



BOLETÍN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO



Celebrando
45 Años

• Boletín Semestral
(Cifras al 1^{er} semestre de 2019)

Septiembre de 2019

**Boletín de Comercio
Exterior Colombiano**
es una publicación de la
**Asociación Nacional de
Instituciones Financieras - ANIF**
ISSN 1900-3773

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Nelson Vera

• **Jefe de Investigaciones
Macro-financieras y Pyme:**
Ekaterina Cuéllar

• **Jefe de Investigaciones
Macro-fiscales:**
Juan Sebastián Joya

• **Economista:**
Cindy Benedetti

• **Producción electrónica:**
Brayan Moreno

• **Directora Comercial y de Mercadeo:**
María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

• **Teléfonos:** 3101500 - 3101860 - 3102041

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 2170760 - 3124550

• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86

• **Correo electrónico:** anif@anif.com.co

• **Página web:** www.anif.co

Tiene carácter confidencial y exclusivo.
Se prohíbe su reproducción con fines de
publicación o divulgación a terceros.



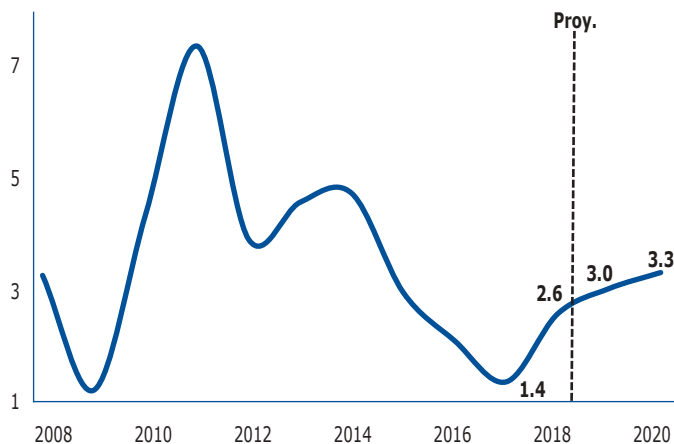
Celebrando
45 Años

ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

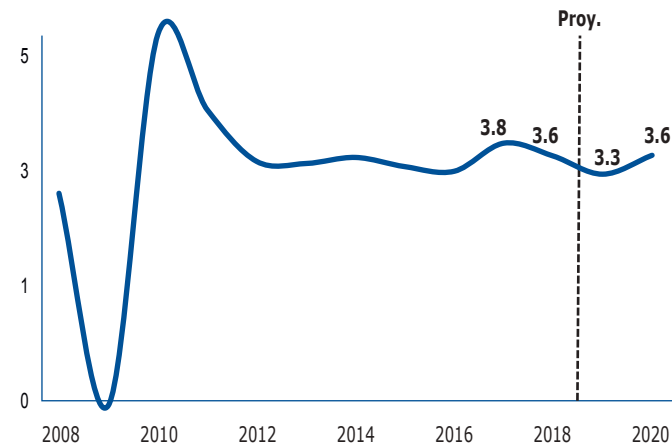
- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se expandió un favorable 3% anual durante el segundo trimestre de 2019, cifra marginalmente superior al 2.9% que se había observado un año atrás. Este resultado estuvo en línea con las expectativas del mercado (2.8%) y por debajo de la proyección que manejaba Anif con base en indicadores líderes de un trimestre atrás (3.5%). Así, la economía colombiana creció un 3% en el primer semestre de 2019.
- Por el lado de la demanda, la demanda interna se expandió a tasas del 3.6% en el primer semestre de 2019 (vs. 3.2% un año atrás), por cuenta de la recuperación en el consumo de los hogares (4.6% vs. 3.8%) y la formación bruta de capital (3.2% vs. 0.2%). El consumo del gobierno se desaceleró a ritmos del 2.5% (vs. 5.5%). Por su parte, el sector externo presentó expansiones del 3.5% en las exportaciones (vs. 2.6% en 2018) y del 8.9% en las importaciones (vs. 4.6%).
- En cuanto al análisis por el lado de la oferta, los sectores líderes en el primer semestre de 2019 fueron: las actividades financieras (5% vs. 4.1% un año atrás), el comercio-transporte-turismo (4.4% vs. 3.8%) y las comunicaciones (4% vs. 1.5%). Entre tanto, los sectores de peor

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PIB-real mundial
(Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

desempeño fueron: la construcción (-2.4% vs. -3%) y el agro (+1.7% vs. +3.7%).

- Para 2019 se prevé una expansión del PIB-real del orden del 3%, pero mucho de ello dependerá del impulso productivo que se desprenda de precios del petróleo que podrían estar promediando los US\$64/barril y de las expectativas de una mayor devaluación peso-dólar (10.5% promedio anual) que logre apuntalar la sustitución de importaciones y ojalá una mayor diversificación exportadora, especialmente de los productos no tradicionales.

