

TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

150

Diciembre 2014



Editorial: Las sombrías perspectivas de la economía venezolana

Actualidad: Productividad y competitividad: Los retos de las ciudades en Colombia

Coyuntura Macroeconómica

TENDENCIA ECONÓMICA

EDITORES

Leonardo Villar
Director Ejecutivo

Natalia Salazar
Sub Directora

José Vicente Romero
Director de Análisis Macroeconómico
y Sectorial

OFICINA COMERCIAL

Teléfono: 325 97 77
Ext.: 340 | 365 | 332
comercial@fedesarrollo.org.co

DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y ARTES

Consuelo Lozano
Formas Finales Ltda.
mconsuelolozano@hotmail.com

ISSN 1692-035X



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

CONTENIDO

- 1** EDITORIAL
Pág. 3 Las sombrías perspectivas de la economía venezolana
- 2** ACTUALIDAD
Pág. 9 Productividad y competitividad: Los retos de las ciudades en Colombia
- 3** COYUNTURA MACROECONÓMICA
Pág. 16

Tendencia Económica se hace posible gracias al apoyo de:



Las sombrías perspectivas de la economía venezolana*

La fuerte descolgada del precio del petróleo ha agudizado el ya significativo deterioro que venía evidenciando la economía venezolana en los últimos tiempos. El precio del crudo venezolano ha caído en más de 50% durante los cuatro últimos meses (Gráfico 1A; ver Tendencia Económica de Noviembre de 2014). Dentro del compendio de economías exportadoras de este producto, Venezuela se esgrime como una de las más afectadas, debido a la fuerte dependencia de los ingresos externos y de la situación fiscal de la evolución de estos precios. El abrupto desplome de los precios internacionales del crudo se suma a los profundos desequilibrios macroeconómicos acumulados en Venezuela en los últimos años, las distorsiones del régimen cambiario y el deterioro del ambiente político y social, convirtiéndose probablemente en la peor crisis desde que el chavismo llegó al poder. Adicionalmente, la demora en la toma de medidas correctivas concretas por parte de las autoridades económicas del vecino país profundiza la incertidumbre y el pesimismo sobre el futuro de esta economía (Gráfico 1B). Colombia no está aislada de los efectos de la crisis en Venezuela pues a pesar de haber disminuido en importancia, este país sigue siendo el 10% destino de nuestras exportaciones no tradicionales.

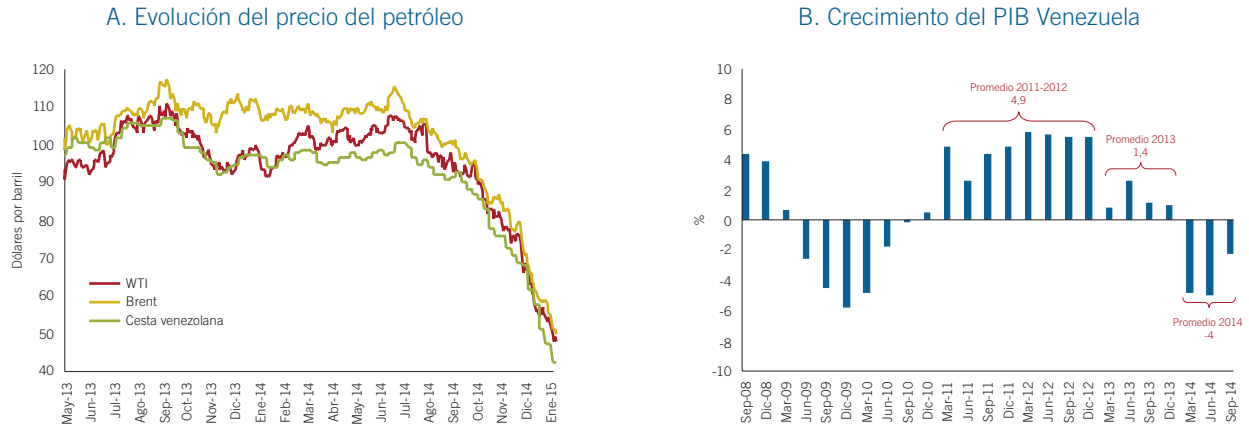
El presente Editorial realiza un análisis de la evolución reciente de la economía venezolana, discute las más recientes proyecciones macroeconómicas de ese país y presenta algunas consideraciones sobre el impacto que esto podría tener sobre la economía colombiana.

Perspectivas macroeconómicas de Venezuela

Como se venía perfilando desde principios del año pasado, la actividad económica venezolana estuvo caracterizada por un claro deterioro durante el 2014. De acuerdo a los últimos datos publicados por el Banco Central de Venezuela, el PIB acumulado durante los tres primeros trimestres de 2014 registró una contracción promedio de 4%, una situación que no se observaba desde 2009. Además, el pobre desempeño de la actividad

* La elaboración de este artículo contó con la asistencia de César Pabón.

Gráfico 1
PETRÓLEO Y VENEZUELA



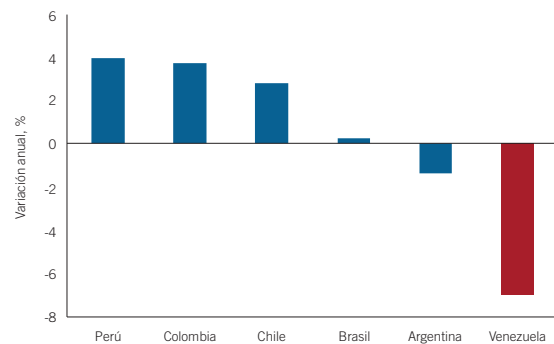
Fuente: EIA y Bloomberg; Banco Central de Venezuela.

económica es generalizado; siete de las doce actividades productivas presentaron retrocesos en las cifras acumuladas al tercer trimestre, con cinco de ellas oscilando entre -7% y -11% frente a igual periodo de 2013.

El empeoramiento de la situación económica aparece tan agudo que los diferentes analistas y organismos multilaterales han revisado sistemáticamente sus proyecciones a la baja. De hecho, de acuerdo con la encuesta de Consensus Forecast publicada en enero, los analistas del mercado esperan que en promedio la economía venezolana registre una contracción de 4,2% durante el 2015. Una situación más crítica es percibida por el FMI, quien en la reciente actualización de sus pronósticos incrementó de manera significativa su expectativa de contracción del PIB, al pasar de -1,0% a -7,0% entre octubre de 2014 y enero de 2015. Si la previsión del FMI se confirma, Venezuela sería de lejos la economía con peor desempeño macroeconómico de la región en 2015 (Gráfico 2).

El complicado sistema cambiario y la dificultad del sector privado para acceder a los dólares requeridos para

Gráfico 2
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO
PARA 2015



Fuente: FMI (enero de 2015).

la importación de bienes de consumo e intermedios es probablemente el aspecto que mayores distorsiones ha introducido en la economía. Evidencia de ello es el fuerte incremento de la tasa de cambio paralela que se ubica en enero de 2015 por encima de 170 bolívares por dólar de acuerdo a diferentes medios locales. Ésta es treinta veces más alta que la oficial, de 6,3 bolívares del CENCOEX, 14 veces la tasa de 12 bolívares por dólar del SICAD I, y más de tres veces la tasa de 52 bolívares por dólar del SICAD II.

Ante esta situación, recientemente, el presidente Maduro señaló que se mantendrá un solo sistema alternativo (solo el SICAD II), mediante el cual participarían las casas de bolsas y el sistema financiero, pero este anuncio no contribuyó a disminuir la incertidumbre por ser incompleto y carente de detalle operativo. Sólo hasta que se conozcan los productos que entrarán en cada uno de los sistemas y la cantidad de divisas que se asignen a cada uno de ellos, se podrá cuantificar su efecto devaluacionista y su eventual impacto sobre el consumo y la inflación.

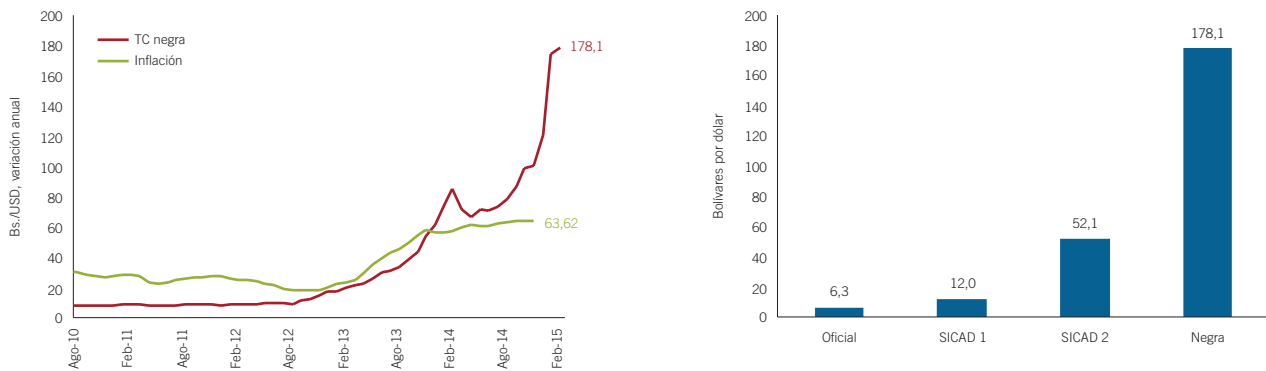
Aunado a las distorsiones cambiarias, el manejo monetario que no encuentra límites a la emisión para financiar el gasto público y los múltiples cuellos de botella para la producción local, estarían generando fuertes presiones en el nivel de precios. Así, este conjunto de fenómenos ha incidido en que los analistas prevean una galopante inflación para el año 2015, llegando a niveles entre 79,5% y 120%¹.

