



Asociación Nacional de Medios de Comunicación

**BOLETÍN INFORMATIVO:
INFORME DE ANÁLISIS DE
LA INVERSIÓN
PUBLICITARIA NETA
-IPN- EN COLOMBIA Y EL
MUNDO 2009**

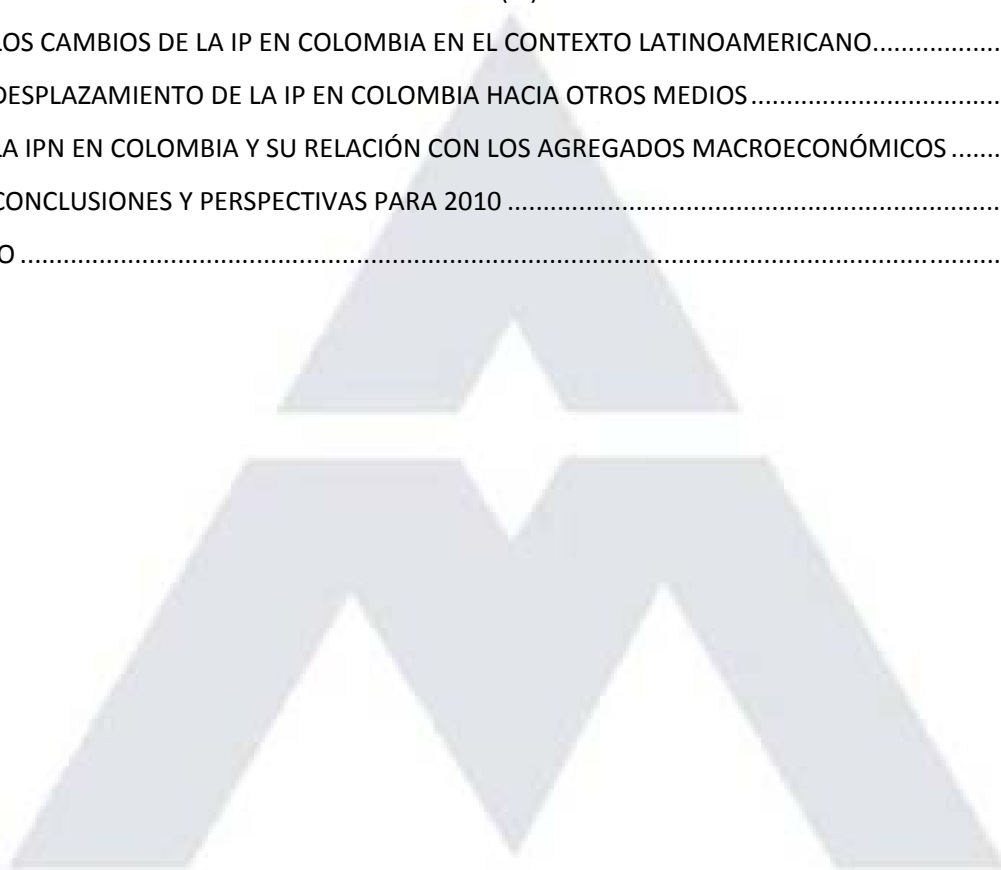
ABRIL DE 2009 – BOGOTÁ D.C

TABLA DE CONTENIDO

Pág.

Contenido

1. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN PUBLICITARIA (IP) EN EL MUNDO.....	5
2. LOS CAMBIOS DE LA IP EN COLOMBIA EN EL CONTEXTO LATINOAMERICANO.....	9
3. DESPLAZAMIENTO DE LA IP EN COLOMBIA HACIA OTROS MEDIOS.....	14
4. LA IPN EN COLOMBIA Y SU RELACIÓN CON LOS AGREGADOS MACROECONÓMICOS.....	15
5. CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS PARA 2010.....	26
ANEXO.....	28



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

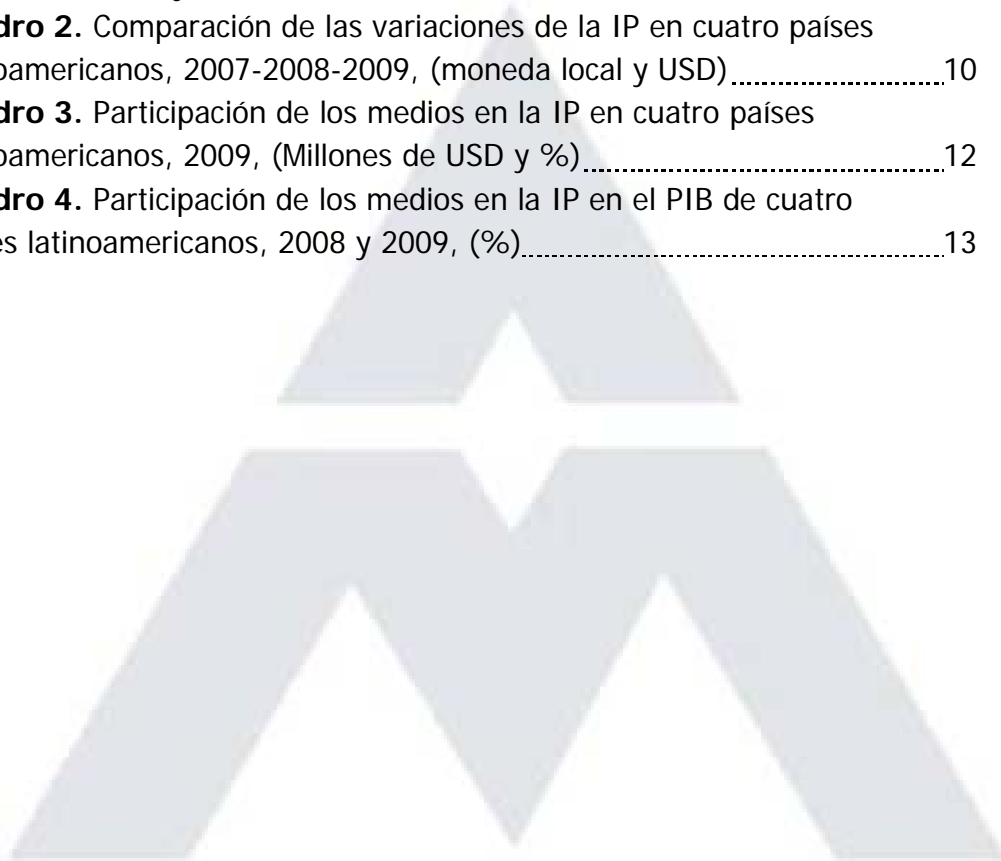
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomEDIOS@asomEDIOS.com

Bogotá D.C., Colombia

ÍNDICE DE CUADROS

	Pág.
Cuadro 1. La IP y su crecimiento en el mundo 2008-2009.....	6
Cuadro 2. Comparación de las variaciones de la IP en cuatro países latinoamericanos, 2007-2008-2009, (moneda local y USD).....	10
Cuadro 3. Participación de los medios en la IP en cuatro países latinoamericanos, 2009, (Millones de USD y %).....	12
Cuadro 4. Participación de los medios en la IP en el PIB de cuatro países latinoamericanos, 2008 y 2009, (%).....	13



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomEDIOS@asomEDIOS.com

Bogotá D.C., Colombia

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
Gráfico 1. Participación de las regiones mundiales en la IP global 2009.....	8
Gráfico 2. Comparación de las variaciones de la IP en cuatro países latinoamericanos, 2007-2008-2009, (moneda local y USD).....	10
Gráfico 3. Participación de los medios en la IP en cuatro países latinoamericanos, 2009, (Millones de USD y %).....	12
Gráfico 4. Tasas de variación del PIB y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	16
Gráfico 5. Tasas de variación del Consumo final y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	17
Gráfico 6. Tasas de variación de la Tasa de cambio y de la IPN en Colombia, 2001-2008.....	18
Gráfico 7. Tasas de variación del PIB de la industria manufacturera y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	19
Gráfico 8. Tasas de variación del PIB del sector comercial, reparación, restaurantes y hoteles y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	20
Gráfico 9. Tasas de variación del PIB del sector de transporte, almacenamiento y comunicación y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	21
Gráfico 10. Tasas de variación de la Tasa de interés y la IPN en Colombia, 2001-2009.....	21
Gráfico 11. Tasas de variación del PIB del sector de servicios de electricidad, gas y agua y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	22
Gráfico 12. Tasas de variación del PIB del sector de la construcción y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	23
Gráfico 13. Tasas de variación del PIB del sector financiero y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	24
Gráfico 14. Tasas de variación del PIB del sector de servicios sociales, comunales y personales y de la IPN en Colombia, 2001-2009.....	24



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

1. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN PUBLICITARIA (IP) EN EL MUNDO

Según el Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009¹, realizado por la Asociación Argentina de Agencias de Publicidad, el año pasado se registró una de las peores caídas en la historia de la inversión publicitaria mundial, equivalente al 10,2%. El informe afirma que “la crisis económica internacional repercutió de modo importante en la industria llevando la inversión de los 493.988 millones de dólares de 2008 a los 443.704 en 2009.” Lo anterior confirma que las tasas de variación de la IP exceden las tendencias de la economía global. En otras palabras, las variaciones de la IP son más que proporcionales que las de los agregados económicos.

