 una postura fiscal más acorde con el hecho que, en virtud de que se cierra la brecha del producto, presiones inflacionarias por el lado de la oferta pronto podrían verse acompañadas de presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

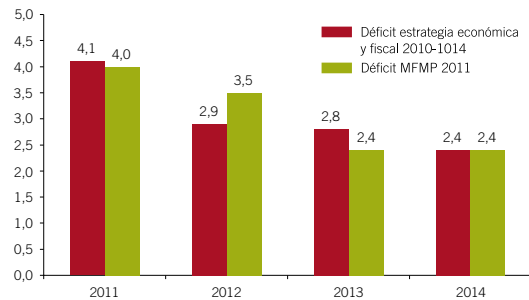
Gráfico 2
EVOLUCIÓN GASTOS DEL GNC
(% DEL PIB)



Nota: En la estrategia fiscal 2010-2014 de noviembre de 2010 no se especificaba el nivel de gasto para 2012 y 2013.

Fuente: Estrategia Económica y Fiscal 2010-2014, Marco Fiscal de Mediano Plazo 2011 y cifras presentadas por el Ministro de Hacienda el 15 de junio en el seminario ANIF-Fedesarrollo.

Gráfico 3
DÉFICIT DEL GNC
(% DEL PIB)



Fuente: Estrategia Económica y Fiscal 2010-2014, Marco Fiscal de Mediano Plazo 2011 y cifras presentadas por el Ministro de Hacienda el 15 de junio en el seminario ANIF-Fedesarrollo.

¿Se está "des-industrializando" Colombia?

En virtud del favorable panorama que se vislumbra para el sector minero-energético, el país enfrenta el reto de procurar evitar que el llamado “boom minero-energético” comprometa el desarrollo de otros sectores exportadores y de aquellos que compiten con las importaciones. En razón a ello, el gobierno propuso al Congreso, y éste aprobó, un importante paquete de reformas fiscales sobre las cuales Fedesarrollo se ha referido en detalle en ocasiones anteriores, a saber: la reforma al régimen de regalías, la regla fiscal y el acto legislativo de sostenibilidad fiscal. Estas reformas, que se complementan entre sí, buscan generar mecanismos de ahorro, asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas, facilitar la implementación de políticas fiscales de carácter contra-cíclico, redistribuir más equitativamente los recursos provenientes de la explotación minero-energética y mitigar, en lo posible, los efectos nocivos que pueden surgir de la preponderancia de un sector exportador poco intensivo en el uso de mano de obra.

Al mismo tiempo que consideramos clave la adopción de políticas macroeconómicas que procuren minimizar los efectos del boom minero-energético sobre la competitividad de otros sectores transables, es importante consolidar políticas sectoriales que le permitan al país potenciar el desarrollo de sectores claves como el industrial y el agrícola. En pasadas entregas de esta Actualidad nos hemos referido a la política agropecuaria; en un futuro abordaremos el de política industrial. En esta ocasión nos limitaremos a hacer

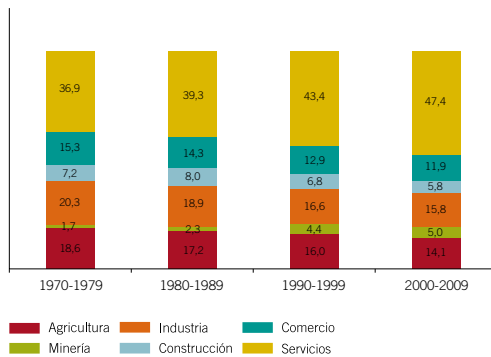
una recopilación de cifras para hacer algunas precisiones en torno a la evolución que ha tenido la estructura productiva de Colombia en las últimas cuatro décadas, con énfasis en lo sucedido en los últimos diez años. Creemos importante evitar confundir lo que podría llegar a suceder en caso que no se adopten políticas macroeconómicas y sectoriales acordes con las perspectivas minero-energéticas con lo que, según algunos, ya estaría sucediendo. Preocupa, en particular, que se sugiera que durante la última década el país ha observado una notable sustitución de su sector manufacturero, altamente intensivo en trabajo, por un sector minero-energético intensivo en capital. Como veremos en este artículo, esa sustitución no se ha dado y las que sí se han dado son de naturaleza diferente, en algunos casos replicando patrones observados en países de similar nivel de desarrollo relativo, en otros mostrando preocupantes particularidades del caso colombiano¹. Referenciaremos la experiencia de Chile, país que ha logrado mantener una buena dinámica de sus sectores industrial y agrícola a pesar de observar una notoria concentración de sus exportaciones en el sector minero.