ESTADOS UNIDOS

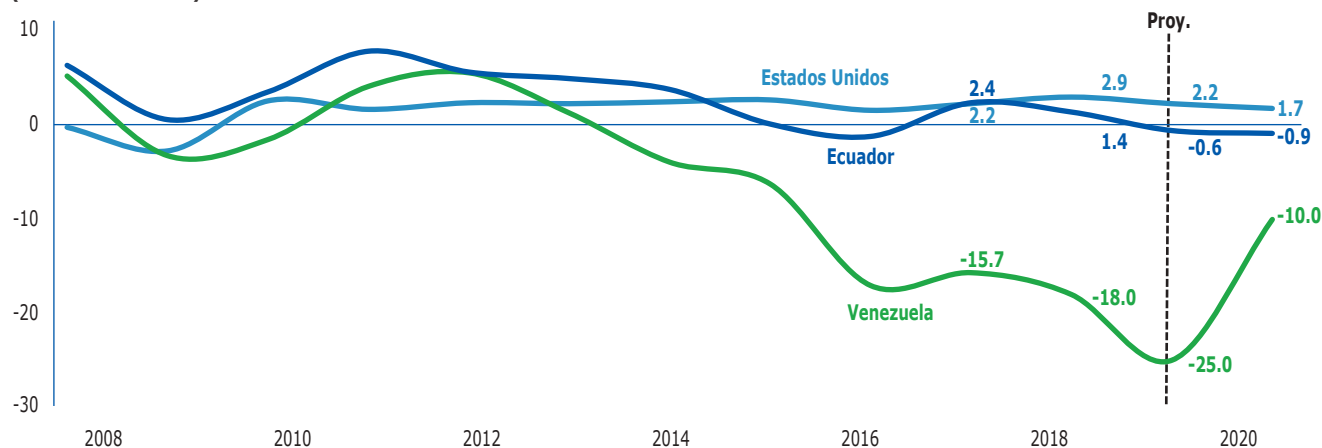
- El PIB de Estados Unidos se expandió un 2.3% anual durante el segundo trimestre de 2019, por debajo del crecimiento registrado un año atrás (3.2%). Ello es consistente con expansiones del 2.5% en el primer semestre de 2019, cifra inferior al 3% registrado un año atrás.
- En Estados Unidos, la inflación total del mes de julio fue del 0.2% mensual, lo cual llevó a una lectura anual del 1.8% (vs. 2.9% un año atrás). Así, la inflación de Estados Unidos está prácticamente en los niveles de largo plazo fijados por el Fed (2%).

- Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo fue del 3.7% en julio de 2019 (vs. 3.9% un año atrás). De esta manera, la economía estadounidense continúa registrando una tasa de desempleo inferior a la de largo plazo (NAIRU) del 5%.
- En su reunión de política monetaria de julio de 2019, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos recortó su tasa de interés de política monetaria (fondos federales) al rango 2%-2.25%. El FOMC preveía ajustes al alza graduales de su tasa de interés en función de los nuevos datos de la economía, pero la preocupación por la desaceleración económica mundial ha precipitado una reducción en esta.

VENEZUELA

- Venezuela continúa atravesando por una grave crisis económica. Ello se explica por: i) el excesivo gasto social en 2005-2015; ii) los estrictos controles ejercidos por el Estado sobre el sistema cambiario y los precios; iii) una inflación desbordada, producto del desabastecimiento de productos básicos; iv) la postración del aparato productivo (con graves atrasos en infraestructura eléctrica); v) la dificultad en el financiamiento externo y sanciones financieras comerciales de Estados Unidos; vi) los

PIB-real de Estados Unidos, Venezuela y Ecuador (Variación % anual)



Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Banco Central de Venezuela, Banco Central del Ecuador y JP Morgan.

desfavorables términos de intercambio; y vii) las desacertadas decisiones económicas del Ejecutivo.

- En mayo de 2019 empezó a operar un nuevo esquema de compra y venta de divisas, llamado "mesa de cambio". Este esquema permite que empresas y particulares negocien con bancos y casas de cambio autorizadas la compra-venta de divisas a un precio pactado entre las partes, y al final del día las entidades autorizadas reportan al BCV las transacciones realizadas. Al no ser una medida efectiva, el bolívar se sigue depreciando, llegando a Bss\$21.000 en agosto de 2019.