Como se observa en el cuadro siguiente, la caída afectó con tasas negativas de variación de la IP en todos los continentes, salvo a América Latina donde en 2009 hubo un modesto crecimiento de 0,3%. Las regiones más afectadas fueron Europa Oriental (-21,7%), América del Norte (-12,9%) y Europa Occidental (-11,8%).

¹ http://www.aaap.org.ar/inversion-publicitaria/2009/latam/informe_inversion_publicitaria_latinoamerica_2009.pdf



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Cuadro 1. La IP y su crecimiento en el mundo 2008-2009

REGIÓN	IP 2008 (en millones de USD)	IP 2009 (en millones de USD)	Crecimiento IP (en millones de USD)	Variación IP (%)
América del Norte	179,763	156,973	-22,790	-12,7
Europa Occidental	121,039	106,774	-14,265	-11,8
Asia y Pacífico	107,332	103,956	-3,376	-3,1
África y Medio Oriente	20,284	17,988	-2,296	-11,3
Europa Oriental	35,166	27,528	-7,638	-21,7
América Latina	30,405	30,485	80	0,3
IP Mundial	493,989	443,704	-50,285	-10,2

Fuente: Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009

En cuanto a la participación de los distintos medios de comunicación a nivel mundial, Internet fue el único que registró crecimiento de la IP durante 2009, pasando de USD 49.303 millones a USD 54.070 millones. La explicación se encuentra en que, "en un contexto de recesión, la facilidad para rendir cuentas y su retorno de corto plazo favoreció este tipo de inversión publicitaria."² La crisis mundial también explica la caída de la IP en televisión, que pasó de USD 185.728 millones en 2008 a USD 171.546 millones en 2009, que evitó ser más pronunciada ya que se trata de un medio de entretenimiento económico y masivo.

La participación de los distintos medios de comunicación sobre el total también mostró variaciones en 2009. Las revistas, por ejemplo, disminuyeron su participación de 11,6% a 10,3% entre 2008 y 2009. La televisión pasó de 38,2% a 39,2%. La radio, el cine y la publicidad exterior se mantuvieron invariables con participaciones de 7,7%, 0,5% y 6,6%, respectivamente. Internet, como se

² *Ibid.* Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

registró anteriormente, registró un importante crecimiento y pasó de 10,1% en 2008 a 12,4% en 2009.

El crecimiento de la IP en el continente latinoamericano y los decrecimientos en los otros continentes permitieron a América Latina situarse en el cuarto puesto de participación sobre la IP global, con un 6,9%, desplazando a Europa Central y del Este que se queda con el 6,2%. Llama la atención que Norteamérica perdió frente a 2008 un 1,5% de su participación y quedó en 35,4%. Esta pérdida es más acentuada si se tiene en cuenta que en 2007 este continente lideraba la participación mundial con el 41%. Esto se explica pues esta región fue el núcleo de la crisis económica internacional en los dos años precedentes. En Europa, continente donde la crisis global repercutió de manera muy aguda, existen casos como el de España donde la inversión publicitaria decreció en 2009 un 20,6%³.

La participación de las regiones mundiales en 2009 es la siguiente: Norteamérica 35,4%, Europa Occidental 24,1%, Asia Pacífico 23,4%, América Latina 6,9%, Europa Central y del Este 6,2% y África y Medio Oriente 4%.

³ Primera entrega del Estudio InfoAdex 2009.



ASOMEDIOS

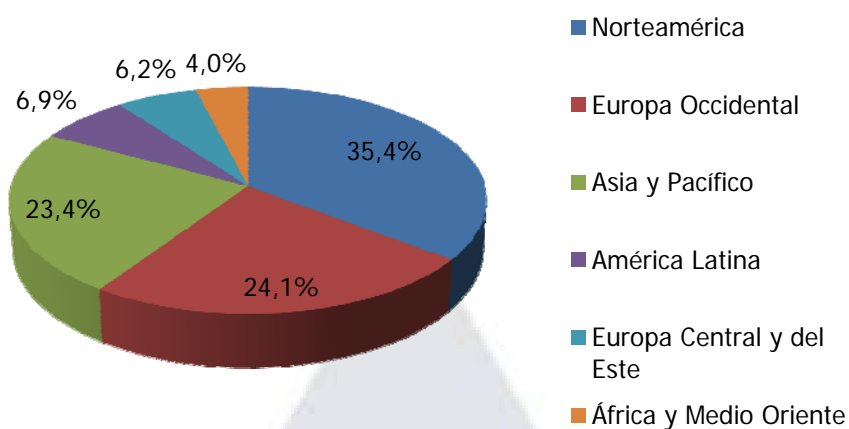
ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Gráfico 1. Participación de las regiones mundiales en la IP global 2009



Fuente: Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

2. LOS CAMBIOS DE LA IP EN COLOMBIA EN EL CONTEXTO LATINOAMERICANO

El crecimiento latinoamericano y su mayor participación en la torta global de la IP, fueron jalonados por países como Argentina, cuya IP creció un 16,67% entre 2008 y 2009 en moneda local corriente, y del 9% en dólares, crecimiento que se explica en buena parte gracias a la revisión de las tarifas publicitarias por parte de los medios y a las campañas políticas electorales. Brasil, por su parte, tuvo una caída del 25% de la IP en reales, que al conmutar en dólares significó de hecho un leve aumento del 1,1%, gracias a una fuerte revaluación de su moneda local en el mismo periodo, explicada por la masiva entrada de capitales extranjeros que buscan inversiones en ese país. México, por último, revirtió la caída de la IP en 2008, con un importante crecimiento del 37% en moneda local, y del 13,7% en dólares, en 2009 frente al año anterior.

Argentina, Brasil y México, países para los cuales se obtuvo información⁴, concentran más del 80% de la inversión publicitaria de la región latinoamericana. Estos países facturaron de manera global un 5% más que en 2008. En cuanto a la participación de la IP de cada uno de estos tres países en la terna, Argentina representa en dólares el 13,51%, y aumentó su participación frente a 2008 (12,97%). México también creció y pasó del 23,55% al 25,47%. El crecimiento de

⁴ *Ibid.* Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009. Según el estudio “debido a la diversidad, apertura y forma de obtención de los datos de cada país, enfocamos nuevamente el estudio en los tres países que concentran más del 80% de la inversión publicitaria latinoamericana: Brasil, México y Argentina (...) Debido a que no existe por el momento una auditoria global de datos que certifiquen vía pública, cine e Internet para los países considerados, decidimos trabajar con televisión (abierta y cable), medios gráficos (diarios y revistas) y radio. Es importante acotar que estos medios prácticamente reúnen el 80% de la inversión publicitaria de los países participantes.”