En las últimas cuatro décadas la estructura productiva en Colombia ha cambiado, con un fuerte incremento del sector servicios², a costa de reducciones en la participación de los demás, exceptuando minería (Gráfico 1). Desde 1970 el sector servicios ha incrementado su participación en el PIB en 10,5 puntos porcentuales (pps) y el minero-energético en 3,3 pps. En contraste, la industria ha perdido participación en cerca de 4,5 pps, *pérdida que*

¹ En la academia la definición usada para abordar el tema de “des-industrialización” está relacionada con analizar las participaciones del valor agregado de los diferentes sectores en el valor agregado total (PIB) y/o la participación del empleo del sector correspondiente dentro del empleo total. Dicha definición es una aproximación imprecisa. Bajo esta métrica, si mañana se descubriese que el café es la cura de una enfermedad como el cáncer, y su precio pasara de US\$3 a US\$20 la libra, de un plumazo el país se “des-industrializaría”. Por cierto, también se “des-mineralizaría”.

² En lo que sigue, el sector servicios contempla cuatro ramas de la actividad económica: electricidad, gas y agua, servicios financieros, transporte y servicios comunales.

Gráfico 1
PARTICIPACIÓN SECTORIAL DEL PIB EN COLOMBIA



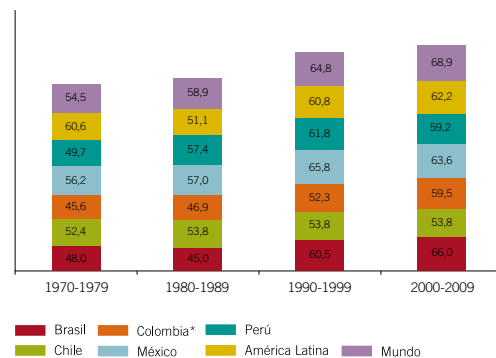
Nota: La serie completa para los 40 años tenidos en cuenta se construyó haciendo un empalme a partir de crecimientos reales.
Fuente: DANE-Cálculos Fedesarrollo. Cifras para promedio de la década.

se dio principalmente durante la década de los noventa. Nótese que en las últimas cuatro décadas la disminución de participación de la industria en el PIB ha sido similar a la observada en el comercio y en la agricultura, mientras que en la última década ha sido ligeramente mayor la pérdida de participación del comercio y la agricultura que aquella de la industria. Es interesante resaltar que durante el período en consideración en casi todos los países de la región la pérdida de participación de la agricultura en el PIB ha sido menos marcada que en Colombia. En nuestro país ésta fue de 4,5 pps, en gran medida por lo sucedido en la agricultura diferente al café³.

El aumento de la participación del valor agregado de los servicios en el PIB ha sido un común denominador en

el mundo, resultado natural del proceso de desarrollo. De hecho, el cambio en la participación del sector servicios en la actividad económica agregada durante los últimos 40 años es muy similar en el mundo, en América Latina y en Colombia (Gráfico 2)⁴.

Gráfico 2
PARTICIPACIÓN DEL VALOR AGREGADO DE
LOS SERVICIOS EN EL PIB



* Esta cifra no coincide con el gráfico 1, ya que para comparaciones internacionales el Banco Mundial incluye el sector comercio dentro de su definición del sector servicios. En las cuentas del DANE estos dos rubros se encuentran separados

Nota: No hay datos disponibles para Perú en el quinquenio 1980-1984.
Fuente: Banco Mundial, WDI 2011.

No obstante la dinámica de las participaciones sectoriales, es importante destacar que en Colombia todos los sectores han crecido en términos reales a lo largo del tiempo y cada sector es más grande hoy que hace 40 años (Cuadro 1)⁵. A manera de ejemplo, los servicios han crecido a una tasa promedio anual de 4,7%, la industria

³ Esta caída del sector agrícola es atípica en América Latina en razón a darse en medio de un boom en el precio de *commodities*. En diferentes ocasiones nos hemos referido a la falta de competitividad del sector agrícola colombiano, fenómeno vinculado, entre otras, a la elevada protección otorgada a dicho sector.