Adicionalmente, la caída de los precios del petróleo ha repercutido en el nivel de reservas internacionales, llevándolas a estar incluso por debajo de los 20 mil millones de dólares a mediados de noviembre. Aunque la dramática caída en las reservas internacionales² es por sí sola una señal clara de alerta, vale la pena resaltar que la composición de las reservas es altamente ilíquida, agravando más aun la situación. De hecho, de acuerdo con el Banco Central de Venezuela, al cierre de agosto, el 72% de las reservas estuvo compuesto por oro monetario y solo 1.400 millones de dólares se encontraban en disponibilidad de divisas (Gráfico 4B).

Panorama político

La delicada situación económica del país vecino se ha traducido en un ambiente político cada vez más complicado. Los últimos sondeos de percepción de los venezolanos señalan que casi el 82% de la población percibe la

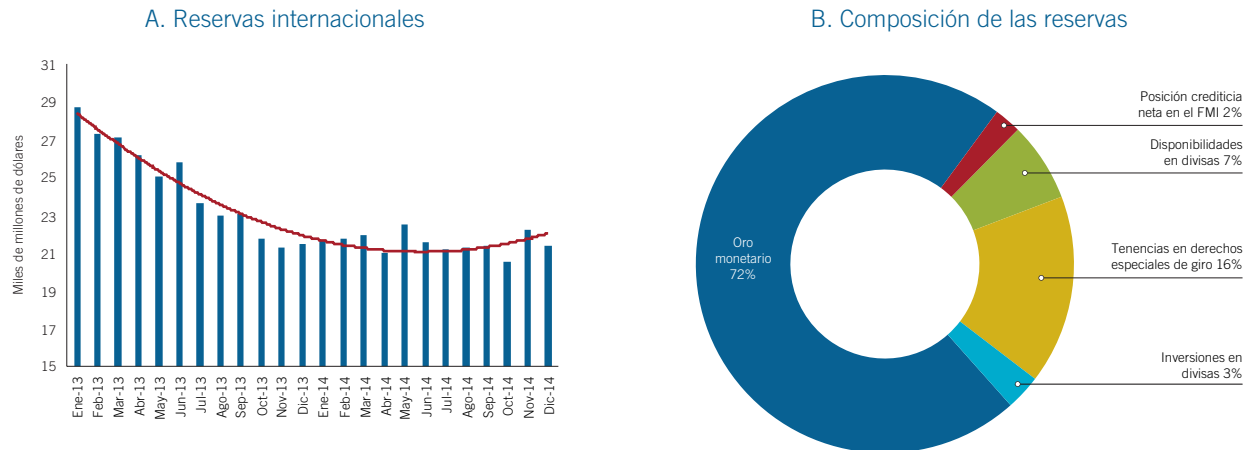
Gráfico 3
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR EN EL MERCADO PARALELO



Fuente: Dólar today.

- Los últimos datos presentados por el Banco Central de Venezuela para noviembre de 2014 muestran que la inflación al consumidor se ubicaba ya en 63,6% anual.
- Entre enero de 2013 y el cierre de 2014 las reservas internacionales cayeron alrededor de 7 mil millones de dólares de acuerdo a cifras del Banco Central de Venezuela y se ubicaron en 22 mil millones de dólares al cierre de 2014. De acuerdo a cifras preliminares del Banco Central de Venezuela, al 23 de enero las reservas internacionales se ubicaron en 20.741 millones de dólares.

Gráfico 4
EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES



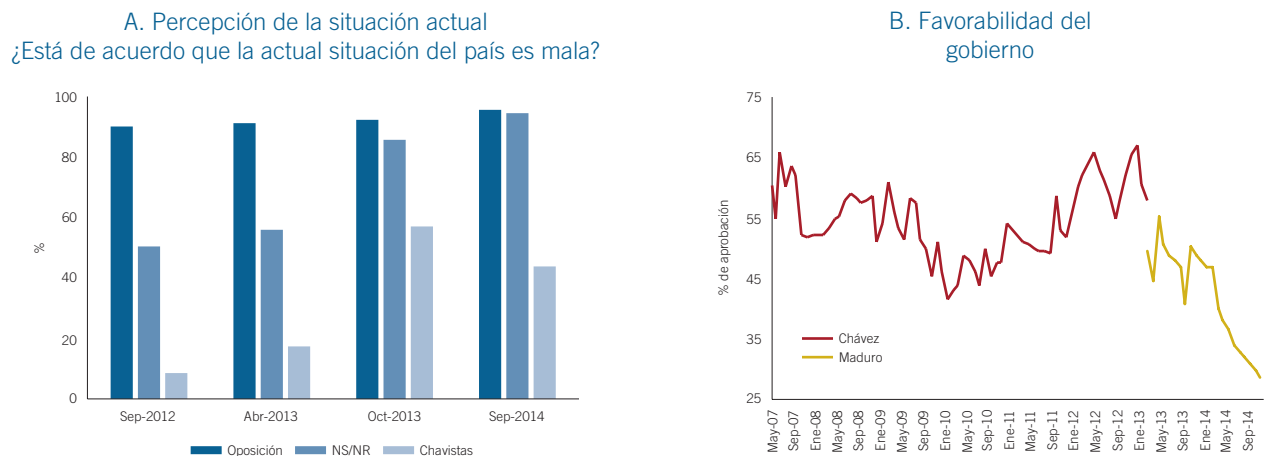
Fuente: Banco Central de Venezuela.

situación del país como mala (Gráfico 5A). Al desagregar dicha repuesta por afiliación política, alrededor del 94% de quienes se clasifican dentro de la oposición o no se identifican con algún partido califican la situación como mala. Más aún, cerca del 40% de quienes se identifican con el chavismo señalan la mala situación del país. Adicionalmente, de acuerdo a las últimas mediciones de Datanalisis, la

popularidad del presidente Maduro alcanzó su punto más bajo en el tercer trimestre del año pasado, consolidando la tendencia decreciente en los niveles favorabilidad del gobierno desde que asumió la presidencia (Gráfico 5B).

En lo que respecta al oficialismo, no cabe la menor duda que su prioridad es acelerar la implementación de

Gráfico 5
PERCEPCIÓN DE LA SITUACIÓN ACTUAL Y FAVORABILIDAD DEL GOBIERNO



Fuente: Datanalisis.

la agenda radical de Chávez. No obstante, esta facción debe enfrentar importantes desafíos no fáciles de superar: los altos niveles de inflación, el diferencial cambiario y la escasez de productos. Los ajustes necesarios pueden exasperar el inconformismo de los venezolanos frente a su gobierno. Y se suma a esto que el gabinete parece estar dividido en torno a la ruta a seguir, lo cual puede demorar aún más la toma de medidas correctivas.

Implicaciones sobre Colombia

La economía Venezolana ha sido históricamente un mercado natural para múltiples productos colombianos y una fuente de remesas que no es despreciable.

A pesar que el comercio binacional sufrió un duro golpe en 2008, Venezuela continúa siendo el tercer destino de las exportaciones no tradicionales del país. En noviembre de 2014, las ventas de productos no tradicionales a Venezuela se ubicaban alrededor de los 1.400 millones de dólares, 10% de las ventas externas totales de estos productos (Gráfico 6A).

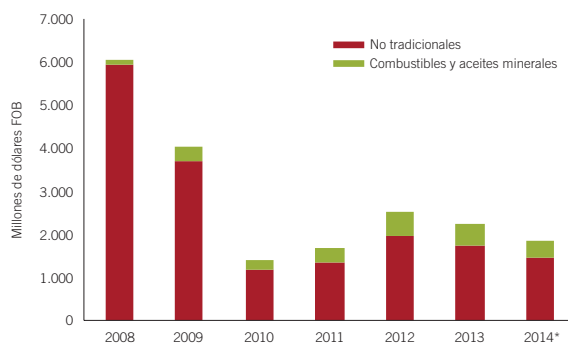
De igual manera, las remesas, otro canal a través del cual la economía venezolana tiene incidencia sobre la economía nacional, se han visto fuertemente golpeadas tanto por la difícil situación económica del país como por las fuertes limitaciones impuestas desde el año pasado, que impiden a los trabajadores enviar remesas desde Venezuela hacia Colombia. Este fenómeno sin duda ha afectado los ingresos de los hogares receptores de dichos recursos.

Es importante señalar que, adicional a los canales de comercio y de remesas, existen otros importantes lazos comunicantes entre la economía venezolana y la colombiana, entre ellos, el contrabando y los flujos migratorios. Por una parte, es probable que la situación Venezolana agudice la situación de contrabando en la frontera, lo cual deberá ser evaluado con atención para evitar un golpe fuerte en las actividades productivas y comerciales en estas regiones del país. Por otra parte, durante los últimos años Colombia había recibido un importante flujo migratorio desde Venezuela, convirtiéndose en el 2012 en el país con mayor cantidad de residentes en Colombia, seguido de EE.UU., Ecuador y España (Villar y Malagón, 2013), y

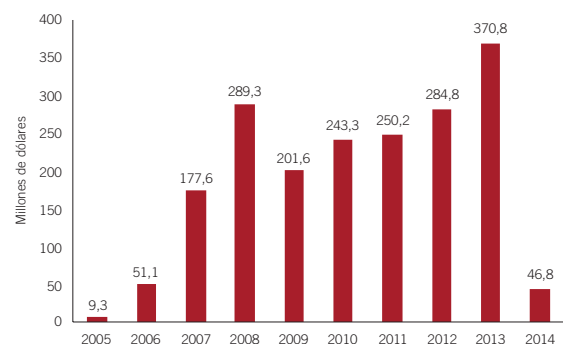
Gráfico 6

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE VENEZUELA Y DE LAS REMESAS DE VENEZUELA HACIA COLOMBIA

A. Evolución de las exportaciones de Venezuela (acumulado a noviembre)



B. Evolución de las remesas de Venezuela hacia Colombia (acumulado al tercer trimestre)



Fuente: DANE y Banco de la República.

su dinámica futura puede seguir siendo influenciada por la crítica situación del vecino país.