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

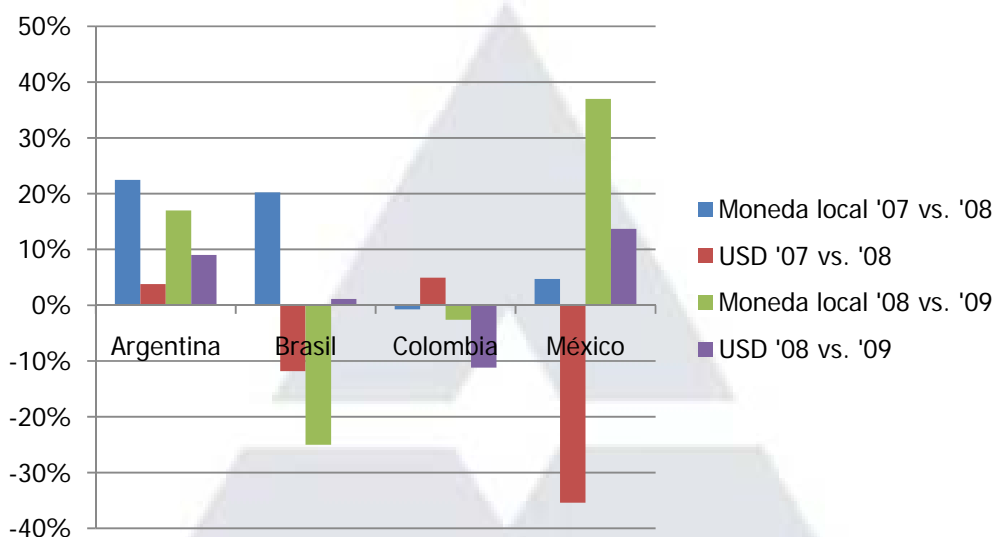
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

estos dos países fue en detrimento de Brasil, que cayó del 63,47% en 2008 al 61,02% durante el año pasado.

Gráfico y Cuadro 2. Comparación de las variaciones de la IP en cuatro países latinoamericanos, 2007-2008-2009, (moneda local y USD)



	Argentina	Brasil	Colombia	México
Moneda local '07 vs. '08	22.45%	20.22%	-0.73%	4.70%
USD '07 vs. '08	3.80%	-11.80%	4.93%	-35.40%
Moneda local '08 vs. '09	17%	-25%	-2.61%	37%
USD '08 vs. '09	9%	1.10%	-11.19%	13.70%

Fuente: Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009 y cálculos de ASOMEDIOS para Colombia en pesos corrientes.

El caso colombiano es contrario al de los otros países de la región y refleja una inversión publicitaria neta (IPN) que en pesos corrientes disminuyó un 2,61% entre 2008 y 2009, y en dólares, dada la devaluación en ese mismo periodo de



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

tiempo, disminuyó un 11,2%, pasando de USD 700,6 millones en 2008 a USD 622,2 millones en 2009⁵. Colombia registra entonces una tasa de variación de la IP, tanto en moneda local como en dólares, menor al promedio latinoamericano (que fue 0,3%) y a la tasa de crecimiento conjunta de los tres países para los cuales se obtuvo información (5%).

Esto muestra que la IPN en Colombia fue más sensible a las variaciones en el PIB (0,4% para 2009) comparada con la de los países latinoamericanos. Si bien la IP creció en Argentina y México, y se mantuvo estable en Brasil durante 2009, las tasas de variación del PIB en estos países fueron negativas (-2,5 estimado en Argentina, -0,2 estimado en Brasil, y -6,9 estimado en México).

Esto implica que aunque las economías latinoamericanas fueron muy sensibles a la crisis mundial, especialmente en el caso mexicano, el sector publicitario no sufrió de manera muy drástica en los países con las economías más importantes. Colombia, sin embargo, se configura como una excepción a este fenómeno, pues si bien su economía no creció sustancialmente en 2009, su sector publicitario resintió las disminuciones en las tasas de crecimiento del PIB en el mediano plazo (la economía de Colombia venía de crecer a un ritmo superior al 5% en el último cuatrienio).

En cuanto al peso de los diferentes medios (televisión, radio y revistas) en la IP de cada uno de los países analizados, como se muestra en el cuadro y gráfica siguientes, se tiene que Argentina es el país donde la televisión atrajo mayor IP

⁵ La tasa de cambio utilizada para el cálculo fue la cotización promedio anual en pesos colombianos del dólar de los Estados Unidos, para 2007 (\$2.078), 2008 (\$1.966) y 2009 (\$2.156). Fuente: www.banrep.gov.co.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

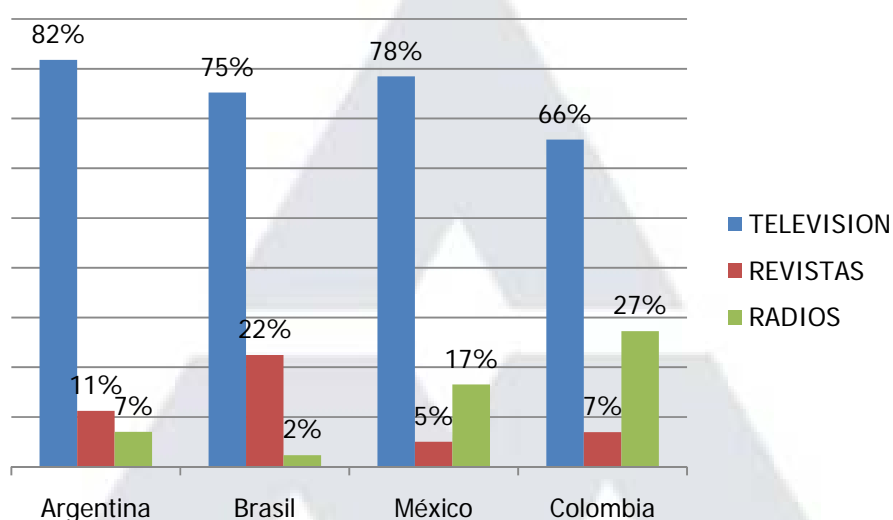
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

(82%), mientras que en Colombia este medio atrajo el menor porcentaje, con un 66%. Brasil es el país donde las revistas atraen la mayor porción de la IP con un 22% y México la menor, con un 5%. Colombia, finalmente, atrae la mayor porción de la inversión en radio (27%) y Brasil la menor, con apenas el 2% de su IP.

Gráfico y Cuadro 3. Participación de los medios en la IP en cuatro países latinoamericanos, 2009, (Millones de USD y %)



	Argentina		Brasil		Colombia		México	
	U\$S	% Part.	U\$S	% Part.	U\$S	% Part.	U\$S	% Part.
TELEVISION	784.11	82%	3305.18	75%	409.22	66%	2411.92	78%
REVISTAS	107.51	11%	985.97	22%	43.36	7%	153.78	5%
RADIOS	67.25	7%	102.59	2%	169.63	27%	508.05	17%
TOTAL	958.87		4393.74		622.20		3073.75	

Fuente: Cálculos propios con base en el Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009 y cálculos de ASOMEDIOS para Colombia.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

En cuanto a la participación de la IP en el PIB de cada uno de estos países, en Argentina aumentó por las razones antes esbozadas con un 0,87% en 2009 contra 0,77% del 2008. La incidencia de la publicidad sobre el PIB brasilero se mantuvo estable con el 0,95% en 2009 contra el 0,93% en 2008; así como el caso de México con el 0,37% en 2009 contra el 0,35% de 2008. En Colombia, esta proporción disminuyó del 0,29% al 0,27%, en el mismo periodo de tiempo.

Cuadro 4. Participación de los medios en la IP en el PIB de cuatro países latinoamericanos, 2008 y 2009, (%)

	IP/PIB 2008	IP/PIB 2009
ARGENTINA	0.77%	0.87%
BRASIL	0.93%	0.95%
COLOMBIA	0.29%	0.27%
MÉXICO	0.35%	0.37%

Fuente: Informe Oficial Latinoamericano de Inversión Publicitaria 2009 y cálculos de ASOMEDIOS para Colombia. En Argentina, Brasil y México se tomó la IPN de Televisión (abierta y cable), Gráfica (diarios y revista) y Radio. En Colombia, solo se tomó televisión abierta, revistas y radio.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

3. DESPLAZAMIENTO DE LA IP EN COLOMBIA HACIA OTROS MEDIOS

Al igual que en otros países, la IP en Colombia ha venido desplazándose lentamente hacia nuevos medios. Los medios tradicionales (televisión, radio, revistas) tuvieron en términos corrientes una disminución del 2,6% entre 2008 y 2009, que les resta algo de peso en la torta publicitaria global del país (pasando del 75% en 2008 al 74% en 2009).

Otro medio tradicional, los periódicos, tuvieron una disminución en su IP entre 2008 y 2009 de 2,4%, según ANDIARIOS, que pasó de \$ 375.523 millones a \$366.546 millones. Esto implica un menor peso de la IP de los periódicos en la IP de todos los medios (del 20,4% al 20,2% en el mismo periodo de tiempo).