ECUADOR

- A la fecha, el Banco Central del Ecuador (BCE) no ha publicado datos de crecimiento económico para el segundo trimestre de 2019. El dato más reciente daba cuenta de expansiones del orden del 0.6% anual en el primer trimestre de 2019 (vs. 1.8% un año atrás).
- Ecuador registró una inflación del +0.7% anual en julio de 2019, con lo cual dicho dato se ubicó 1.3pp por encima del -0.6% registrado en julio de 2018. Los bajos niveles en los precios persisten

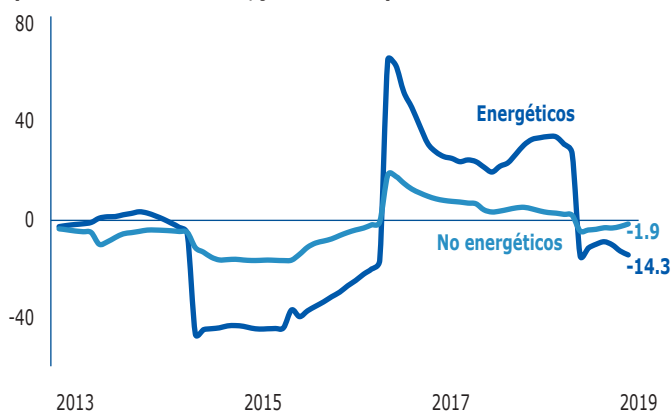
en medio de la debilidad que viene exhibiendo el consumo de los hogares ecuatorianos.

- En el frente laboral, se registraron resultados negativos. La tasa de desempleo urbano se ubicó en el 5.6% en el segundo trimestre de 2019 (vs. 5.2% un año atrás). Con esto, el desempleo nacional se ubicó en el 4.4% en este período, por encima del 4.1% un año atrás.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

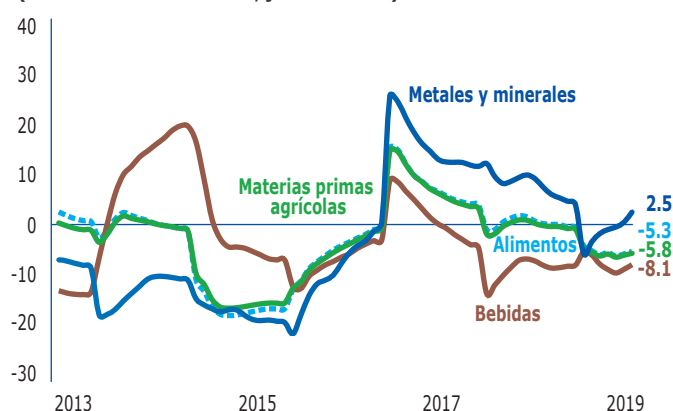
- En el período enero-julio de 2019, los precios de los *commodities* exhibieron caídas sostenidas. Ello se explica por las significativas disminuciones en el componente energético, contrayéndose al -14.3% en dicho período (vs. +33% un año atrás). De manera similar, el componente no energético mostró retrocesos en los precios del -1.9% en 2019 (vs. +4.3% un año atrás).
- En el caso del petróleo, el precio del barril de referencia Brent disminuyó a US\$66/barril en el período enero-julio de 2019 (vs. US\$71/barril un año atrás), equivalente a una disminución del -7.6%. Ello fue producto de: i) la mayor producción por parte de Estados Unidos, alcanzando los 12Mbpd; y ii) la menor

Índice internacional de precios de los *commodities* (Variación % año corrido, julio de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

Índice internacional de precios de los *commodities* no energéticos (Variación % año corrido, julio de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

expectativa de crecimiento económico mundial (tan baja como un 3.3% en 2019), dadas las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Los recortes en la producción por parte de la OPEP han sido poco efectivos, incluso con el desplome de la producción en Venezuela y la sanción-bloqueo a Irán.

- En cuanto al carbón, su precio ha disminuido hacia US\$86/tonelada en el período enero-julio de 2019 (vs. US\$106/tonelada un año atrás), equivalente a una contracción del -19%. Dicho comportamiento obedeció a: i) la menor demanda de la industria china y del sector energético de India (tras la moderación de su crecimiento económico); y ii) el menor consumo de carbón en Estados Unidos y Europa (reduciendo la generación de electricidad con carbón a ritmos del -5% anual en el último quinquenio).
- Los precios de los *commodities* no energéticos presentaron una caída en enero-julio de 2019, a saber: i) bebidas (-8.1% vs. -7.4% un año atrás); ii) materias primas para el sector agrícola (-5.8% vs. +2.5%); y iii) alimentos (-5.3% vs. +0.8%). Allí no solo estaría jugando en contra la menor demanda mundial (afectando metales-minerales), sino también los excesos de oferta alrededor de alimentos-bebidas. Solo los metales-minerales (+2.5% vs. +9.2%) mostraron crecimiento.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS: ENERO-JUNIO DE 2019