En síntesis

La información más reciente de la economía venezolana, mancomunada con las últimas proyecciones de los analistas económicos y el FMI, apuntan a que la economía venezolana está experimentando una crisis peor que la evidenciada en 2008-2009. Esta situación tendrá claras repercusiones sobre la calidad de vida de los venezola-

nos, y podría llevar a generar un mayor deterioro de la situación política en Venezuela, lo cual ya se empieza a hacer evidente en los altos grados de conflictividad social y baja popularidad del gobierno. En ese sentido, un monitoreo permanente de la situación del vecino país es de vital importancia, no solo por los fuertes lazos geográficos e históricos con Colombia, sino también por los importantes canales de transmisión entre las dos economías, puntualmente a través del impacto que se podría ver en las exportaciones no tradicionales y las ya muy golpeadas remesas.

Referencias

Consensus Forecast (2014). Latin Focus Consensus Forecast - January 2015.

Fedesarrollo (2013). Tendencia Económica No. 137, Noviembre de 2013.

Fedesarrollo (2013). Tendencia Económica No. 138, Diciembre de 2013.

Fedesarrollo (2014). Tendencia Económica No. 149, Noviembre de 2014.

Fondo Monetario Internacional (2015). “(Yet) Another Year of Subpar Growth: Latin America and the Caribbean in 2015”. IMF Direct.

Villar, Leonardo y Malagón, Jonathan (2013). Informe sobre la evolución reciente de la economía venezolana. Fedesarrollo, Diciembre de 2013.

Productividad y Competitividad: Los Retos de las Ciudades en Colombia*

En los últimos 10 años Colombia ha exhibido un crecimiento promedio de su economía del orden de 4,7%, lo cual ha permitido importantes avances en la reducción de la pobreza, la disminución del desempleo y la ampliación de la clase media. Esto ha sido posible gracias a múltiples factores, entre los cuales se encuentran un ambiente externo relativamente favorable, un buen comportamiento de los términos de intercambio, altas tasas de inversión, una política monetaria contracíclica y políticas macroprudenciales en los frentes fiscal y financiero. Sin embargo, para mantener ritmos de crecimiento que le permitan al país avanzar en sus metas económicas y sociales, es necesario redoblar esfuerzos en varios frentes, especialmente en materia de productividad. De hecho, Fedesarrollo estima que para que la economía alcance una tasa de crecimiento sostenido de 5% en los próximos años se requiere que la productividad crezca alrededor de 1,6% anual, cifra que no se observa desde mediados de la década de 1970¹. Así las cosas, sin incrementos sostenidos en la productividad, no sería posible mejorar los ingresos de la población, el nivel de vida y la movilidad social en el país en el mediano y largo plazo.

Ahora bien, las posibilidades de aumento en la productividad dependen en muy alto grado del comportamiento de la productividad en las ciudades, las cuales constituyen el eje mundial del dinamismo económico. Los conglomerados urbanos, en efecto, actúan como grandes fábricas de innovación y emprendimiento, gracias a los beneficios que traen las economías de aglomeración (Glaeser, 2011). En Colombia, esto se demuestra con el hecho de que el reciente aumento de la clase media, la cual constituyó el 30% de la población total en 2013, es un fenómeno fundamentalmente urbano. De hecho, el 90% de esa población de clase media habita en las ciudades.

Bajo este contexto, el presente artículo de actualidad presenta un diagnóstico de la productividad de las ciudades en Colombia con base en el trabajo sobre este tema realizado

* La elaboración de este artículo contó con la asistencia de Germán Castaño.

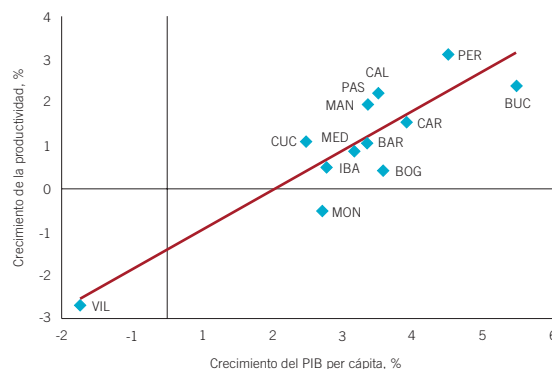
¹ Un análisis más detallado sobre productividad y crecimiento potencial de la economía colombiana se encuentra en Tendencia Económica No.144, Fedesarrollo, junio 2014.

en Fedesarrollo por Juan Mauricio Ramírez, Ivan Zubieta y Juan Guillermo Bedoya para la Misión de Consolidación del Sistema de Ciudades liderada por el DNP².

Productividad y PIB per cápita en el Sistema de Ciudades

El PIB per cápita es posiblemente el indicador de referencia más importante a la hora de analizar los diferenciales de competitividad y productividad en las regiones. Más aún, esta variable permite identificar de buena manera los niveles de bienestar y calidad de vida de los habitantes de un territorio. Bajo esta óptica, el estudio realiza una exploración del PIB per cápita en las principales 13 áreas metropolitanas del país - empleando un análisis por componentes - lo que permite entrever que las brechas de producto por habitante en las regiones de Colombia se atribuyen en su mayoría a la existencia de diferenciales de productividad. En particular, el crecimiento promedio del PIB per cápita real en las 13 áreas metropolitanas ha sido del orden de 3% para el periodo 2002-2010, crecimiento del cual por lo menos 1 punto porcentual se atribuye exclusivamente a variaciones en la productividad³. La estrecha relación entre el crecimiento del PIB per cápita y el crecimiento en la productividad se puede evidenciar en el Gráfico 1. Para el periodo de referencia 2002-2010, las ciudades que presentaron un mayor crecimiento del PIB por habitante (Bucaramanga y Pereira) fueron a su vez las ciudades con mayores incrementos en su productividad. Por el contrario, Villavicencio, la única ciudad que presentó un decrecimiento del producto por habitante para el periodo de referencia, mostró también una caída en la productividad por hora de -2,7% anual promedio.

Gráfico 1
CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA Y DE LA PRODUCTIVIDAD POR HORA (2002-2010)



Fuente: Fedesarrollo, 2014.

Así, se evidencia que el reto de aumentar el producto por habitante en las ciudades colombianas es realmente el “reto de la productividad”, específicamente la productividad por hora trabajada. Por esta razón, se deben alinear esfuerzos para aumentar el producto total por trabajador si lo que se espera es mantener los buenos resultados económicos y sociales del país en los últimos años. Un análisis de los determinantes del producto por trabajador evidencia que para alcanzar dicho objetivo se necesita no solamente mantener los buenos resultados en materia de inversión en capital físico (la tasa de inversión en Colombia para los últimos 12 años ha sido de 27,5% del PIB, nivel histórico comparado con la última mitad de siglo), sino que además se deben mejorar los indicadores tanto de inversión en capital humano como de productividad total de los factores. Este último incluye una serie de variables fundamentales para su mejoría, tales como las economías de aglomeración, la tasa de formalidad, las economías de

² J. M. Ramírez, I. Zubieta y J. G. Bedoya, “Productividad y Competitividad del Sistema de Ciudades”, Fedesarrollo, Agosto de 2014. Informe de investigación presentado a la Misión de Consolidación del Sistema de Ciudades del DNP, dirigida por Carolina Barco y José Alejandro Bedoya.

³ Productividad medida como producto total dividido por el total de horas trabajadas en el periodo de referencia.

escala y especialmente la creación de clústeres de alta productividad relativa.

Mapa de clústeres del Sistema de Ciudades

Uno de los principales detonantes de la productividad en una región es la presencia de clústeres, pues la concentración geográfica de firmas interconectadas permite el aprovechamiento de las economías de aglomeración y las economías de alcance, induciendo un mayor desarrollo de la industria y de otras actividades de soporte y organización. Porter (2003) evalúa la potencialidad productiva de una región con base en dos elementos fundamentales: la presencia/concentración de industrias transables y la productividad relativa de dichas industrias. El primer elemento se refiere a la presencia y aglomeración de industrias que atienden más que los mercados locales, es decir, “exportan” a otras regiones del país o incluso al exterior. El segundo elemento se refiere a la productividad relativa de dichas actividades con respecto a las demás actividades productivas de la región, y a la productividad relativa de la misma actividad en las demás regiones del país. Siguiendo esta línea, es posible construir un indicador para cada uno de estos dos elementos por área metropolitana, y evaluar con base a estos el mapa de clústeres productivos del país. Así, el denominado Factor de Concentración del Empleo (FCE) se construye como una medida de la intensidad de la presencia de una actividad productiva específica en un territorio, lo que puede indicar que dicha industria no sólo satisface al mercado local sino que constituye una industria “exportadora” o transable al interior del país. Por su parte, el Factor de Prosperidad Económica (FPE) compara el valor agregado por trabajador relativo de la región (o en nuestro caso, área metropolitana), y mide

directamente la productividad relativa del sector en una aglomeración urbana⁴.

De esta forma, se puede asignar a cada una de las industrias del país un valor de FCE que la clasifique como una industria local o transable, y un valor de FPE que la clasifique como de alta o baja productividad relativa (Gráfico 2A). Los resultados del ejercicio configuran una primera aproximación al mapa de clústeres de Colombia, el cual se puede ver de forma agregada con sus respectivas contribuciones en materia de empleo y salarios en el Gráfico 2B.

Esta representación arroja varios resultados interesantes que vale la pena resaltar. En primer lugar, sólo el 4% de las empresas en Colombia hace parte de clústeres de industrias transables de alta productividad, lo que evidencia el rezago del país en materia tanto de innovación como de competitividad. Por otra parte, alrededor del 86% de las empresas se ubican en industrias de baja productividad, las cuales proporcionan el 75% del empleo formal del Sistema de Ciudades, cifras alarmantes teniendo en cuenta las relaciones que enunciamos previamente entre el nivel de productividad y el producto por habitante, así como las implicaciones sociales que esto conlleva. Sin embargo, se identificaron un 6% de empresas que hacen parte de industrias locales de alta productividad, lo que constituye una clara oportunidad en materia de desarrollo si se incentiva su clusterización y éstas pueden comenzar a hacer parte de concentraciones productivas que saquen provecho de las economías de aglomeración y economías de alcance.