Por el contrario, según IAB Colombia⁶, la inversión publicitaria en internet entre 2008 y 2009 creció un 30%, y pasó de \$ 40.601 millones a \$ 52.853 millones. Este crecimiento le permite a internet ganar peso dentro del total de la IP colombiana, pasando del 2,2% a 2,9%. La inversión publicitaria de empresas colombianas en canales internacionales de cable también tuvo un crecimiento considerable (14%), y pasó de \$ 46.381 millones a \$ 53.082 millones en el mismo periodo de tiempo. Este resultado implica que su peso en la IP nacional pasa de 2,5% a 2,9%.

Si se suman los incrementos en la IP de estos dos medios no tradicionales a los decrecimientos en los medios tradicionales, la caída de la IP colombiana entre 2008 y 2009 se hace menos abrupta. Este indicador ya no es de -2,6 sino de -1.41%.

⁶ <http://www.iabcolombia.com/wp-content/uploads/Resumen-Ejecutivo-IAB-2009-Final.pdf>



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

4. LA IPN EN COLOMBIA Y SU RELACIÓN CON LOS AGREGADOS MACROECONÓMICOS

Con el objetivo de profundizar en la relación entre las variaciones de la IPN y las de los principales agregados macroeconómicos en Colombia, se realiza a continuación un análisis basado en un ejercicio econométrico de mínimos cuadrados ordinarios, cuyo objetivo es, dado un conjunto de pares de datos estadísticos, encontrar la función que mejor se aproxime a la relación entre los datos de acuerdo con el criterio de mínimo error cuadrático.

Este ejercicio se hizo para relacionar la variable IPN con otras variables como el PIB, el PIB per cápita, el consumo final, los PIB sectoriales, la tasa de interés y la tasa de cambio, para datos anuales de variaciones en pesos constantes en el periodo 2001-2009⁷. Si bien la restricción en el número de observaciones disponibles pone a disposición una muestra muy corta para obtener resultados contundentes, el ejercicio sí muestra tendencias importantes que a continuación se consignan. Los resultados técnicos de las estimaciones pueden encontrarse en el Anexo de este documento.

Los análisis internacionales sobre la IP relacionan generalmente las variaciones en la IP de un país con sus tasas de crecimiento del PIB. El PIB es el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un año. Dado que la IP es una variable que responde a la dinámica económica de los sectores demandantes de servicios publicitarios de un país, es razonable que exista una estrecha correlación entre el PIB y la IP.

⁷ Es necesario indicar que la existencia de correlación estadística entre dos variables no implica forzosamente causalidad de una hacia otra. Más bien indica que los movimientos de una variable explican los movimientos de la variable dependiente a través de un coeficiente.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

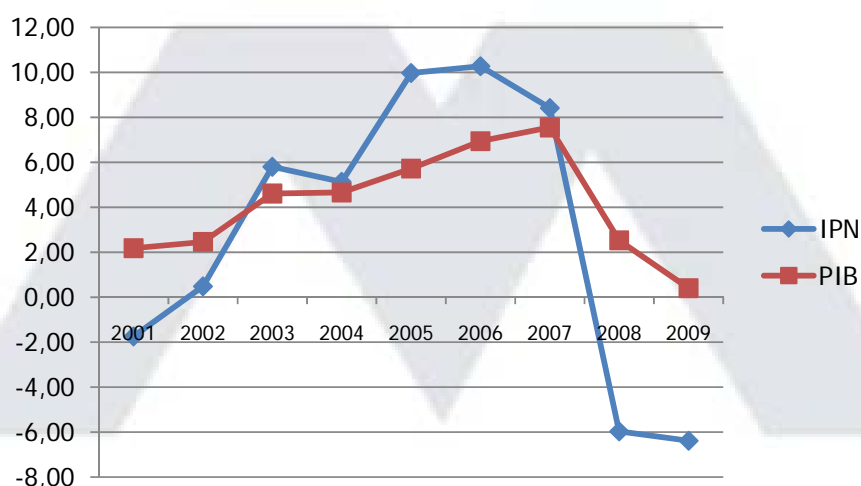
E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Una de las formas de concebir el PIB es como la suma de todas las demandas finales de productos de la economía; es decir, como el gasto de los diferentes agentes económicos, más la inversión, más las exportaciones, menos el consumo de productos importados.

Al estimar la relación estadística de las tasas de variación de la IPN en Colombia contra las tasas de variación en el PIB, se encuentra una correlación robusta entre la primera y la segunda. Adicionalmente, las pruebas estadísticas indican que esta relación es de causalidad. Es posible afirmar que crecimientos de la economía implican crecimientos más que proporcionales en la IPN y crisis económicas implican crisis más acentuadas en la IPN.

Gráfico 4. Tasas de variación del PIB y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de PIB corresponden a las variaciones anuales del PIB en pesos constantes de 2000. Los datos de IPN corresponden a variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

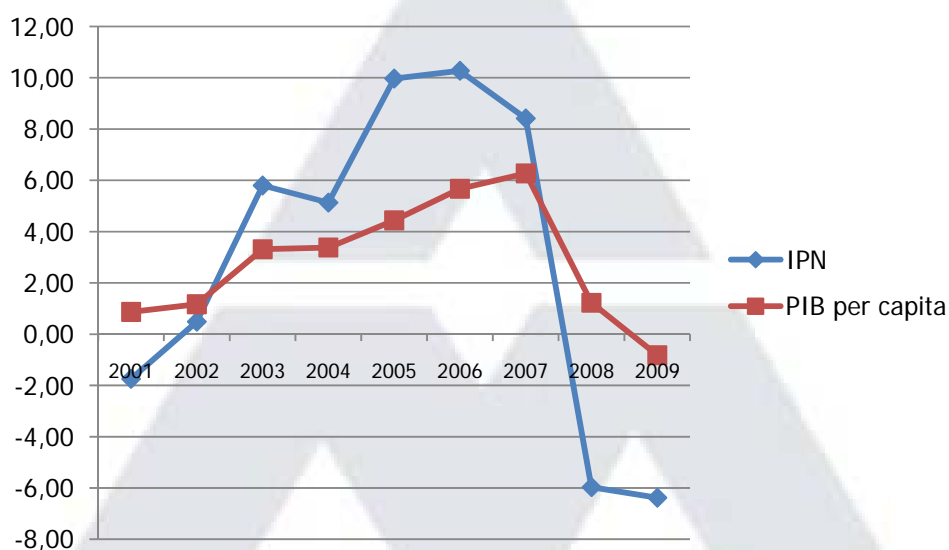
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

Bogotá D.C., Colombia

Adicionalmente, es posible estimar la relación estadística de las tasas de variación de la IPN en Colombia contra las tasas de variación en el PIB per cápita, que es un indicador más adecuado de la demanda de los agentes de la economía. Se encuentra igualmente que hay correlación y causalidad entre el PIB per cápita y la IPN.

Gráfico 5. Tasas de variación del PIB per cápita y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Como se dijo, el PIB es un medidor del gasto de los agentes económicos. Sin embargo es posible “limpiar” esta variable de los efectos de las variaciones en la balanza comercial y de las dinámicas de inversión en capital, que en principio no tienen que ver directamente con la IPN. Para esto se estimó la relación de la variable de consumo final (de los hogares y el gobierno) con la IPN. El resultado es que hay una fuerte correlación estadística entre la IPN y el consumo final de los



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

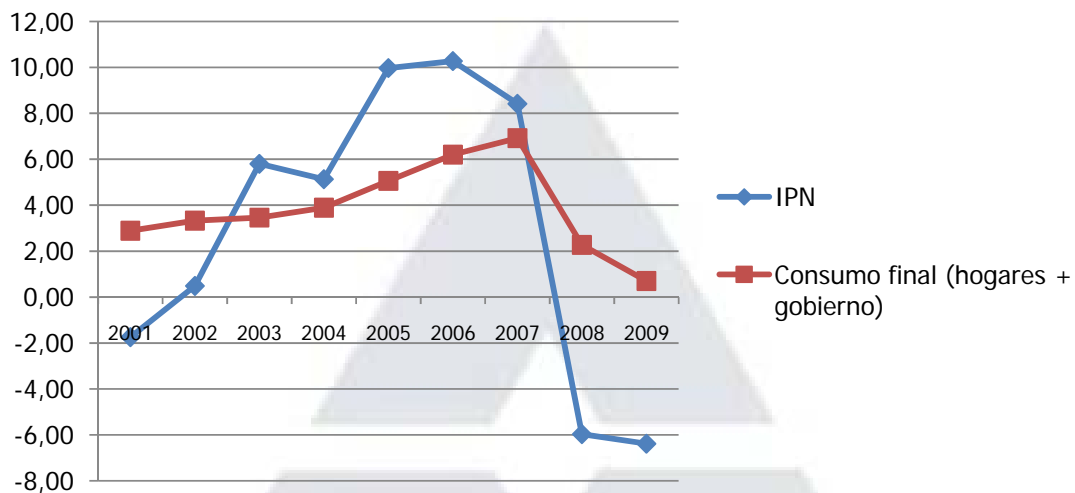
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

agentes de la economía en la que cambios en las segunda van de la mano con cambios más que proporcionales en la primera. Sin embargo, no hay causalidad.