- En el primer semestre de 2019, las exportaciones totales del país sumaron US\$20.247 millones. Así, las ventas externas presentaron una caída del -1.5% frente al mismo período de 2018, cuando alcanzaron los US\$20.555 millones. Este desempeño obedeció tanto a una contracción de las exportaciones tradicionales del -1.7% (aportando -1.1pp a la variación), como de las no tradicionales del -1.1% (-0.4pp).
- Las exportaciones tradicionales bordearon los US\$12.830 millones en el primer semestre de 2019, cayendo frente a los US\$13.053 millones en igual período de 2018 (equivalente a una disminución del -1.7%). El mal desempeño de las exportaciones tradicionales se explica por deterioros en las ventas externas de ferróníquel (-23.8%), carbón (-14.4%) y café (-4.7%), pese a que las exportaciones de petróleo-derivados aumentaron (+5.6%). De este modo, las exportaciones tradicionales participaron con el 63.4% del total de exportaciones en el primer semestre de 2019.
- En cuanto a las exportaciones de petróleo y sus derivados, estas pasaron de US\$7.850 millo-

Exportaciones Enero-junio (2018-2019)

Descripción	Enero-junio		
	Valor FOB (US\$ millones)		Participación
	2018	2019	2019 (%)
Exportaciones totales	20.555	20.247	-1.5
Exportaciones tradicionales	13.053	12.830	-1.7
Café	1.149	1.095	-4.7
Petróleo y sus derivados	7.850	8.290	5.6
Carbón	3.776	3.233	-14.4
Ferroníquel	278	212	-23.8
Exportaciones no tradicionales	7.502	7.417	-1.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

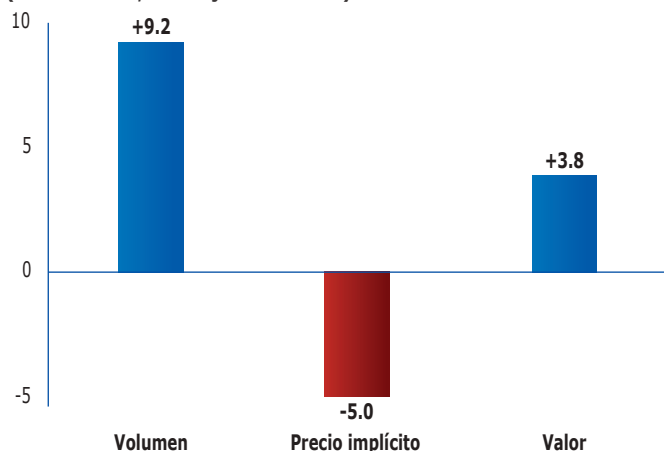
nes en el primer semestre de 2018 a US\$8.290 millones en el mismo período de 2019 (equivalente a una expansión del 5.6%). Allí, los volúmenes de crudo exportados del país alcanzaron los 651Kbpd en el primer semestre de 2019, aumentando un 9.2% frente a los 596Kbpd de un año atrás. Este aumento se da a pesar de la caída de los precios internacionales del crudo, promediando US\$66/barril-Brent en el primer semestre de 2019 (-6.9%).

- Las exportaciones de carbón pasaron de US\$3.776 millones en el primer semestre de 2018 a US\$3.233 millones en el mismo período de 2019 (equivalente a una contracción del -14.4%). Allí jugaron un papel determinante: i) la caída en el precio internacional del carbón (-15.1%), producto de la desaceleración económica de China e India (ya comentada); y ii) el menor volumen exportado de este mineral (-16%), pasando de 45.9 a 38.5 millones de toneladas, como consecuencia de la intermitencia en la operación de El Cerrejón por la alta emisión de gases contaminantes asociados al clima seco.
- Las exportaciones de café disminuyeron a US\$1.095 millones en el primer semestre de 2019, frente a los US\$1.149 millones un año atrás

(contrayéndose un -4.7%). Ello obedece a los menores precios de los cafés arábigos colombianos en los mercados internacionales, los cuales pasaron de US\$1.40/libra promedio en el primer semestre de 2018 a US\$1.27/libra en el mismo período de 2019. Por contraste, los volúmenes exportados aumentaron cerca del 4% en el primer semestre de 2019, lo cual es consistente con una producción nacional estable alrededor de los 14 millones de sacos anuales.