Cabe resaltar que esta caracterización varía para las diferentes aglomeraciones urbanas. Realizando el mismo

⁴ Consejo Privado de Competitividad, Informe Nacional de Competitividad 2008-2009.

Gráfico 2
CLASIFICACIÓN DE INDUSTRIAS DEL SISTEMA DE CIUDADES

A. Matriz de Potencialidad

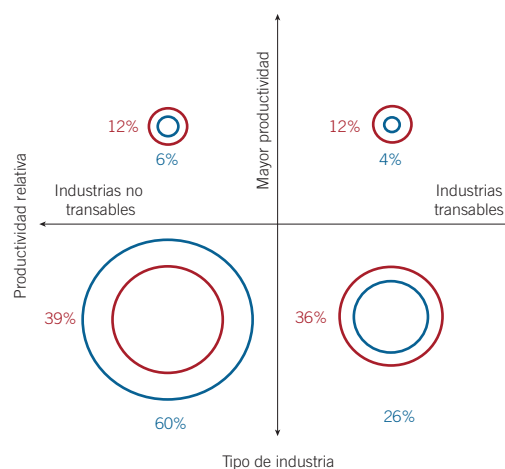
| | | |
|------------------------|---------------------------------------|---|
| Productividad relativa | Industria local de alta productividad | Industria transable de alta productividad |
| | Industria local de baja productividad | Industria transable de baja productividad |
| Tipo de Industria | | |

Fuente: Fedesarrollo, 2014.

análisis para la aglomeración urbana de Bogotá, por ejemplo, se encuentra que existen clústeres de alta productividad específicamente para el sector servicios (intermediación financiera, servicios de aseguramiento y pensiones, entre otros). Sin embargo, los sectores de mayor generación de empleo, como el comercio al por mayor, se caracterizan por su baja productividad y por ser de atención al mercado local. Con respecto a la aglomeración urbana de Medellín, sorprende la relativa ausencia de actividades transables de alta productividad, en donde sólo se destacan los servicios de intermediación financiera. Los sectores manufactureros tradicionales de la región, como fabricación de textiles, si bien tienen una alta concentración espacial, aún carecen de altos niveles de productividad.

La aglomeración de Cali, por su parte, posee varias industrias de alta productividad, como la producción de papel, cartón, productos químicos y los ingenios y refinерías de azúcar. Esto se explica en parte por su cercanía con el puerto de Buenaventura, lo que le permite acceder a

B. Distribución por cuadrantes



Nota: Los porcentajes se estiman sobre el total de industrias del Sistema de Ciudades

mercados internacionales y adquirir materias primas a menores costos de transporte. Sin embargo, un sector con alta presencia relativa en esta región, como la producción de equipo de oficina e informática, presenta niveles de productividad relativamente bajos. Por último, encontramos en la región Atlántica las aglomeraciones de Barranquilla y Cartagena, con una especialización económica similar enfocada en la producción de químicos y actividades de transporte acuático. Las actividades turísticas en esta zona, si bien gozan de los beneficios de la aglomeración, son en general actividades de baja productividad relativa, lo que si bien sorprende, vislumbra nuevamente una buena oportunidad de alcanzar el objetivo de clústeres de alta productividad en el país.

En resumen, tanto el análisis agregado como el análisis por área metropolitana arroja un resultado preocupante: el déficit en materia de productividad y competitividad en el Sistema de Ciudades del país. Más aún, los pocos sectores transables y de alta productividad en Colombia se

circunscriben en su mayoría dentro de las aglomeraciones grandes y medianas. De esta forma, se evidencia no sólo el rezago sino la disparidades en materia de productividad y competitividad en el país, lo que por supuesto tiene fuertes implicaciones en materia de desigualdad regional.

Recomendaciones de Política

Las recomendaciones en materia de política pública se enmarcan dentro de dos ejes principales (Stein, 2013). En primer lugar, la denominada “transversalidad” de las políticas, es decir, si estas van dirigidas a sectores específicos o bien benefician a una amplia gama de sectores. Por otra parte, podemos clasificar por modelo de intervención, en donde se pueden caracterizar tanto las políticas de provisión de bienes públicos como las intervenciones directas en el mercado. Bajo este marco conceptual, el estudio presenta cuatro tipos de políticas que permitirían incrementar la productividad en el Sistema de Ciudades en Colombia, para de esta forma poder superar exitosamente el denominado “reto de la productividad”. Esta agenda política se describe de forma detallada en el Cuadro 1.

En materia de transversalidad, el estudio de Ramírez, Zubieta y Bedoya (2014) sugiere que los esfuerzos del gobierno se deben centrar en inputs públicos como las agendas de competitividad y el mejoramiento de indicadores como los incluidos en el *Doing Business* subnacional al interior de las aglomeraciones urbanas. El primero se refiere a la definición de una agenda de competitividad para cada aglomeración urbana, que permita la identificación de los principales obstáculos en materia de bienes públicos locales para el correcto aprovechamiento de las economías de aglomeración. El segundo se refiere al mejoramiento del ambiente de negocios, siendo esto de vital importancia al tener en cuenta que el aprovechamiento de las economías de aglomeración se puede ver negativamente afectado por la existencia de trabas burocráticas y obstáculos administrativos que minan la actividad empresarial. Además, se considera necesario desarrollar una institucionalidad para impulsar el empleo y el emprendimiento a nivel de aglomeraciones, haciendo especial énfasis en las enormes posibilidades que brindan los denominados “Contratos Plan”⁵. Para ello, es necesario concebir la aplicación de este instrumento a nivel de las aglomeraciones urbanas,

Cuadro 1
POLÍTICAS DE INTERVENCIÓN POR TIPO

| | Transversal | Vertical |
|---------------------------|---|---|
| Inputs Públicos | Agendas de competitividad para aprovechar economías de aglomeración Doing Business Subnacional al interior de las aglomeraciones urbanas | Generación de información para el empleo y el emprendimiento Desarrollo de clústeres |
| Intervenciones de Mercado | Parques Tecnológicos Apoyo a emprendedores (iNNpulsa) | "Territorializar" agenda de PTP Eliminar obstáculos para aprovechamiento de TLCs |

Fuente: Fedesarrollo, 2014.

⁵ La figura de los Contratos Plan (CP) surge como un instrumento de coordinación de la gestión pública en el territorio. El CP es un acuerdo de voluntades entre los diferentes niveles de gobierno, que busca la coordinación interinstitucional e intergubernamental y el desarrollo integral con enfoque de largo plazo.

como se concibió originalmente en el llamado G-11 conformado por Cali, Buenaventura y otros nueve municipios que hacen parte de la aglomeración urbana de Cali⁶. Todo esto sin dejar de lado esfuerzos de intervención directa como el apoyo a emprendedores del programa iNNpulsa y los incentivos a Parques Tecnológicos.

Por su parte, en lo que respecta a políticas de orden vertical, Ramírez, Zubieta y Bedoya (2014) proponen la generación y utilización de información pertinente y focalizada para estimular la inversión y el emprendimiento en las aglomeraciones urbanas. Esto permitiría la consolidación de comunidades público-privadas, favorecidas por información pertinente y que permitan detonar el potencial latente de las economías regionales⁷. Finalmente, se propone también una territorialización de la agenda del Programa de Transformación Productiva (PTP), el diseño de rutas para el pleno aprovechamiento de los Tratados de Libre Comercio, y la creación de Agencias Regionales de Desarrollo (ARD) con el objetivo de dar soporte en materia de productividad

y competitividad a los clústeres que se desarrollen en las distintas aglomeraciones y regiones del país.

En síntesis, el incremento en la productividad debe constituir una de las principales metas de las políticas de competitividad y desarrollo productivo del Sistema de Ciudades en Colombia, con el fin no sólo de aumentar los ingresos y nivel de vida de la población, sino además como fuente de transformación de la economía colombiana en su búsqueda de superar la denominada “trampa de los ingresos medios”. Teniendo en cuenta que los importantes y recientes avances en el crecimiento del PIB per capita están estrechamente relacionados con los aumentos en productividad de las ciudades grandes y medianas, los esfuerzos en este ámbito se deben centrar en intervenciones que permitan aprovechar y potenciar las economías de aglomeración y las externalidades (“spillovers”) sobre los municipios que hacen parte de las áreas metropolitanas, así como la promoción de clústeres de alta productividad a lo largo del territorio.

⁶ La sustitución de esta propuesta por la de un Contrato Plan departamental le quitó efectividad a la propuesta original.

⁷ Experiencias existentes se evidencian en entidades como Invest in Bogota, Pro Antioquia y ProBarranquilla.

Referencias

Consejo Privado de Competitividad, Informe Nacional de Competitividad 2008-2009.

Fedesarrollo (2014) Consideraciones en torno al crecimiento potencial de la economía colombiana. Tendencia Económica No. 144.

Glaeser, E. (2001) Triumph of the City. Penguin Press.

Porter, Michael E. (2003) The Economic Performance of Regions. Regional Studies 37, No. 6-7.

Ramírez, Juan M., Zubieta, I. y Bedoya, Juan G. (2014) Productividad y Competitividad del Sistema de Ciudades, FEDESARROLLO.

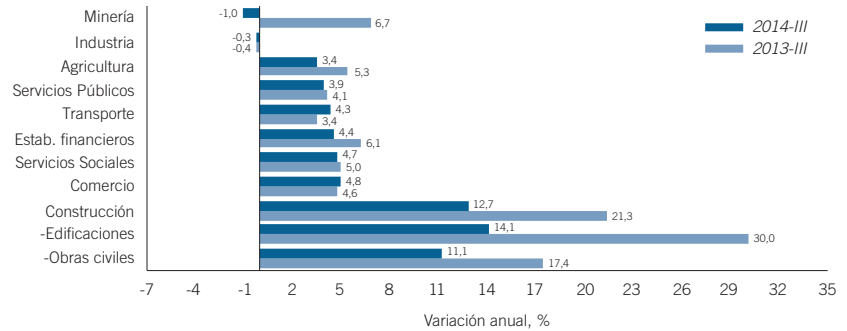
Stein, E. (2013) “Repensando las Políticas de Desarrollo Productivo: Un Marco Conceptual”.