Gráfico 6. Tasas de variación del Consumo final y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de Consumo final corresponden a las variaciones anuales del Consumo final en pesos constantes de 2000.

Por otra parte, y con el objetivo de corroborar que la IPN no posee una relación directa con los flujos de comercio exterior, se realizó una prueba estadística para establecer relaciones entre la primera variable y la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar americano durante los años en cuestión. Como resultado se obtuvo una nula correlación entre las dos variables.



ASOMEDIOS

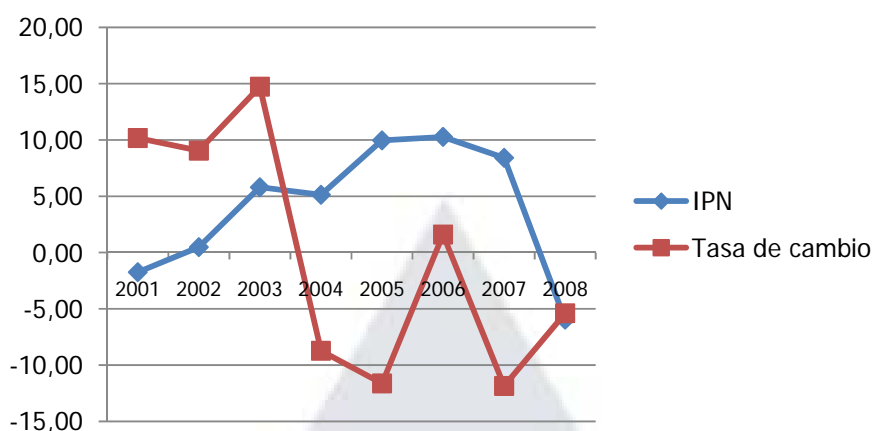
ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

Bogotá D.C., Colombia

Gráfico 7. Tasas de variación de la Tasa de cambio y de la IPN en Colombia, 2001-2008



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de Tasa de cambio corresponden a las variaciones anuales de los promedios anuales de la cotización del dólar americano.

El PIB también se puede concebir como el valor agregado que se genera a medida que se transforma un bien o un servicio en los diferentes sectores de la economía o ramas de la actividad económica. En la medida en que son éstos sectores económicos los demandantes de servicios publicitarios, es válido estimar las relaciones entre las variaciones en los PIB sectoriales y la IPN.

Se encontraron correlaciones estadísticas robustas, pero no causalidad, entre las variaciones de la IPN con las del PIB de tres sectores económicos: la industria manufacturera; comercio, reparación, restaurantes y hoteles; y los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación. Estas relaciones tienen sentido en la medida que 16 de los 25 principales anunciantes en Colombia pertenecen al sector



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

Bogotá D.C., Colombia

manufacturero; 4 de 25 al de transporte y comunicaciones; y 1 de 25 al sector comercial⁸.

Gráfico 8. Tasas de variación del PIB de la industria manufacturera y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomédios. Los datos de Industria manufacturera corresponden a las variaciones anuales del PIB de la Industria manufacturera en pesos constantes de 2000.

⁸ Información de IBOPE. Ranking de anunciantes. <http://www.ibope.com.co/ibope/anuncian.htm>



ASOMEDIOS

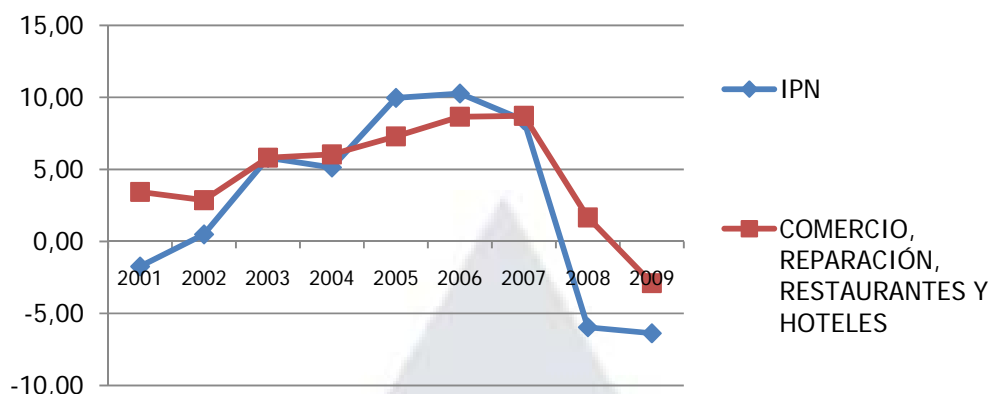
ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

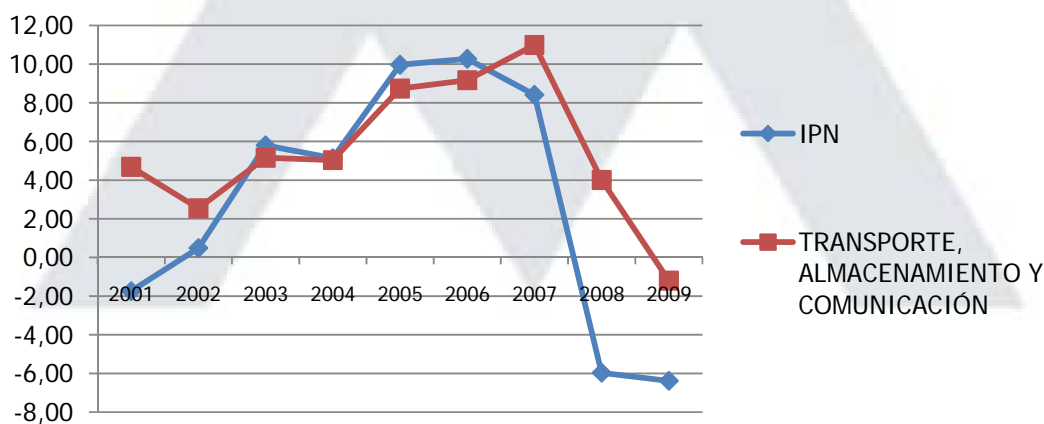
Bogotá D.C., Colombia

Gráfico 9. Tasas de variación del PIB del sector comercial, reparación, restaurantes y hoteles y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomédios. Los datos de Comercio, reparación, restaurantes y hoteles corresponden a las variaciones anuales del PIB del sector Comercio, reparación, restaurantes y hoteles en pesos constantes de 2000.

Gráfico 10. Tasas de variación del PIB del sector de transporte, almacenamiento y comunicación y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomédios. Los datos de Transporte, almacenamiento y comunicación corresponden a las variaciones anuales del PIB del sector Transporte, almacenamiento y comunicación en pesos constantes de 2000.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