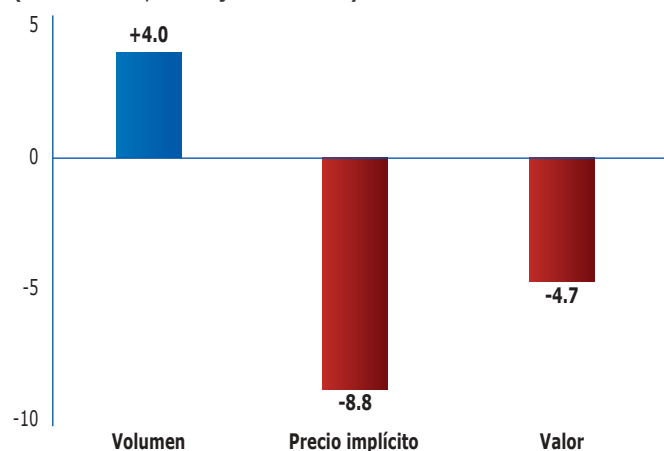
- Con relación a las exportaciones no tradicionales, estas sumaron US\$7.417 millones en el primer semestre de 2019 (vs. US\$7.502 millones un año atrás), equivalente a una reducción del -1.1%. Dicho rubro se vio afectado por la caída en las ventas externas de alimentos (-6.7%) y sustancias químicas (-3.5%). Su participación dentro de las exportaciones alcanzó el 36.6% en el primer semestre de 2019 (vs. 36.5% un año atrás).
- Al analizar el grupo de exportaciones industriales, se observa que estas decrecieron un -0.3% en el primer semestre de 2019, llegando a US\$8.991 millones (vs. US\$9.018 millones un año atrás). Allí, los segmentos de metales y aparatos eléctricos aportaron +0.4pp a la variación, mientras que los

Exportación de Petróleo (Var. % anual; Enero-junio de 2019)



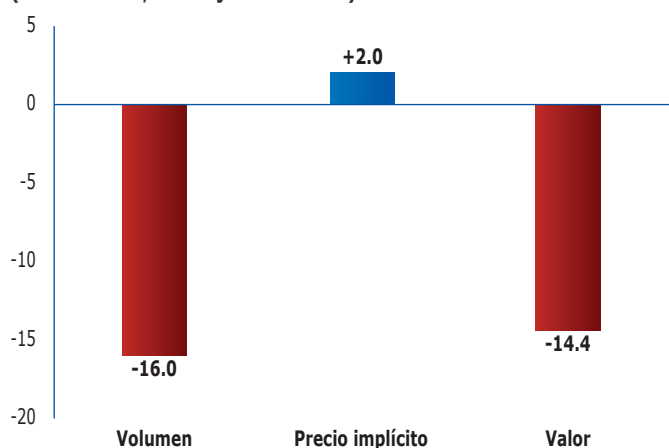
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportación de Café (Var. % anual; Enero-junio de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

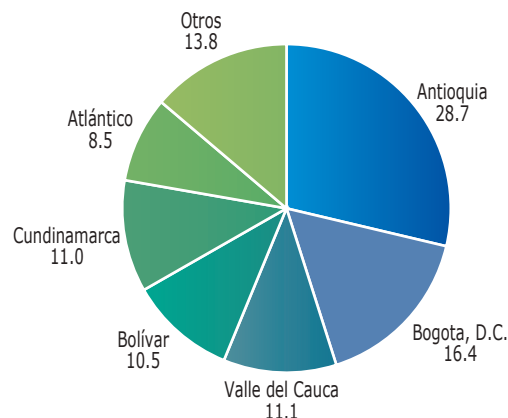
Exportación de Carbón (Var. % anual; Enero-junio de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-junio de 2019

(Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

productos metalúrgicos y las sustancias químicas restaron -0.6pp a dicha variación.

- Por departamentos, Antioquia se consolidó como el principal origen de las exportaciones no tradicionales en el primer semestre de 2019, con un total de US\$2.129 millones (representando el 28.7% del total de exportaciones no tradicionales). Bogotá fue la segunda región exportadora de bienes no tradicionales del país, alcanzando los US\$1.216 millones (16.4%

del total). Valle del Cauca fue la tercera región con más exportaciones no tradicionales, con un total de US\$825 millones (11.1% del total). Entre tanto, el mejor desempeño exportador lo tuvo Cundinamarca (+16%) y el peor Atlántico (-8%).

- Respecto a la clasificación CIIU Rev. 4 de las exportaciones totales, se detalla que la canasta exportadora de Colombia durante el primer semestre de 2019 estuvo compuesta de la siguiente

Exportaciones (CIIU-Rev. 4) Enero-junio (2018-2019)

Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	20.555	20.247	-1.5	100.0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.555	1.585	1.9	7.8
Sector minero	9.930	9.622	-3.1	47.5
Sector industrial	9.018	8.991	-0.3	44.4
Elaboración de productos alimenticios	2.279	2.126	-6.7	10.5
Elaboración de bebidas	30	54	79.4	0.3
Elaboración de productos de tabaco	22	28	29.1	0.1
Fabricación de productos textiles	123	123	0.3	0.6
Confección de prendas de vestir	218	217	-0.1	1.1
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	80	72	-9.4	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	19	14	-28.5	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	184	194	5.1	1.0
Actividades de impresión y producción de copias a partir de grabaciones originales	2	2	-22.2	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	1.734	1.949	12.4	9.6
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.289	1.245	-3.5	6.1
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	174	178	1.9	0.9
Fabricación de productos de caucho y de plástico	313	315	0.9	1.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	156	145	-7.0	0.7
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.233	1.156	-6.3	5.7
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	168	219	30.3	1.1
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	64	68	5.9	0.3
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	218	241	10.6	1.2
Fabricación de maquinaria y equipo	155	121	-21.6	0.6
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	343	334	-2.8	1.6
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	42	44	3.4	0.2
Fabricación de muebles, colchones y somieres	33	38	13.6	0.2
Otras industrias manufactureras	141	136	-3.7	0.7
Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo	-	-	-	-
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	0	0	-96.4	0.0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	21	16	-22.0	0.1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	0	151.1	0.0
Transporte y almacenamiento	0	0	-35.2	0.0
Información y comunicaciones	24	24	-0.9	0.1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0.0	-63.3	0.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	2	4.0	104.4	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

forma: i) minería (47.5% del total vs. 48.3% un año atrás); ii) industria (44.4% vs. 43.9%); y iii) agricultura-ganadería-caza-pesca (7.8% vs. 7.6%). A nivel industrial, las principales exportaciones fueron: i) alimentos (US\$2.126 millones, 23.6% del total industrial); ii) refina-

dos del petróleo (US\$1.949 millones, 21.7%); iii) sustancias químicas básicas (US\$1.245 millones, 13.8%); y iv) productos metalúrgicos básicos (US\$1.156 millones, 12.9%). De los anteriores grupos de exportaciones, cabe destacar el buen desempeño de las exportaciones de los

Principales destinos de las exportaciones Enero-junio (2018-2019)

Destino	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	20.555	20.247	-1.5	100.0
Estados Unidos	5.627	5.966	6.0	29.5
China	1.774	1.862	5.0	9.2
Panamá	1.377	1.368	-0.7	6.8
Ecuador	840	919	9.4	4.5
México	833	801	-3.9	4.0
Países Bajos	601	774	28.8	3.8
Brasil	806	723	-10.3	3.6
Turquía	844	701	-16.9	3.5
Perú	545	593	8.7	2.9
Resto de países	7.309	6.540	-10.5	32.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

productos refinados del petróleo en el primer semestre de 2019 (+12.4%).

- Por destino de las exportaciones, Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial de Colombia, concentrando un 29.5% de las exportaciones totales. El valor exportado hacia ese país aumentó de US\$5.627 millones en el primer semestre de 2018 a US\$5.966 millones en igual período de 2019 (+6%). Al interior de las exportaciones hacia Estados Unidos, el rubro de combustibles (el de mayor peso en las exportaciones a ese país) pasó de representar el 57.1% (US\$3.214 millones) del total de envíos a ese país en el primer semestre de 2018 al 59.8% (US\$3.571 millones) en el primer semestre de 2019.
- China se ubicó como el segundo destino más importante de las exportaciones colombianas, con un 9.2% de las exportaciones totales, al pasar de US\$1.774 millones en el primer semestre de 2018 a US\$1.862 millones en igual período de 2019 (+5%). Allí, el 96.6% de las exportaciones fueron *commodities*. Otros destinos de los productos colombianos fueron: Panamá (US\$1.368 millones, 6.8% del total exportado); Ecuador

(US\$919 millones, 4.5%); México (US\$801 millones, 4%); Países Bajos (US\$774 millones, 3.8%); Brasil (US\$723 millones, 3.6%); Turquía (US\$701 millones, 3.5%); y Perú (US\$593 millones, 2.9%).

IMPORTACIONES COLOMBIANAS: ENERO-JUNIO DE 2019

- En el primer semestre de 2019, las importaciones totales (en valor CIF) del país sumaron US\$25.855 millones, incrementándose un 5.8% frente a las registradas en igual período de 2018 (US\$24.430 millones). Ello obedeció al repunte de la economía colombiana hacia el 3% en el primer semestre de 2019 (vs. 2.9% un año atrás), pese a la devaluación peso-dólar registrada.
- Según la nomenclatura Cuode, en la que se clasifican las importaciones de acuerdo con su uso o destino final, las importaciones estuvieron compuestas de la siguiente forma: i) materias primas (US\$11.850 millones en el primer semestre de 2019, representando el 45.8% del total); ii) bienes de capital

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-junio (2018-2019)