Actividad productiva

Gráfico 1. Crecimiento del PIB por sectores de actividad productiva

El Producto Interno Bruto registró un crecimiento interanual en el tercer trimestre del año de 4,2%, acumulando así un crecimiento de 5% en lo corrido del año.

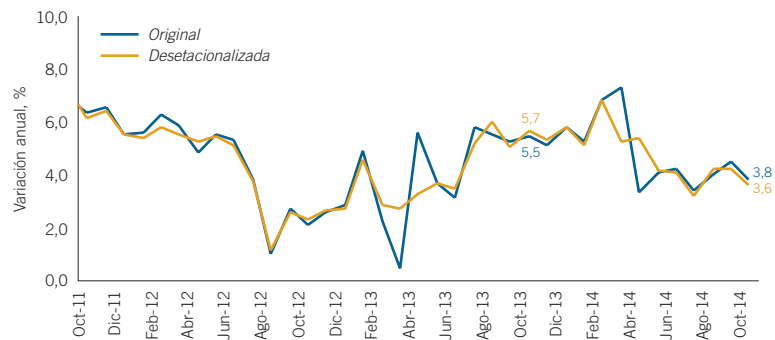
A nivel sectorial, la variación total estuvo impulsada por el desempeño del sector de construcción, el cual creció 12,7% en el tercer trimestre. Adicionalmente, es importante destacar que el sector minero evidenció el peor resultado, tras decrecer un 1%, como resultado de una caída de un 2,8% en la extracción de petróleo.



Fuente: DANE.

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)

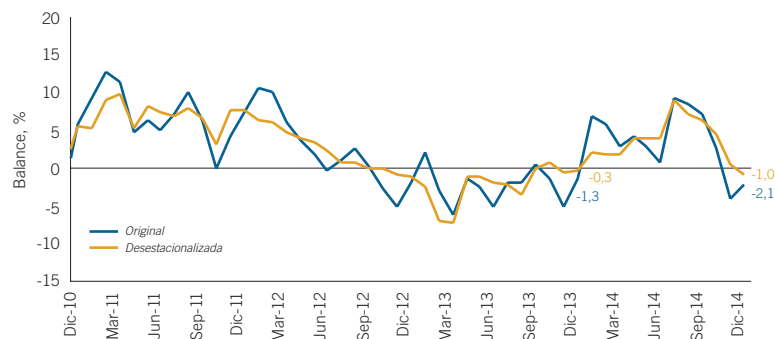
Para el mes de octubre, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró un crecimiento interanual de 3,8%, lo que indica una posible desaceleración para el último trimestre del año. Por su parte, el comportamiento del indicador en lo corrido del año refleja un crecimiento de 4,6% frente al mismo periodo un año atrás.



Fuente: DANE.

Gráfico 3. Índice de Confianza Industrial (ICI)

En diciembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se mantuvo en terreno negativo por segundo mes consecutivo, ubicándose en -2,1% y reforzando la caída que se ha venido presentando a lo largo del segundo semestre del año.



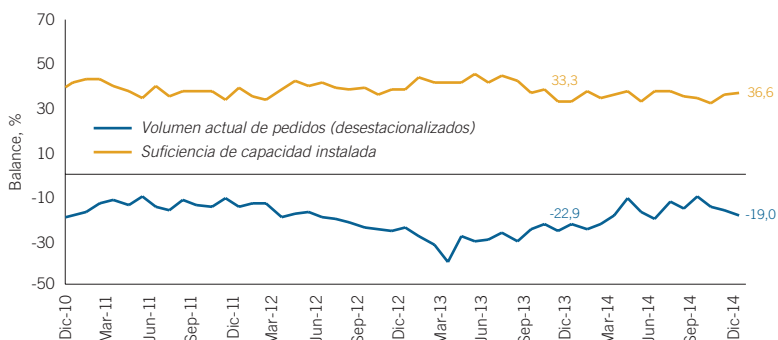
Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

* La elaboración de esta sección contó con la asistencia de Camila Orbeago.

En la medición de diciembre, el indicador desestacionalizado de volumen actual de pedidos en la industria se ubicó en un balance de -19,0%, lo que representa un deterioro de 2,6 pps respecto a noviembre. En contraposición, en la comparación interanual, el índice registra una mejora de 3,9 pps.

Por su parte, el indicador de suficiencia de capacidad instalada presentó en diciembre una recuperación de 0,5 y 3,2 pps respecto a noviembre y frente al mismo mes de 2013, respectivamente.

Gráfico 4. Volumen de pedidos y suficiencia de la capacidad instalada en la industria

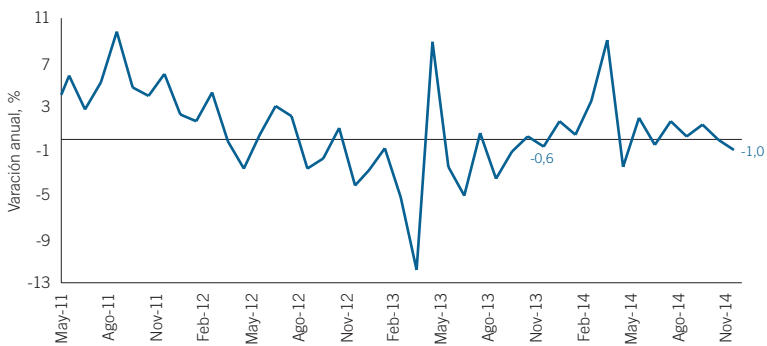


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

El índice de Producción Industrial (IPI) exhibió en noviembre una variación anual de -1%, reafirmando el estancamiento del sector en lo corrido del año.

En noviembre, 22 de las 42 ramas de actividad productiva de la muestra registraron variaciones anuales negativas, dentro de las cuales es importante destacar prendas de vestir (-14,5%), ingenios y refinerías de azúcar (-17,6%) y refinación de petróleo (-11,7%), por su contribución a la variación total.

Gráfico 5. Índice de Producción Industrial (IPI) sin trilla de café



Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

En el último mes del 2014 la confianza de los comerciantes reflejó una leve mejoría frente al mismo periodo del año anterior. En particular, resalta el buen desempeño en el componente de la percepción de la situación económica actual.

En la observación de diciembre, vale la pena resaltar que si bien el índice agregado refleja un pequeño repunte, se presenta un deterioro intermensual en las expectativas para el próximo semestre y en el nivel de existencias.

Gráfico 6. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

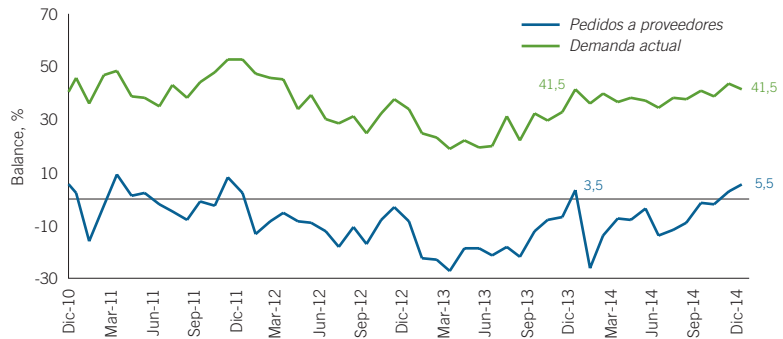


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

Gráfico 7. Evolución de los pedidos y la demanda en el comercio

Pese a la leve mejoría en el indicador de confianza comercial, el balance de la percepción de la demanda actual se deterioró en 1,8 pps en la comparación intermensual.

Por su parte, el balance de los pedidos a proveedores de los comerciantes mejoró sustancialmente en diciembre, manteniéndose en terreno positivo desde noviembre de 2014.

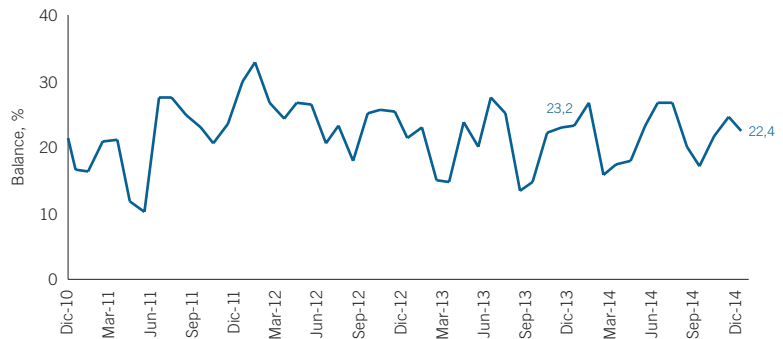


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

Gráfico 8. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

En diciembre, el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) exhibió una reducción frente al mes anterior y se ubicó ligeramente por debajo del registro de 2013.

En la comparación interanual, el deterioro surge de una caída en las expectativas que no alcanza a compensarse por la mejora en el indicador sobre condiciones económicas actuales.

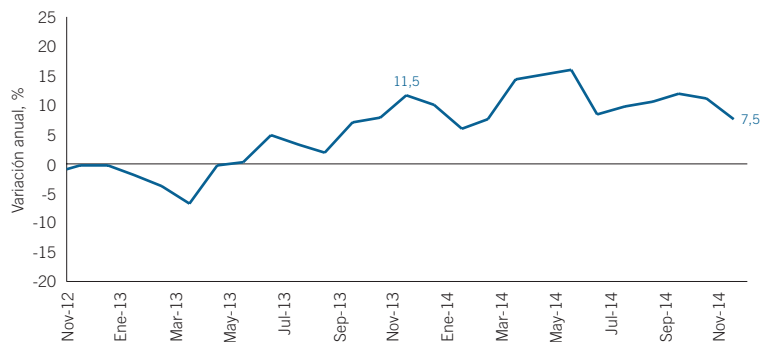


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

Gráfico 9. Despacho de cemento gris

En el promedio móvil septiembre-noviembre, los despachos de cemento gris se incrementaron 7,5% frente al monto registrado un año atrás.