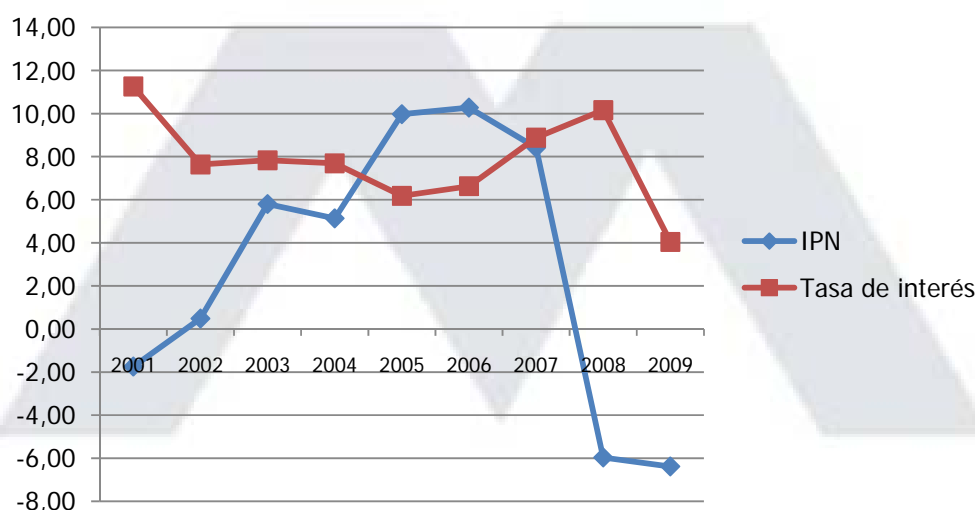
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Una variable que explica muy bien los cambios en la IPN en conjunto con las variaciones de los PIB de los sectores citados atrás, es la tasa de interés. Esto se explica pues en la medida en que la tasa de interés sea mayor, los agentes económicos tendrán una mayor propensión al ahorro y a la inversión, y una menor disposición al consumo. De manera inversa, menores tasas de interés estimulan el consumo y desestimulan el ahorro y la inversión. En conclusión, los cambios en los sectores de la industria manufacturera, el comercio, reparación, restaurantes y hoteles, y los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación, van de la mano con cambios proporcionales en la IPN. A la vez que cambios en la tasa de interés van de la mano con cambios inversamente proporcionales en la IPN.

Gráfico 11. Tasas de variación de la Tasa de interés y la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomédios. Los datos de tasa de interés corresponden a las variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

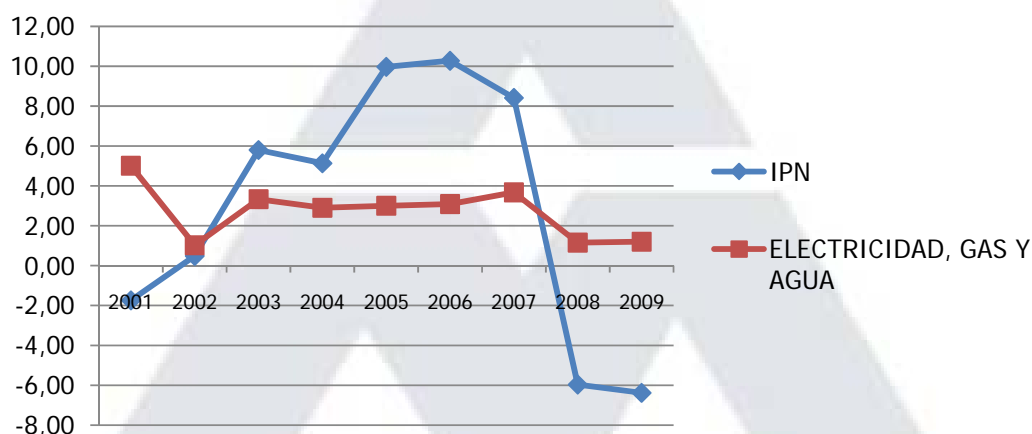
Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomédios@asomédios.com

Bogotá D.C., Colombia

Por otra parte, no se obtuvieron correlaciones estadísticas robustas entre las tasas de variación de la IPN y las variaciones del PIB de cuatro sectores económicos: servicios sociales, comunales y personales; servicios de electricidad, gas y agua; construcción y el sector financiero. Sin embargo, es importante resaltar que 2 de los 25 principales anunciantes en Colombia pertenecen al sector de servicios financieros; 1 al sector de servicios sociales, comunales y personales; 1 al de servicios de electricidad, gas y agua; y ninguno al sector de la construcción.

Gráfico 12. Tasas de variación del PIB del sector de servicios de electricidad, gas y agua y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de Electricidad, agua y gas corresponden a las variaciones anuales del PIB del sector Electricidad, agua y gas en pesos constantes de 2000.



ASOMEDIOS

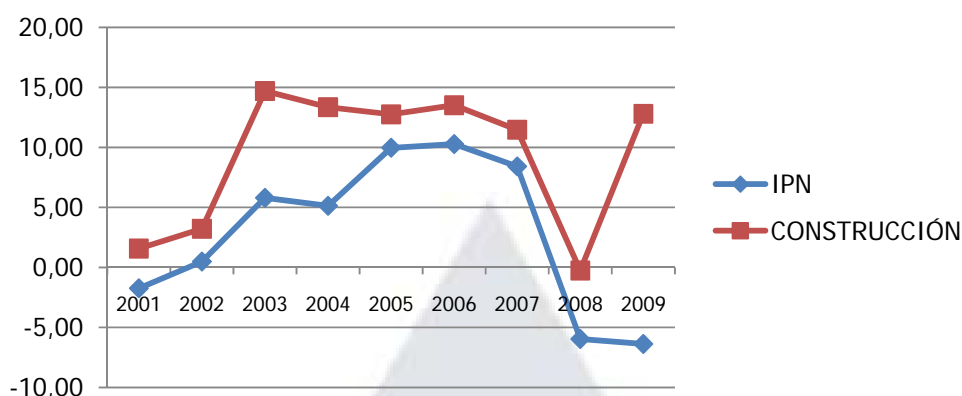
ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

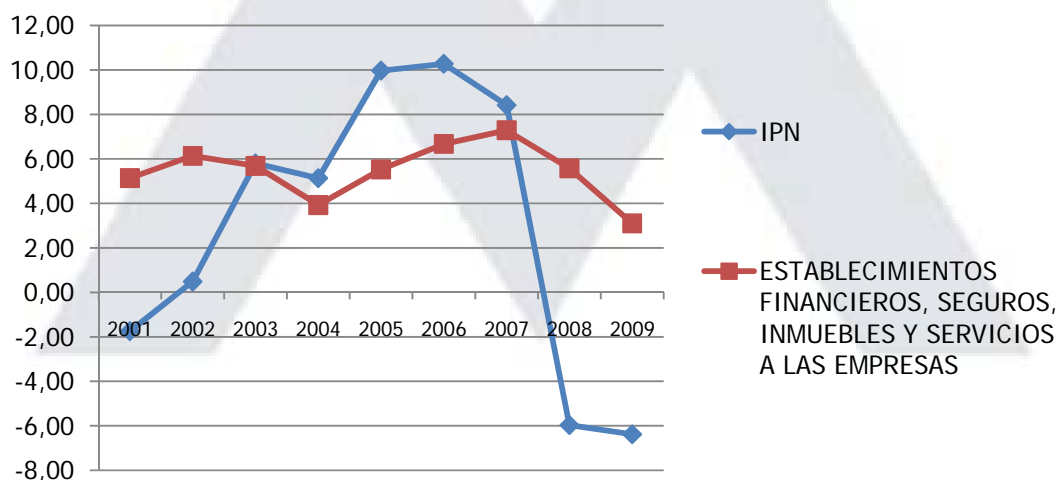
Bogotá D.C., Colombia

Gráfico 13. Tasas de variación del PIB del sector de la construcción y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de Construcción corresponden a las variaciones anuales del PIB del sector Construcción en pesos constantes de 2000.

Gráfico 14. Tasas de variación del PIB del sector financiero y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas corresponden a las variaciones anuales del PIB del sector de Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas en pesos constantes de 2000.