⁴ Si bien estas cifras de participación de los servicios para Colombia muestran un incremento similar al que se calcula con los datos del DANE, para hacer comparaciones internacionales se usan las cifras del Banco Mundial, que son similares pero no idénticas a las del DANE.

⁵ De hecho, el crecimiento anual promedio de cada uno de los sectores ha sido superior al crecimiento promedio de la población (2% en los últimos 40 años).

Cuadro 1
CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO POR SECTOR

	1970-1979	1980-1989	1990-1999	2000-2010	Promedio
Agricultura	4,5%	2,7%	1,8%	1,4%	2,6%
Minería	-3,1%	20,2%	7,0%	3,4%	6,9%
Industria	6,6%	2,7%	-0,1%	4,3%	3,4%
Construcción	4,0%	5,4%	-1,3%	8,1%	4,0%
Comercio	6,1%	2,4%	0,4%	5,2%	3,5%
Servicios	6,7%	3,8%	5,1%	3,2%	4,7%
PIB	5,8%	3,4%	2,9%	4,0%	4,0%

Fuente: DANE, FMI y Banco Mundial - Cálculos Fedesarrollo.

al 3,4% y la agricultura al 2,6%. El sector que más ha crecido ha sido la minería (6,9% anual). Del Cuadro 1 se destaca que durante la pasada década el sector industrial creció a una tasa anual promedio de 4,3%, muy superior a las tasas observadas en las dos décadas precedentes.

El Cuadro 2 muestra que, en términos reales, todos los sub-sectores de la industria han crecido durante los últimos 40 años. Se destaca que en cuatro décadas el sector de textiles y calzado ha tenido una tasa anual de crecimiento promedio de 2,7%, siendo la de la década pasada (5,9%) muy superior a la observada en los años ochenta y noventa. Otros sub-sectores industriales con

importante avance en la última década han sido madera y papel, químicos y metales, maquinaria y equipo.

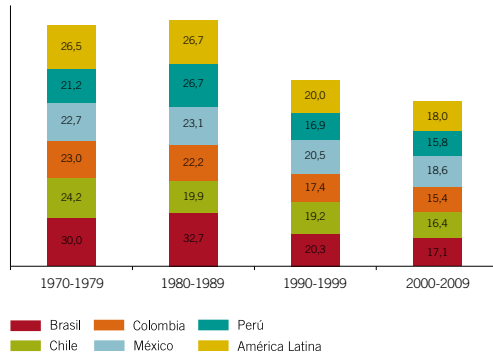
Al analizar la evolución de la industria manufacturera en América Latina entre las décadas del setenta y la pasada se devela una pérdida considerable de 8,5 pps en su participación en el PIB (Gráfico 3). La mayor disminución se observa en Brasil, donde la participación pasó de 30% a 17,1%. El segundo lugar lo ocupa Chile, donde la participación de la industria manufacturera se redujo de 24,2% a 16,4%, seguido muy de cerca por Colombia. Es importante resaltar que a nivel regional la mayor disminución de la participación de la industria manufacturera en

Cuadro 2
CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO DE LOS SUB-SECTORES DE LA INDUSTRIA

	1970-1979	1980-1989	1990-1999	2000-2010	Promedio
Alimentos	6,4%	1,8%	-0,5%	2,6%	2,6%
Bebidas y tabaco	7,5%	2,0%	-0,4%	2,8%	3,0%
Textiles y calzado	6,2%	1,8%	-3,2%	5,9%	2,7%
Madera, papel y otros	7,4%	4,0%	1,3%	5,0%	4,4%
Refinado de Petróleo	2,8%	6,6%	1,8%	1,6%	3,2%
Químicos y metales	6,6%	3,5%	0,9%	5,6%	4,1%
Maquinaria y equipo	12,5%	2,9%	-0,1%	8,0%	5,8%
PIB Industrial	6,6%	2,7%	-0,1%	4,3%	3,4%

Fuente: DANE - Cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 3
PARTICIPACIÓN DEL VALOR AGREGADO DE LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA EN EL PIB



Nota: No hay datos disponibles para Perú en el quinquenio 1980-1984.
Fuente: Banco Mundial, WDI 2011.