Descripción	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total importaciones	24.430	25.855	5.8	100.0
Bienes de consumo	5.596	5.849	4.5	22.6
Bienes de consumo no duradero	3.066	3.158	3.0	12.2
Bienes de consumo duradero	2.530	2.691	6.3	10.4
Materias primas y productos intermedios	11.372	11.850	4.2	45.8
Combustibles, lubricantes y conexos	1.624	2.301	41.7	8.9
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	1.060	980	-7.5	3.8
Materias primas y productos intermedios para la industria	8.688	8.569	-1.4	33.1
Bienes de capital y materiales de construcción	7.456	8.149	9.3	31.5
Materiales de construcción	787	826	4.9	3.2
Bienes de capital para la agricultura	76	60	-21.4	0.2
Bienes de capital para la industria	4.720	4.836	2.4	18.7
Equipo de transporte	1.873	2.428	29.6	9.4
Bienes no clasificados	7	7	5.0	0.0
Partidas no correlacionadas	7	7	5.0	0.0

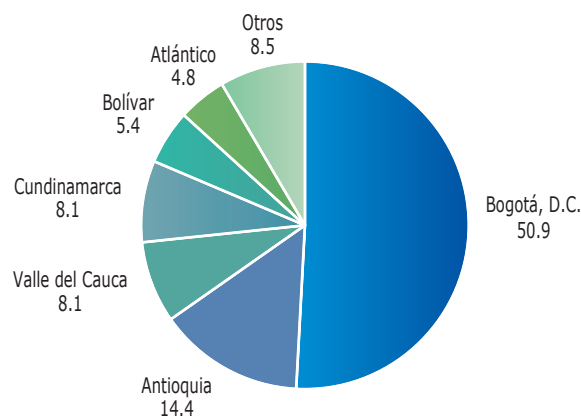
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(US\$8.149 millones, 31.5%); y iii) bienes de consumo (US\$5.849 millones, 22.6%).

- Con relación a las materias primas, estas exhibieron incrementos en el rubro de combustibles-lubricantes (41.7% anual). En contraste, las compras de materias primas para la agricultura se redujeron (-7.5%), como también lo hicieron las destinadas a la industria (-1.4%). Estas reducciones están en línea con los frágiles crecimientos del 1.7% en la industria y el sector agropecuario en el primer semestre de 2019, por debajo del 3% de crecimiento de la economía (como un todo).
- Al interior de los bienes de capital, el equipo de transporte (29.6% anual), los materiales de construcción (4.9%) y los bienes de capital para la industria (2.4%) presentaron variaciones positivas. Pese a este buen desempeño de las compras de bienes de capital, el ritmo de modernización agro-industrial está lejos de ser el deseado, pues este

rubro se contrajo un -21.4% anual en el primer semestre de 2019.

Importaciones según departamento de destino Enero-junio de 2019 (Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones (CIIU-Rev. 4) **Enero-junio (2018-2019)**

Descripción	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación	Participación
	2018	2019	2019/2018 (%)	2019 (%)
Total	24.430	25.855	5.8	100.0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.309	1.272	-2.8	4.9
Sector minero	117	166	41.7	0.6
Sector industrial	22.912	24.313	6.1	94.0
Elaboración de productos alimenticios	1.801	1.803	0.1	7.0
Elaboración de bebidas	220	149	-32.3	0.6
Elaboración de productos de tabaco	24	25	2.5	0.1
Fabricación de productos textiles	604	631	4.5	2.4
Confección de prendas de vestir	292	319	9.2	1.2
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	219	258	17.4	1.0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	116	127	9.2	0.5
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	416	422	1.2	1.6
Actividades de impresión y producción de copias a partir de grabaciones originales	4	3	-3.0	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	1.548	2.131	37.6	8.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	3.689	3.596	-2.5	13.9
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	1.354	1.463	8.0	5.7
Fabricación de productos de caucho y de plástico	922	928	0.6	3.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	305	320	4.9	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.503	1.373	-8.7	5.3
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	526	558	6.2	2.2
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	2.879	2.880	0.1	11.1
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	972	972	-0.0	3.8
Fabricación de maquinaria y equipo	2.090	2.197	5.1	8.5
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1.903	2.331	22.5	9.0
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	850	1.143	34.4	4.4
Fabricación de muebles, colchones y somieres	75	83	10.9	0.3
Otras industrias manufactureras	600	602	0.3	2.3
Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo	-	-	-	-
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	4	40	864.7	0.2
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	2	10	380.7	0.0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	0	-45.5	0.0
Transporte y almacenamiento	0	0	-	0.0
Información y comunicaciones	80	47	-40.7	0.2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0	116.2	0.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1	1	-35.2	0.0
Partidas no correlacionadas	5	6	9.9	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- En las importaciones de bienes de consumo se destacó el repunte de las compras en el exterior tanto de bienes de consumo duradero (6.3% anual), como de bienes de consumo no duradero (3%). Al interior de los bienes de consumo duradero, las importaciones de vehículos particulares (16.4%) fue el rubro que mostró mayor dinamismo. En

los bienes de consumo no duradero, se destaca el buen comportamiento de las importaciones de vestuario-confecciones (10.5%) y farmacéuticos (8.7%).