A nivel departamental, se encuentra que 18 de los 26 departamentos de la muestra registraron variaciones interanuales positivas en sus despachos de cemento, dentro de los cuales cabe destacar el crecimiento de estos en Nariño (89%) y Caquetá (74,3%).



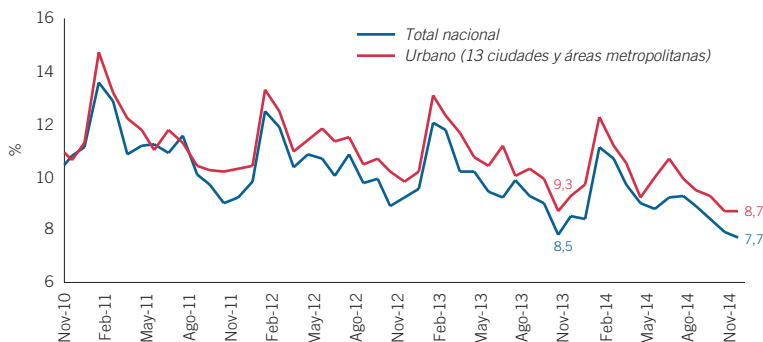
*Promedio móvil tres meses

Fuente: DANE.

Gráfico 10. Tasa de desempleo

En noviembre, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 7,7%, alcanzando la cifra más baja de esta variable desde que se lleva registro. Respecto al mes de noviembre del año pasado, la tasa de desempleo se redujo en 0,8 pps.

La caída en la tasa de desempleo obedeció a un notable incremento del 4% en el total de ocupados, siendo ésta la variación anual más alta registrada desde agosto de 2012.

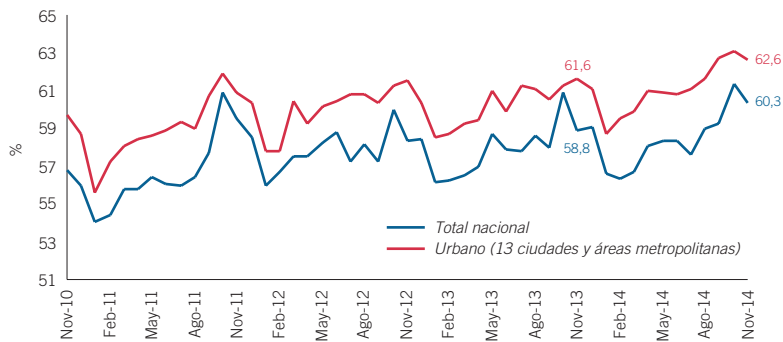


Fuente: DANE.

Pese a que la oferta laboral se incrementó sustancialmente en los últimos doce periodos, la tasa de desempleo registró un mínimo histórico. Este hecho se explica por el ingente aumento en el total de ocupados (857 mil), que llevó a que la tasa de ocupación aumentara en 1,5 pps, por encima de la variación registrada en la TGP.

En noviembre de 2014, la tasa global de participación se ubicó en 65,4%, 1,1 pps por encima de la cifra registrada doce meses atrás. Lo anterior estuvo asociado al incremento del 3,1% en la población económicamente activa (PEA).

Gráfico 11. Tasa de ocupación



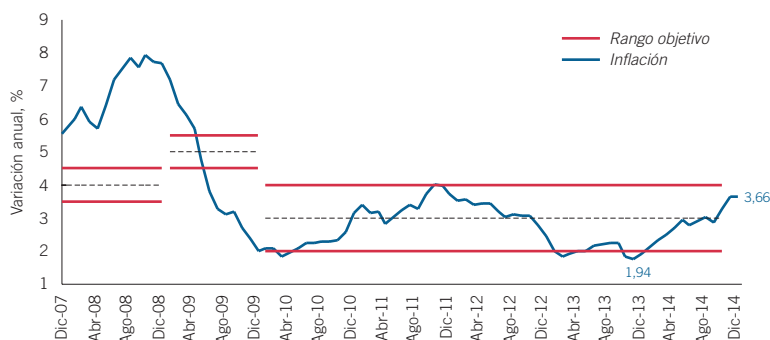
Fuente: DANE.

Sector financiero y variables monetarias

Gráfico 12. Inflación y rango objetivo del Banco de la República

En diciembre de 2014 el nivel de precios se incrementó en un 0,27% mensual, 0,06 pps por encima de la cifra esperada por los analistas de mercado en la encuesta del Banco de la República.

Para el 2014 la inflación anual se ubicó en 3,66%, 1,72 pps por encima de la cifra registrada el año pasado. Esta aceleración anual obedeció principalmente al comportamiento de los precios de los alimentos y los bienes regulados.

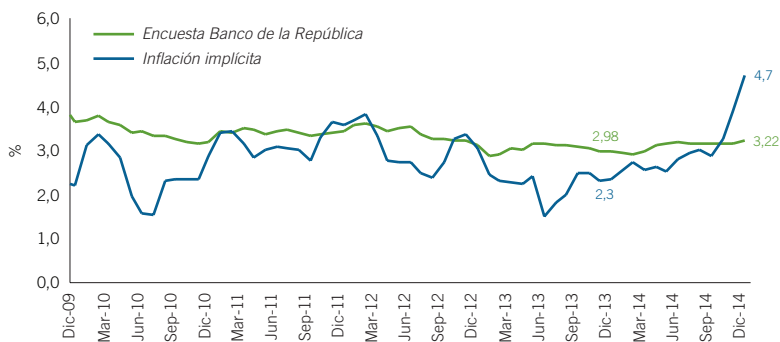


Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 13. Expectativas de inflación*

Las expectativas de inflación, implícitas en la diferencial entre el rendimiento de los TES tasa fija y aquellos indexados a la inflación, mostraron un sustancial incremento mensual de 0,8 pps en diciembre. Más aun, en los últimos dos meses el aumento fue de 1,8 pps.

A diferencia de la inflación implícita, las expectativas de inflación a 12 meses de la encuesta del Banco de la República, mantuvieron la estabilidad de los últimos meses, exhibiendo un registro de 3,22% en diciembre.



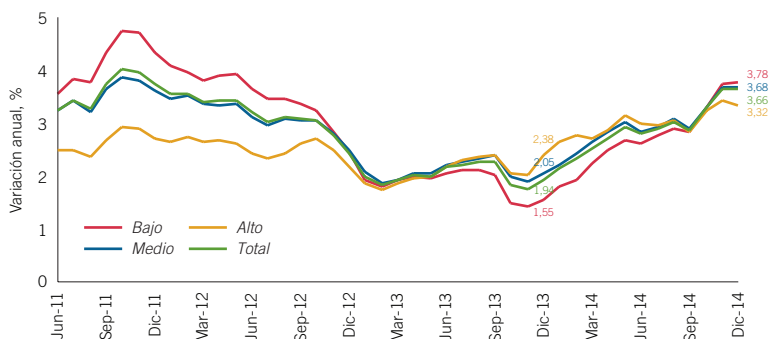
*12 meses adelante.

Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

Gráfico 14. Inflación por nivel de ingreso

En diciembre de 2014, la inflación anual de las personas de menores ingresos fue la más alta, con un registro de 3,78%, 0,12 pps por encima de la total. Esto parece ser explicado por el mayor peso de los alimentos en la canasta de este segmento de la población.

En el último mes, la inflación de las personas de mayores ingresos fue la más baja (3,32%), 0,34 pps por debajo de la cifra general.

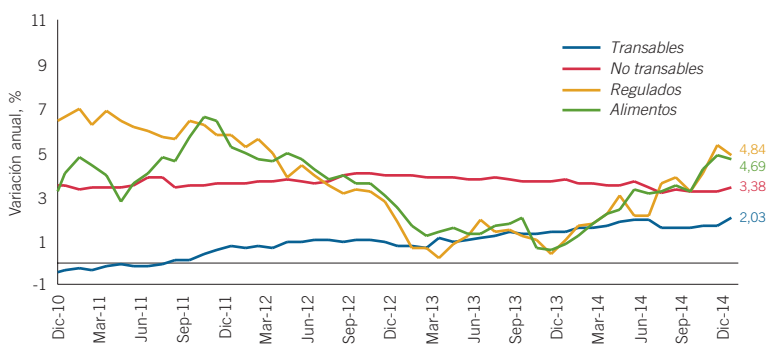


Fuente: DANE.

Gráfico 15. Inflación por componentes

En diciembre de 2014, el componente que presentó la mayor inflación fue el de regulados, con un registro de 4,84%, explicado por el incremento anual en los precios de los combustibles y los servicios públicos, de 8,73% y 6,6% respectivamente.

La inflación anual de bienes transables se ubicó en 2,03% en diciembre de 2014, mostrando un incremento de 0,35 pps frente al registro del mes anterior. Este hecho se explica por la transmisión de la mayor tasa de cambio a los precios de este tipo de bienes.

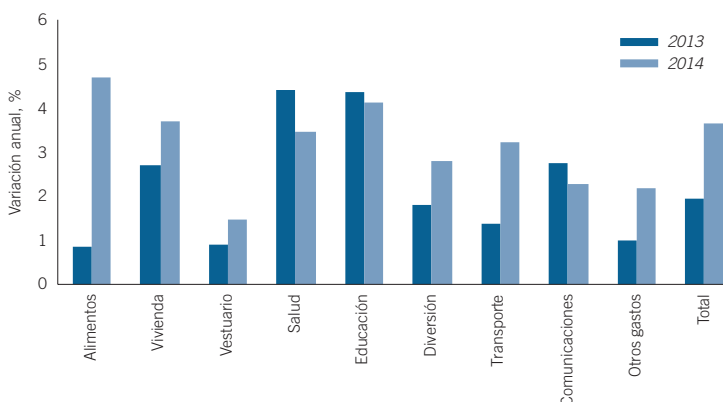


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 16. Inflación por grupos de gasto con corte a diciembre

Al desagregar por tipo de gasto, se observa que en diciembre la aceleración en el nivel de precios se encuentra explicada principalmente por el aumento en la inflación en el rubro de alimentos (3,83 pps), y en menor medida, el de transporte (1,85 pps).