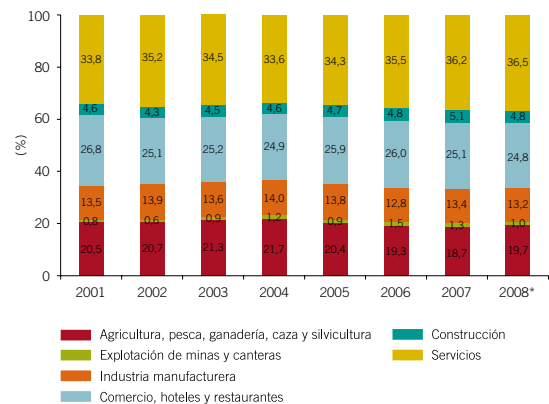
el PIB durante los últimos 40 años sucedió en la década de los noventa: de 12,4 pps en Brasil, de 9,8 pps en Perú y de 4,8 pps en Colombia.

El Gráfico 4 muestra la composición sectorial del empleo en Colombia durante la última década. Se destaca la notoria estabilidad de la participación del empleo en el sector manufacturero. Nótese que en 2008 el sector servicios generó 2,7 pps más del empleo total que en el 2001, mientras que el empleo aportado por la agricultura se redujo 0,8 pps.

Por su parte, el Gráfico 5 muestra que entre 1970 y 2009 el producto por trabajador en la industria (en pesos constantes de 1994) se incrementó casi que sistemáticamente, denotando un importante aumento de 1,7% (promedio anual) en la productividad laboral de ese sector. Esto es consistente con el estudio de Parra (2010)⁶ donde se identifica un incremento de la productividad industrial

per cápita en la década del 2000. Hasta 2006 dicho aumento se debió en mayor medida a un aumento de la productividad laboral.

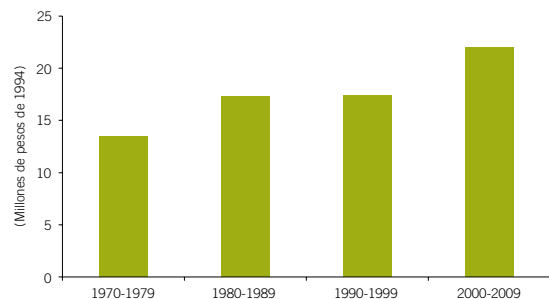
Gráfico 4
COMPOSICIÓN SECTORIAL DEL EMPLEO
EN COLOMBIA



Nota: Trimestre móvil octubre-diciembre, para 2008 se tomó el trimestre móvil enero-abril.

Fuente: DANE - Cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 5
PRODUCTIVIDAD INDUSTRIAL*



* Valor agregado en pesos de 1994 dividido por el número de personas empleadas en el sector. Promedio para la década.

Fuente: DANE - Cálculos Fedesarrollo.

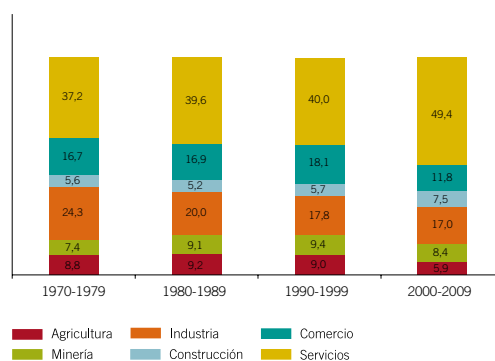
⁶ Parra, Mónica. (2010). "Análisis y perspectiva del desempleo en los últimos 12 años". Estudio de Fedesarrollo para el Instituto de Estudios del Ministerio Público, Procuraduría General de la Nación. Informe por publicar.

En las últimas décadas Chile, la nación más exitosa de la región en varias dimensiones, se ha convertido en referencia obligada en América Latina. Es interesante destacar que la composición sectorial de la producción en el país austral no difiere mucho de la de Colombia (Gráfico 6). Igualmente, no debe perderse de vista la notoria y creciente concentración de las exportaciones de Chile en aquellas provenientes del sector minero, que hoy día explican alrededor de dos terceras partes de las exportaciones totales (Gráfico 7). Chile es un buen ejemplo, junto con Australia, Canadá y Nueva Zelanda, de que es perfectamente factible lograr avances importantes en términos de desarrollo económico, no obstante la concentración de exportaciones en sectores primarios y a pesar de la pérdida relativa de importancia del sector industrial⁷.