ASOMEDIOS

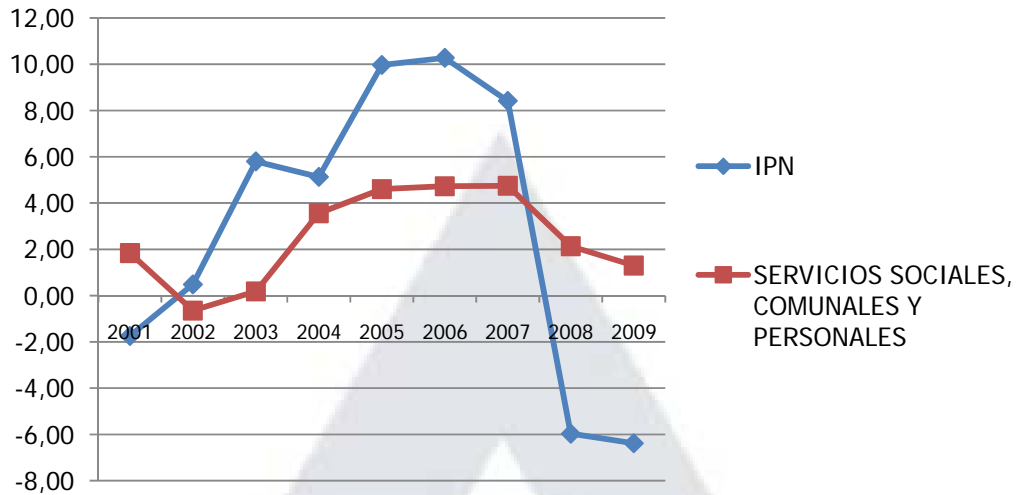
ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

Bogotá D.C., Colombia

Gráfico 15. Tasas de variación del PIB del sector de servicios sociales, comunales y personales y de la IPN en Colombia, 2001-2009



Fuente: DANE y Asomedios. Los datos de Servicios sociales, comunales y personales corresponden a las variaciones anuales del PIB del sector de Servicios sociales, comunales y personales en pesos constantes de 2000.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

Bogotá D.C., Colombia

5. CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS PARA 2010

La crisis económica mundial ha afectado en los dos últimos años a Colombia así como a un gran número de países latinoamericanos, lo que se ha reflejado en tasas de crecimiento del PIB negativas o nulas en la mayoría de países de la región. Sin embargo, los resultados comparados muestran que la IPN en Colombia es más sensible a las variaciones en el PIB que la de sus pares latinoamericanos. Mientras que la caída en el PIB colombiano en 2009 fue mucho menor que la de países como Argentina, Brasil y México, la caída de la IPN en Colombia fue más pronunciada comparada con la de estos países.

Los ejercicios estadísticos realizados en el periodo 2001-2009 en este diagnóstico confirman que las variaciones de la IPN responden de manera más que proporcional a cambios en el PIB, PIB per cápita y a los del consumo de los hogares y el gobierno. Además, las variaciones de los PIB de los sectores de la industria manufacturera; el comercio, reparación, restaurantes y hoteles; y los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación, demostraron ir de la mano con cambios proporcionales en la IPN.

Para 2010, las proyecciones del crecimiento de la economía mundial y de la economía colombiana, de la IP global y la influencia positiva de eventos puntuales como el mundial de fútbol y las elecciones, permiten anticipar una recuperación moderada en la IPN en Colombia.

El Fondo Monetario Internacional estima el crecimiento del PIB colombiano en un 1,3%, y es la proyección más conservadora. La CEPAL, más optimista, estima esta



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

variación en 3,5% y Fedesarrollo en 2,1%. En principio, la IPN colombiana debería reaccionar ante esta variación.

Otra perspectiva que permite establecer proyecciones sobre una recuperación en la IPN, la da la industria manufacturera. Se sabe que la IPN reacciona muy a tono con los cambios en este sector y de acuerdo con los resultados de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC), que la ANDI realiza con ACICAM, ACOPLASTICOS, ANDIGRAF, ANFALIT, CAMACOL, ICPC y la Cámara Colombiana del Libro, en el primer mes del 2010, comparado con el mismo período del 2009, la producción industrial aumentó 5.1%, las ventas totales 6.2% y, dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno crecieron 5.5%

Adicionalmente, según AdAge.com, la firma Zenith Optimedia actualizó su proyección de crecimiento mundial de la IP para 2010 en un 2,2%, lo que permite pronosticar un resurgimiento del indicador después de la crisis global. Este crecimiento estará jalonado principalmente por la inversión en internet y en la televisión, mientras que la inversión en las revistas y la radio podrían decrecer.

Varios analistas prevén, por último, que durante este año habrá choques exógenos positivos en la IP mundial. El principal de ellos es el mundial de fútbol. Y para los países que como Colombia desarrollan campañas electorales se prevén choques que afectarán la IP de 2010.



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia



ANEXO



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomEDIOS@asomEDIOS.com

Bogotá D.C., Colombia

Relaciones estadísticas entre las variaciones de la IPN y las de los principales agregados macroeconómicos en Colombia: resultados del ejercicio econométrico con el método de mínimos cuadrados ordinarios.

Años de la muestra 2001-2009

1. VARIABLES Y MODELOS CON PODER EXPLICATIVO Y CAUSALIDAD SOBRE LA IPN

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: variaciones anuales del PIB en pesos constantes de 2000 (PIB)

Dependent Variable: IPN
Method: Least Squares
Date: 03/25/10 Time: 15:05
Sample: 2001 2009
Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.496001	1.846391	-4.059813	0.0048
PIB	2.522105	0.393436	6.410456	0.0004
R-squared	0.854452	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.833659	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	2.659541	Akaike info criterion	4.987314	
Sum squared resid	49.51212	Schwarz criterion	5.031142	
Log likelihood	-20.44292	F-statistic	41.09395	
Durbin-Watson stat	1.100762	Prob(F-statistic)	0.000364	

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/07/10 Time: 10:56
Sample: 2001 2009
Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
PIB does not Granger Cause IPN	7	128.814	0.00770
IPN does not Granger Cause PIB		24.0529	0.03992



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomedios@asomedios.com

Bogotá D.C., Colombia

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

VARIABLES explicativas: variaciones anuales del PIB per cápita en pesos constantes de 2000 (PIBCAP)

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 04/07/10 Time: 09:56
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.280058	1.419680	-3.014805	0.0195
PIBCAP	2.528441	0.392338	6.444543	0.0004
R-squared	0.855766	Mean dependent var		2.886667
Adjusted R-squared	0.835161	S.D. dependent var		6.520891
S.E. of regression	2.647508	Akaike info criterion		4.978245
Sum squared resid	49.06509	Schwarz criterion		5.022072
Log likelihood	-20.40210	F-statistic		41.53213
Durbin-Watson stat	1.059787	Prob(F-statistic)		0.000352

Pairwise Granger Causality Tests
 Date: 04/07/10 Time: 10:58
 Sample: 2001 2009
 Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
PIBCAP does not Granger Cause IPN	7	126.198	0.00786
IPN does not Granger Cause PIBCAP		23.5735	0.04069



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

2. VARIABLES Y MODELOS CON PODER EXPLICATIVO PERO SIN CAUSALIDAD SOBRE LA IPN

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del Consumo final en pesos constantes de 2000 (CONSF).

Dependent Variable: IPN
Method: Least Squares
Date: 03/25/10 Time: 15:06
Sample: 2001 2009
Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.709240	2.414608	-3.606896	0.0087
CONSF	3.005851	0.565445	5.315905	0.0011
R-squared	0.801468	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.773107	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	3.106118	Akaike info criterion	5.297754	
Sum squared resid	67.53577	Schwarz criterion	5.341582	
Log likelihood	-21.83989	F-statistic	28.25885	
Durbin-Watson stat	1.115353	Prob(F-statistic)	0.001104	

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 04/07/10 Time: 11:00
Sample: 2001 2009
Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
CONSF does not Granger Cause IPN	7	4.08678	0.19659
IPN does not Granger Cause CONSF		1.57853	0.38782

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB de la Industria manufacturera en pesos constantes de 2000 (INDUSTRIAL).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:22
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.900607	1.144310	-0.787030	0.4571
INDUSTRIAL	1.184172	0.200135	5.916857	0.0006
R-squared	0.833370	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.809565	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	2.845639	Akaike info criterion	5.122582	
Sum squared resid	56.68363	Schwarz criterion	5.166410	
Log likelihood	-21.05162	F-statistic	35.00919	
Durbin-Watson stat	1.594968	Prob(F-statistic)	0.000589	

Pairwise Granger Causality Tests
 Date: 04/07/10 Time: 11:02
 Sample: 2001 2009
 Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
INDUSTRIAL does not Granger Cause IPN	7	1.30535	0.43377
IPN does not Granger Cause INDUSTRIAL		2.46843	0.28831

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de transporte, almacenamiento y comunicación en pesos constantes de 2000 (TRANSPORTE).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:23
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.206185	2.285921	-2.277500	0.0568
TRANSPORTE	1.482673	0.352233	4.209358	0.0040
R-squared	0.716814	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.676358	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	3.709703	Akaike info criterion	5.652911	
Sum squared resid	96.33329	Schwarz criterion	5.696739	
Log likelihood	-23.43810	F-statistic	17.71870	
Durbin-Watson stat	1.271449	Prob(F-statistic)	0.003989	

Pairwise Granger Causality Tests
 Date: 04/07/10 Time: 11:02
 Sample: 2001 2009
 Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
TRANSPORTE does not Granger Cause IPN	7	3.02725	0.24831
IPN does not Granger Cause TRANSPORTE		12.9338	0.07177