La alta inflación anual en el rubro de alimentos se debió principalmente al comportamiento de tubérculos y frutas frescas, rubros que presentaron un aumento en los precios de 48,14% y 14,15% respectivamente.

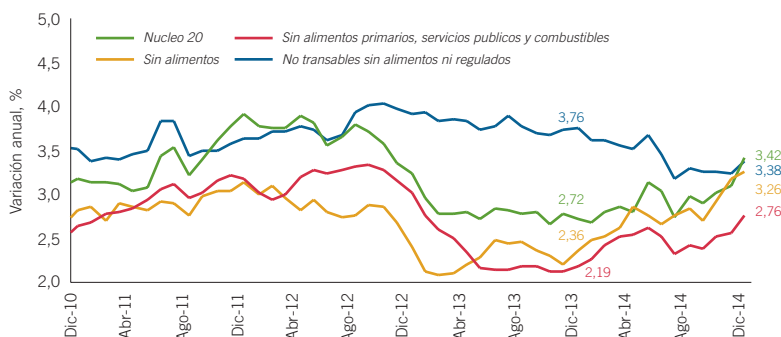


Fuente: DANE.

Gráfico 17. Medidas de inflación básica

Con excepción de la inflación de no transables sin alimentos ni regulados, los componentes de la inflación básica se aceleraron en los últimos doce meses, en línea con el comportamiento del nivel general de precios.

La inflación de los bienes no transables sin alimentos ni regulados se redujo significativamente en el último año (0,38 pps), en la medida que fueron los alimentos y los regulados los componentes que presionaron el aumento en el costo de vida.

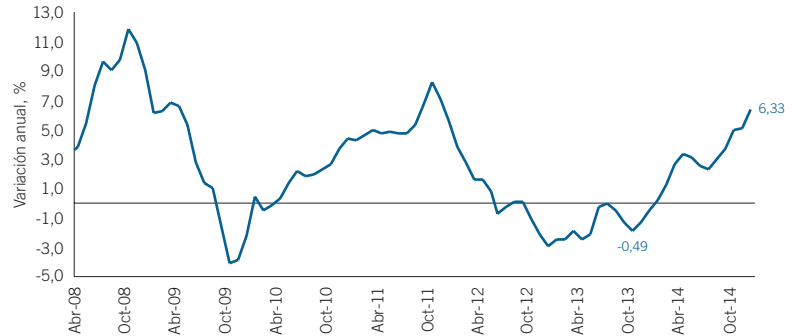


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 18. Índice de Precios del Productor

El índice de Precios del Productor (IPP) registró un crecimiento anual en diciembre de 6,3%, cifra que se ubica 6,83 pps por encima de lo observado un año atrás.

De acuerdo con la procedencia de los bienes, se encuentra que el incremento en los precios se explica principalmente por el comportamiento de los rubros de exportados (6,1%) e importados (7,9%), este último a su vez se explica por el proceso de devaluación evidenciado a lo largo de los últimos meses.



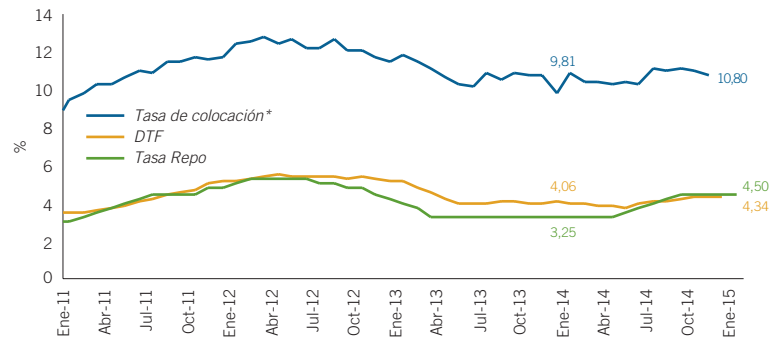
Fuente: DANE.

Por quinto mes consecutivo, el Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de interés de intervención en 4,5% en su reunión del mes de diciembre.

En sus últimas minutas la Junta Directiva del Emisor señala que dicha decisión tuvo en consideración la dinámica esperada de la inflación, el crecimiento proyectado para los próximos trimestres, y el débil entorno externo para el país, producto del desalentador comportamiento del precio internacional de los commodities.

En diciembre, la tasa de captación DTF disminuyó 2 puntos básicos (pbs) respecto al mes anterior y se ubicó en 4,34%. No obstante, mantiene la tendencia creciente iniciada desde el mes de mayo. Por su parte, la tasa de colocación se ubicó en 10,8% y completó dos meses consecutivos de descenso.

Gráfico 19. Tasas de interés

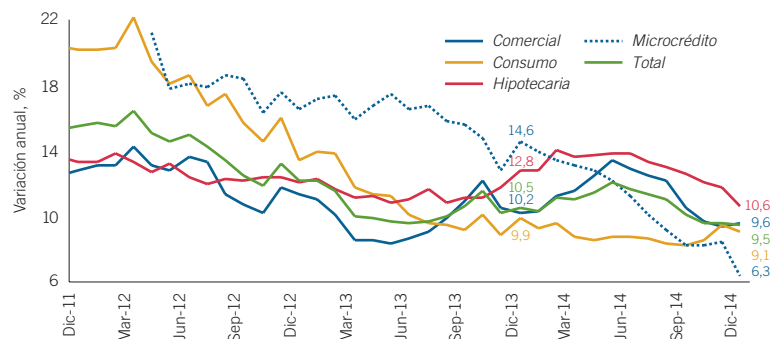


* La tasa de colocación incluye créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería.
Fuente: Banco de la República.

En diciembre, el comportamiento de la cartera real de crédito registró una desaceleración de 18 pbs respecto al mes anterior y de 1,1 pps respecto al mismo periodo un año atrás, como resultado de la menor dinámica de la demanda interna.

Con respecto al tipo de crédito, en el mes de diciembre tanto la cartera de consumo como la hipotecaria registraron una desaceleración intermensual de 39 pbs y 1,2 pps, respectivamente.

Gráfico 20. Cartera real por tipo de crédito

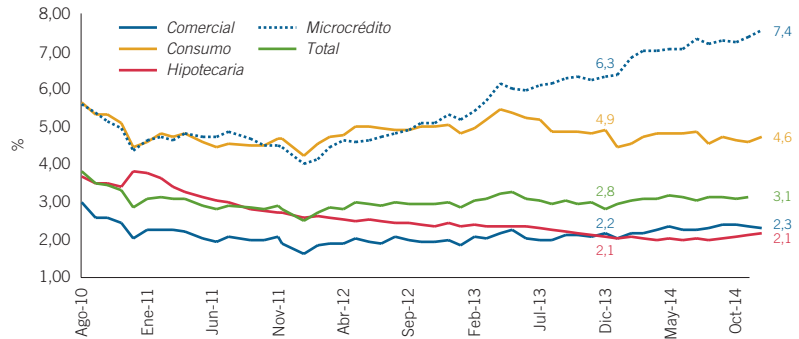


Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 21. Evolución de la cartera de crédito vencida por tipo de crédito

En noviembre, el indicador de calidad de la cartera de crédito, calculado como la proporción de la cartera vencida sobre la cartera total, se mantuvo estable, con un aumento de solo 3 pbs respecto al mes anterior.

La cartera comercial evidenció una leve mejoría con una reducción de 2 pbs en el porcentaje de cartera vencida.



* Calidad medida como la proporción de la cartera vencida sobre la total.
Fuente: Superintendencia Financiera.

Gráfico 22. Índice COLCAP

El índice COLCAP, indicador que refleja las variaciones en el precio de las 20 acciones más líquidas del mercado colombiano, registró una leve recuperación a mediados del mes de diciembre luego de la reducción iniciada en el mes de septiembre. No obstante, a finales de diciembre retomó la tendencia bajista.

En diciembre, el promedio mensual del índice registró una reducción del 7,94% respecto al mes anterior, dinámica que se ha mantenido durante las primeras sesiones de 2015.



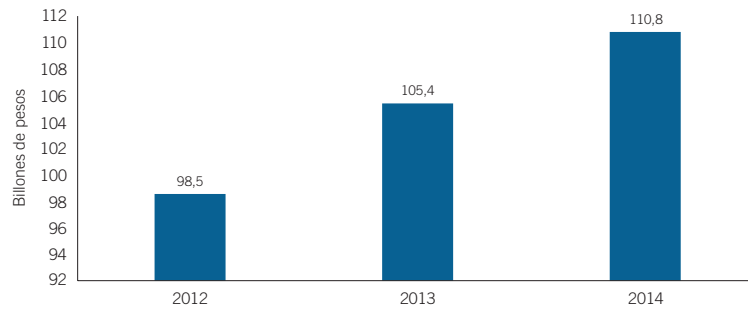
Fuente: Banco de la República.

Sector fiscal

El recaudo total acumulado a diciembre se incrementó en 5,04% frente al mismo periodo en 2013, ubicándose así en 110,8 billones de pesos.

El crecimiento en el recaudo tributario responde al mayor recaudo de IVA y al recaudo del CREE, los cuales se ubicaron en 27,8 y 12,7 billones de pesos en lo corrido del año, respectivamente. Adicionalmente, es importante agregar que esto ha cubierto la reducción en el recaudo del impuesto de renta, el cual registra una variación anual de -18,1%.

|| Gráfico 23. Recaudo tributario acumulado a octubre

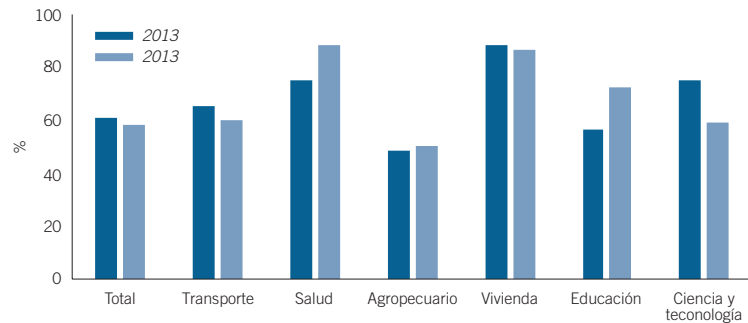


Fuente: DIAN.