Al comparar Colombia con Chile se debe resaltar que este último es bastante más abierto; su índice de apertura comercial (las exportaciones más las importaciones como porcentaje del PIB) aumentó de 46,5 a 60,5 durante la última década. En igual lapso, el índice de apertura de Colombia pasó de 23,1 a 28,1. En el caso de Chile, si bien las exportaciones que más crecen son, por mucho, las mineras⁸, las demás también aumentan a buen ritmo. Las exportaciones totales pasaron de 18 billones de dólares en 2000 (23,5% del PIB) a 68 billones en 2010 (33,4% del PIB). Por su parte, las exportaciones industriales pasaron de 8 billones de dólares en 2000 a 19 billones tan sólo una década después, si bien su participación dentro del PIB se redujo. El secreto chileno ha radicado, entre otros, en un manejo responsable de sus finanzas públicas; en una

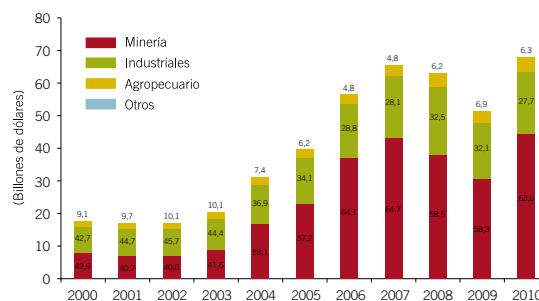
política comercial -en el frente arancelario y en lo referente a tratados de libre comercio- que privilegia la integración con el resto del mundo; y en la adopción de políticas encaminadas a incrementar el valor agregado de la producción y las exportaciones provenientes del sector primario⁹.

Gráfico 6
PARTICIPACIÓN SECTORIAL DEL PIB EN CHILE



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 7
CHILE: VALOR (EJE VERTICAL) Y PARTICIPACIÓN (EN BARRAS) EN EL TOTAL DE EXPORTACIONES



Fuente: Banco Central de Chile.

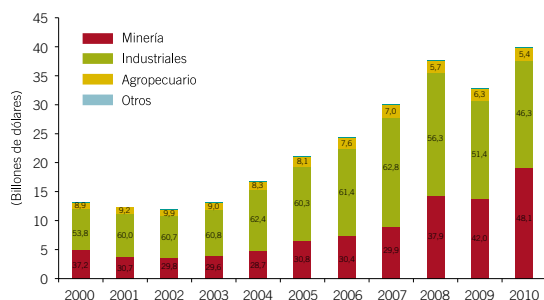
⁷ Ver Sinnott, Emily, Nash, John y Augusto de la Torre. (2010). Los recursos naturales en América Latina y el Caribe ¿más allá de bonanzas y crisis?. Estudios del Banco Mundial sobre América Latina y el Caribe.

⁸ En el período 2000-2010 las exportaciones mineras ganaron 20,7 pps de participación en el total de las exportaciones, llegando a representar el 63,6% de éstas en 2010.

⁹ Meller, Patricio. Presentación *Integración Chilena a la Economía Mundial*, Seminario: "Desarrollo, Cohesión Social y Democracia". CIEPLAN. Abril 13 de 2011.

En el Gráfico 8 se presenta la evolución de las exportaciones de Colombia. Se observa cómo, si bien las mineras han venido ganando importancia relativa, las industriales han avanzado de manera marcada, de 7 billones de dólares en 2000 a 18 billones en 2010 a pesar de que, como en Chile, han perdido participación en las totales y en el PIB.

Gráfico 8
COLOMBIA: VALOR (EJE VERTICAL) Y PARTICIPACIÓN (EN BARRAS) EN EL TOTAL DE EXPORTACIONES



Fuente: Banco Central de Chile.

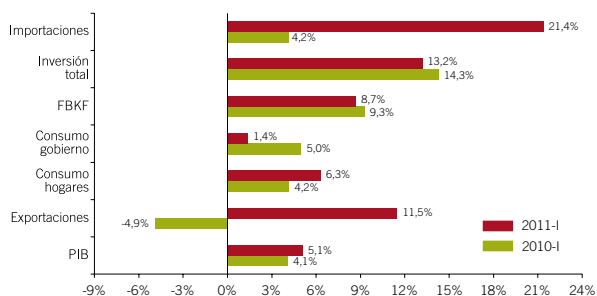
Conclusión

Se vislumbran para Colombia buenos años en el frente minero-energético. Esta excelente oportunidad que se le presenta al país no está exenta de riesgos, muchos de ellos vinculados a una eventual pérdida de competitividad de otros sectores transables, bien sea exportadores o que compiten con las importaciones. En esta nota hemos repasado cifras que sugieren, entre otras, lo siguiente: i) el cambio más notorio que ha observado nuestro país en las últimas cuatro décadas, y que se ha presentado en prácticamente todo el mundo, es un aumento importante del sector de los servicios; ii) en el contexto regional, Colombia no es uno de los países que hayan observado la mayor