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

VARIABLES explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector Comercio, reparación, restaurantes y hoteles en pesos constantes de 2000 (COMERCIO).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:24
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.593160	1.356995	-3.384803	0.0117
COMERCIO	1.617904	0.232771	6.950615	0.0002
R-squared	0.873443	Mean dependent var		2.886667
Adjusted R-squared	0.855363	S.D. dependent var		6.520891
S.E. of regression	2.479968	Akaike info criterion		4.847498
Sum squared resid	43.05168	Schwarz criterion		4.891326
Log likelihood	-19.81374	F-statistic		48.31105
Durbin-Watson stat	1.952588	Prob(F-statistic)		0.000221

Pairwise Granger Causality Tests
 Date: 04/07/10 Time: 11:03
 Sample: 2001 2009
 Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
COMERCIO does not Granger Cause IPN	7	3.60290	0.21725
IPN does not Granger Cause COMERCIO		3.09005	0.24450

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

VARIABLES explicativas: Variaciones anuales del PIB de la Industria manufacturera en pesos constantes de 2000 (INDUSTRIAL). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:29
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.913519	2.344344	2.949021	0.0256
INDUSTRIAL	1.273748	0.126638	10.05820	0.0001
TI	-1.036915	0.296516	-3.496991	0.0129
R-squared	0.945154	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.926872	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	1.763389	Akaike info criterion	4.233553	
Sum squared resid	18.65723	Schwarz criterion	4.299295	
Log likelihood	-16.05099	F-statistic	51.69881	
Durbin-Watson stat	1.737906	Prob(F-statistic)	0.000165	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector Comercio, reparación, restaurantes y hoteles en pesos constantes de 2000 (COMERCIO). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:30
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.938285	1.255454	2.340416	0.0578
TI	-1.032646	0.157171	-6.570228	0.0006
COMERCIO	1.733802	0.089583	19.35417	0.0000
R-squared	0.984556	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.979408	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	0.935738	Akaike info criterion	2.966239	
Sum squared resid	5.253633	Schwarz criterion	3.031980	
Log likelihood	-10.34808	F-statistic	191.2520	
Durbin-Watson stat	1.486457	Prob(F-statistic)	0.000004	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de transporte, almacenamiento y comunicación en pesos constantes de 2000 (TRANSPORTE). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:31
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.788510	3.945565	0.706745	0.5062
TRANSPORTE	1.644050	0.287369	5.721044	0.0012
TI	-1.136109	0.498401	-2.279508	0.0628
R-squared	0.848241	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.797655	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	2.933281	Akaike info criterion	5.251322	
Sum squared resid	51.62484	Schwarz criterion	5.317064	
Log likelihood	-20.63095	F-statistic	16.76817	
Durbin-Watson stat	0.429150	Prob(F-statistic)	0.003495	

3. Variables y modelos sin poder explicativo sobre la IPN

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de la construcción en pesos constantes de 2000 (CONSTRUCCION).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:26
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.536070	3.484638	-1.014760	0.3440
CONSTRUCCION	0.695412	0.322918	2.153528	0.0683
R-squared	0.398506	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.312578	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	5.406531	Akaike info criterion	6.406222	
Sum squared resid	204.6140	Schwarz criterion	6.450050	
Log likelihood	-26.82800	F-statistic	4.637684	
Durbin-Watson stat	0.807176	Prob(F-statistic)	0.068257	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de servicios sociales, comunales y personales en pesos constantes de 2000 (SERVICIOSS).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:27
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.002471	3.031968	-0.660452	0.5301
SERVICIOSS	1.959673	0.964910	2.030940	0.0818
R-squared	0.370770	Mean dependent var		2.886667
Adjusted R-squared	0.280881	S.D. dependent var		6.520891
S.E. of regression	5.529775	Akaike info criterion		6.451301
Sum squared resid	214.0489	Schwarz criterion		6.495129
Log likelihood	-27.03086	F-statistic		4.124716
Durbin-Watson stat	1.008086	Prob(F-statistic)		0.081799

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas en pesos constantes de 2000 (FINANCIEROS).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:28
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-12.39594	8.855694	-1.399770	0.2043
FINANCIEROS	2.803968	1.585659	1.768330	0.1203
R-squared	0.308778	Mean dependent var		2.886667
Adjusted R-squared	0.210032	S.D. dependent var		6.520891
S.E. of regression	5.795778	Akaike info criterion		6.545267
Sum squared resid	235.1373	Schwarz criterion		6.589094
Log likelihood	-27.45370	F-statistic		3.126991
Durbin-Watson stat	0.925285	Prob(F-statistic)		0.120330

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector Electricidad, agua y gas en pesos constantes de 2000 (SERVICIOSP).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:25
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.435500	4.812475	-0.713874	0.4984
SERVICIOSP	2.334077	1.609583	1.450113	0.1903
R-squared	0.231008	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.121152	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	6.113133	Akaike info criterion	6.651886	
Sum squared resid	261.5927	Schwarz criterion	6.695713	
Log likelihood	-27.93349	F-statistic	2.102827	
Durbin-Watson stat	0.906271	Prob(F-statistic)	0.190310	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

VARIABLES explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de la construcción en pesos constantes de 2000 (CONSTRUCCION). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:34
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20.54116	11.91079	-1.724584	0.1354
CONSTRUCCION	1.114821	0.411118	2.711683	0.0350
TI	1.680889	1.133504	1.482914	0.1886
R-squared	0.559830	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.413107	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	4.995585	Akaike info criterion	6.316188	
Sum squared resid	149.7352	Schwarz criterion	6.381929	
Log likelihood	-25.42284	F-statistic	3.815555	
Durbin-Watson stat	1.441667	Prob(F-statistic)	0.085283	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

VARIABLES explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas en pesos constantes de 2000 (FINANCIEROS). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:35
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6.892813	9.485821	-0.726644	0.4948
FINANCIEROS	3.618652	1.642981	2.202491	0.0699
TI	-1.272805	0.988927	-1.287057	0.2455
R-squared	0.458326	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.277768	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	5.541728	Akaike info criterion	6.523691	
Sum squared resid	184.2645	Schwarz criterion	6.589433	
Log likelihood	-26.35661	F-statistic	2.538390	
Durbin-Watson stat	0.986188	Prob(F-statistic)	0.158933	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector Electricidad, agua y gas en pesos constantes de 2000 (SERVICIOS). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:36
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.554904	7.857800	0.579667	0.5832
SERVICIOS	3.308794	1.729901	1.912707	0.1043
TI	-1.360760	1.081935	-1.257709	0.2552
R-squared	0.391446	Mean dependent var	2.886667	
Adjusted R-squared	0.188595	S.D. dependent var	6.520891	
S.E. of regression	5.873889	Akaike info criterion	6.640113	
Sum squared resid	207.0155	Schwarz criterion	6.705854	
Log likelihood	-26.88051	F-statistic	1.929722	
Durbin-Watson stat	1.059568	Prob(F-statistic)	0.225370	

Variable dependiente: Variaciones anuales de la IPN en pesos constantes de dic. 2008 en Colombia (IPN)

Variables explicativas: Variaciones anuales del PIB del sector de servicios sociales, comunales y personales en pesos constantes de 2000 (SERVICIOS). Y variaciones anuales de la Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días – DTF, Promedio diciembre de cada año (TI).



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomeditos@asomeditos.com

Bogotá D.C., Colombia

Dependent Variable: IPN
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/10 Time: 15:37
 Sample: 2001 2009
 Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.650543	8.413208	0.077324	0.9409
SERVICIOSS	1.940334	1.033773	1.876943	0.1096
TI	-0.333422	0.975609	-0.341758	0.7442

R-squared	0.382785	Mean dependent var	2.886667
Adjusted R-squared	0.177047	S.D. dependent var	6.520891
S.E. of regression	5.915540	Akaike info criterion	6.654244
Sum squared resid	209.9617	Schwarz criterion	6.719986
Log likelihood	-26.94410	F-statistic	1.860546
Durbin-Watson stat	0.892997	Prob(F-statistic)	0.235130



ASOMEDIOS

ASOCIACIÓN NACIONAL DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Carrera 19 C No. 85-72 Teléfono 571-6111300 Fax: 571-6216292

E-mail: asomEDIOS@asomEDIOS.com

Bogotá D.C., Colombia