La ejecución presupuestal acumulada a octubre de 2014 se ubica en un 58,5%, 2,1 pps por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2013.

Es importante destacar que, de los principales rubros de inversión, el mayor incremento interanual en la ejecución se registra en educación (superior en 15,4 pps). Por otra parte, la ejecución de la inversión en ciencia y tecnología se ve significativamente rezagada frente a 2013, siendo 15,2 pps inferior.

|| Gráfico 24. Ejecución presupuestal en inversión (acumulada a octubre)



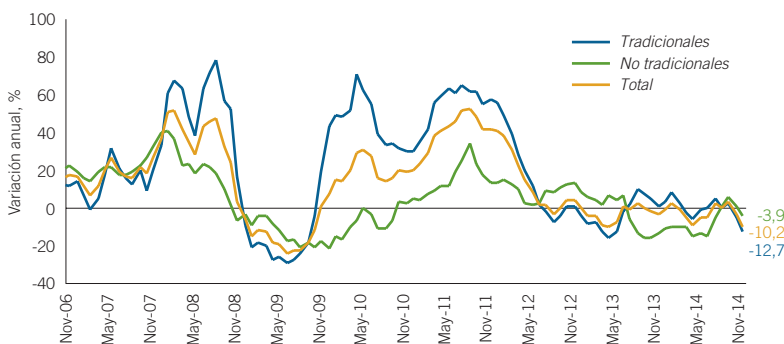
Fuente: Dirección General del Presupuesto Público Nacional.

Sector externo

Gráfico 25. Exportaciones*

Para el trimestre móvil septiembre-noviembre, las exportaciones presentaron un declive interanual del orden de 10,2%, explicado principalmente por el mal desempeño de las ventas externas tradicionales.

El detrimento de las exportaciones tradicionales estuvo explicado por el importante declive de los combustibles y productos de industrias extractivas, que presentaron una caída interanual de 12,6% durante el trimestre móvil septiembre-noviembre.



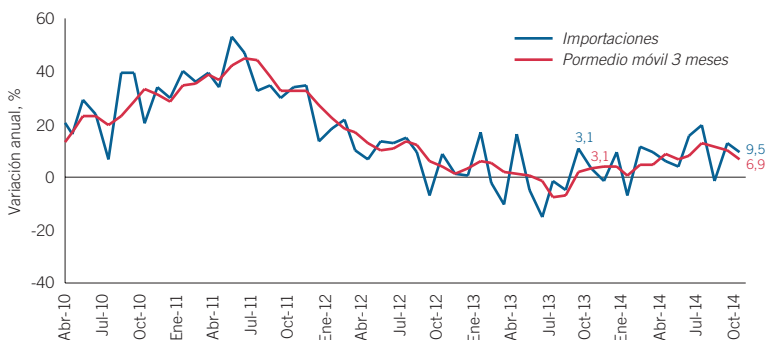
* Variación anual de las exportaciones tradicionales y no tradicionales en promedios móviles a tres meses.

Fuente: DANE.

Gráfico 26. Importaciones

Para el mes de octubre, las compras externas presentaron un aumento de 9,5% con respecto al año anterior, impulsado principalmente por el buen desempeño de las manufacturas (10,5%).

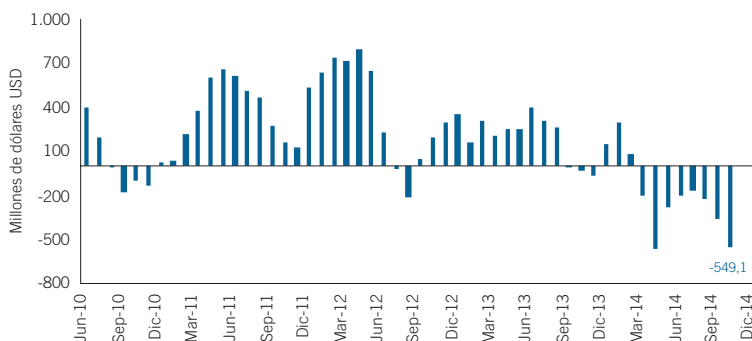
Por países de origen, el dinamismo de las importaciones estuvo jalonado principalmente por aquellas provenientes de la Unión Europea, las cuales presentaron un incremento anual superior al 30%.



Fuente: DANE.

Gráfico 27. Evolución de la Balanza Comercial (promedio móvil 3 meses)

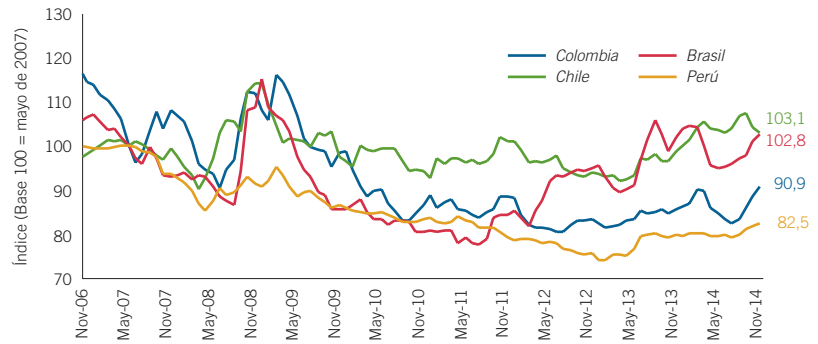
En línea con lo ocurrido en el transcurso de 2014, en el período agosto-octubre la balanza comercial de Colombia se ubicó en terreno negativo (en promedio -549,1 millones de dólares), como consecuencia del mal desempeño generalizado de las ventas externas del país.



Fuente: DANE.

Gráfico 28. Tasa de cambio real de Colombia, Chile, Brasil y Perú

Para el mes de noviembre, las principales economías de América Latina, con excepción de Chile, evidenciaron un alza en sus tipos de cambio real, como consecuencia del deterioro en los precios de las materias primas, petróleo y carbón, así como ante la expectativa de una subida de tasas por parte de la FED.



Fuente: Banco de la República, Banco central de Brasil, Banco de Chile, Banco Central de la Reserva de Perú.

Gráfico 29. Comportamiento del tipo de cambio

Si bien en el transcurso de diciembre la tasa de cambio alcanzó niveles cercanos a los 2.450 pesos por dólar, en las últimas semanas de enero el proceso de devaluación ha presentado una ligera normalización.

Pese a la leve revaluación observada a finales de enero, la tasa de cambio colombiana continúa ubicándose en niveles muy superiores a los registrados en el último lustro.

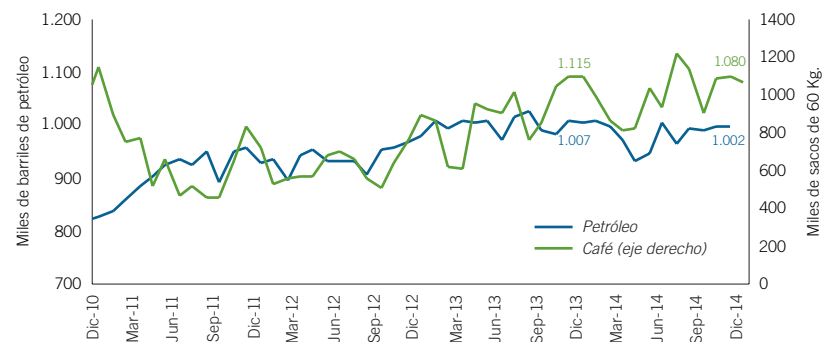


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 30. Producción de café y petróleo

Para el mes de noviembre, la producción de petróleo se mantuvo, por segundo mes consecutivo, en una cifra superior al millón de barriles diarios. Así, el promedio de la producción en lo corrido del año se ubica en 986.000 barriles de petróleo diarios.

Para el año 2014, la producción de café aumentó un 11,5% frente el año anterior (con un total de 12,1 millones de sacos de 60 kilos), como consecuencia del buen clima y la renovación cafetera.



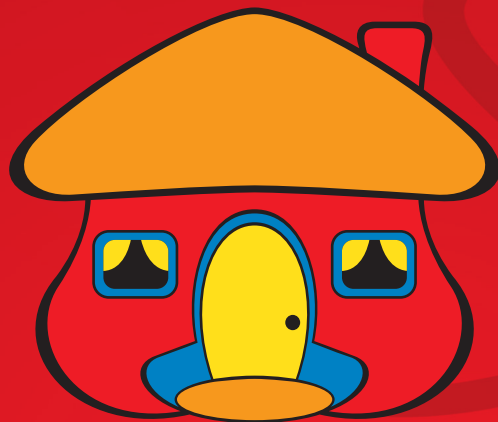
Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos y Federación Nacional de Cafeteros.

CALENDARIO ECONÓMICO

Febrero 2015*

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|---|--|---|--|
| 2 | 3 Indicador de Seguimiento de la Economía ISE | 4 Índice de Precios del Productor IPP | 5 índice de Precios al Consumidor IPC | 6 Tasa de desempleo Estados Unidos |
| 9 | 10 | 11 | 12 | 13 Encuesta de Opinión del Consumidor EOC |
| 16 Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo | 17 Muestra Mensual Manufacturera | 18 Reunión de política monetaria de la FED | 19 Producto Interno Bruto Zona Euro | 20 Reunión Junta Directiva del Banco de la República |
| 23 Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo (ICI-ICCO)* | 24 | 25 | 26 | 27 Indicadores del Mercado Laboral Producto Interno Bruto Estados Unidos |

* La fecha de publicación de las encuestas de opinión de Fedesarrollo son sujetas a cambios.
Fuente: DANE, Bloomberg y EuroStat.



DAVIVIENDA

APOYAMOS
EL CRECIMIENTO
DEL PAÍS