pérdida en la participación de la industria en el PIB; iii) fue en la década de los noventa, y no en la que acaba de terminar, cuando nuestro país observó una menor dinámica industrial; iv) Colombia fue quizás el único país de la región en donde, en la década que acaba de terminar, se observó una mayor disminución de la agricultura que de la industria dentro del PIB; v) en el sector industrial ha habido un importante aumento de la productividad laboral, reacción del sector a fenómenos que comprometen su competitividad como lo son una moneda fuerte y elevados gravámenes al trabajo; vi) si bien las exportaciones industriales han perdido participación dentro del total en virtud del auge del sector minero-energético, en la última década aquellas aumentaron marcadamente en términos absolutos; vii) aunque la composición sectorial de la producción en Colombia es muy similar a la de Chile, el país austral ha adoptado políticas en el frente fiscal y comercial que le han permitido aumentar notoriamente su inserción en la economía mundial y, por esa vía, su tasa de crecimiento económico.

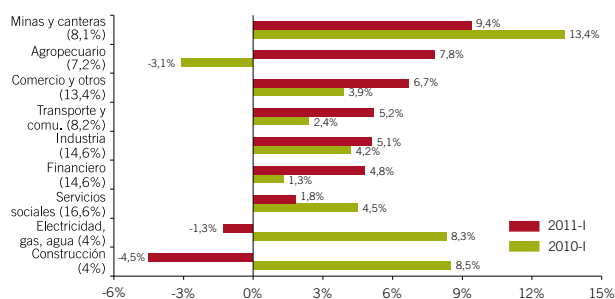
En Fedesarrollo apoyamos el paquete de reformas fiscales que este gobierno presentó al Congreso, que en buena hora lo acogió. Lo aprobado permitirá, entre otras, mitigar los efectos negativos sobre el resto de sectores transables típicamente asociados a una bonanza minero-energética. La prosperidad de sectores transables diferentes al minero-energético, en particular la industria y la agricultura, dependerá además de una política comercial que favorezca la internacionalización de la economía; de una mejor infraestructura de transporte; de políticas de competitividad, tanto transversales como de fomento sectorial; y de políticas de innovación, investigación y desarrollo que permitan acrecentar el valor agregado de productos provenientes del sector primario.

PIB DEMANDA (VARIACIÓN ANUAL)



Fuente: DANE.

PIB OFERTA (VARIACIÓN ANUAL)



Nota: en paréntesis la participación del sector en el subtotal del valor agregado.

Fuente: DANE.

TASA DE DESEMPLEO (MAYO)



Fuente: DANE.

TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO



Fuente: Banco de la República.

PROYECCIONES PIB COLOMBIA (CRECIMIENTO REAL ANUAL, %)

Institución	Proyección PIB (%)	
	2011	2012
Fedesarrollo	5,0	5,7
Consensus (promedio)	4,9	4,9
Más alto	5,5	6,0
Más bajo	4,1	4,0

Fuente: Latin Focus Consensus Forecast.

F E D E S A R R O L L O 2 0 1 1

PRIMER CENTRO DE PENSAMIENTO EN COLOMBIA Y SEXTO EN LATINOAMÉRICA

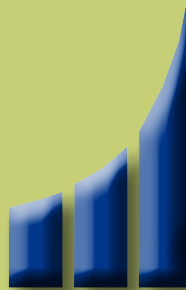
SEGÚN ESTUDIO DE LA UNIVERSIDAD DE PENNSILVANIA.

- ▶ **ENCUESTAS DE OPINIÓN FEDESARROLLO:
INFORMACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES
ESTRATÉGICAS DE SU EMPRESA**
- ▶ **PROSPECTIVA ECONÓMICA 2010 / 2015**
- ▶ **COYUNTURA ECONÓMICA INVESTIGACIÓN
ECONÓMICA Y SOCIAL**
- ▶ **NOVEDADES EDITORIALES**



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social