- Por regiones, Bogotá continuó siendo el destino de la mayor parte de las importaciones en el

Principales orígenes de las importaciones **Enero-junio (2018-2019)**

Origen	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	24.430	25.855	5.8	100.0
Estados Unidos	6.312	6.627	5.0	25.6
China	4.802	5.207	8.4	20.1
México	1.960	1.898	-3.2	7.3
Brasil	1.299	1.488	14.6	5.8
Alemania	1.044	1.091	4.5	4.2
Francia	450	868	92.8	3.4
Japón	635	614	-3.2	2.4
India	562	593	5.5	2.3
Canadá	398	511	28.5	2.0
Otros	6.969	6.958	-0.2	26.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

primer semestre de 2019 (US\$13.148 millones, equivalente al 50.9% del total). Le siguieron Antioquia (US\$3.728 millones, 14.4%), Valle del Cauca (US\$2.085 millones, 8.1%) y Cundinamarca (US\$2.082 millones, 8.1%). Las mayores variaciones se presentaron en las regiones de Bogotá (11.7%) y Cundinamarca (6.6%).

- Según la clasificación CIIU Rev. 4, en el primer semestre de 2019, la canasta importadora del país estuvo compuesta por productos de los siguientes sectores: i) industria, con un 94% del total; ii) agropecuario-ganadería-caza-pesca, con un 4.9%; y iii) minería, con un 0.6%. Al analizar las importaciones industriales, se evidencia que los rubros más representativos en este período fueron: i) sustancias y productos químicos (US\$3.596 millones, equivalente al 14.8% del total industrial); ii) productos informáticos-electrónicos (US\$2.880 millones, 11.8%); iii) vehículos, remolques y semirremolques (US\$2.331 millones, 9.6%); iv) maquinaria-equipos (US\$2.197 millones, 9%); y v) refinación del petróleo (US\$2.131 millones, 8.8%). Las importaciones con mejor desempeño fueron las de refinados del petróleo (+37.6%) y las de peor fueron sustancias y productos químicos (-2.5%).

- Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del país durante el primer semestre de 2019, participando con el 25.6% del valor total de las importaciones. El valor importado desde ese país exhibió un incremento del 5%, al pasar de US\$6.312 millones en el primer semestre de 2018 a US\$6.627 millones en el mismo período de 2019. Los productos que más se importaron desde Estados Unidos fueron: i) refinados del petróleo (22.8% del total); ii) sustancias y productos químicos (22.7%); y iii) productos agropecuarios (12.3%).
- Por su parte, China fue origen del 20.1% de las importaciones colombianas, pasando de US\$4.802 millones en el primer semestre de 2018 a US\$5.207 millones en el mismo período de 2019, equivalente a un crecimiento del 8.4%. Las importaciones desde este país se concentraron en: i) equipos de telecomunicaciones (23.6% del total); ii) sustancias y productos químicos (10.7%); y iii) maquinaria-equipos (10%). Otros orígenes de las importaciones fueron: México (US\$1.898 millones, 7.3% del total importado); Brasil (US\$1.488 millones, 5.8%); Alemania (US\$1.091 millones, 4.2%); Francia (US\$868 millones, 3.4%); Japón (US\$614 millones, 2.4%); India (US\$593 millones, 2.3%); Canadá (US\$511 millones, 2%).

BALANZA COMERCIAL: ENERO-JUNIO DE 2019

- En el primer semestre de 2019, Colombia registró un déficit comercial de -US\$4.422 millones, equivalente al -2.8% del PIB. Así, la balanza comercial del país desmejoró en -1.1pp del PIB con respecto al mismo período de 2018, cuando había bordeado el -1.7% del PIB. Dicho déficit comercial se explica por aumentos en las importaciones-FOB (+1.5pp del PIB), que no fueron compensadas en su totalidad por las exportaciones (+0.4pp del PIB). Nótese que las exportaciones muestran un incremento como porcentaje del PIB, si bien en valores FOB disminuyeron, por efecto de la devaluación peso-dólar.
- Por el lado de las exportaciones, los productos tradicionales como el petróleo y sus derivados siguen presentando incrementos, una vez superados los efectos del fin del llamado “súper ciclo de *commodities*”. Dicho desempeño del petróleo y sus derivados contrasta con el comportamiento del grueso de los productos no tradicionales, los cuales se contraen como consecuencia de los lastres en competitividad del aparato productivo nacional. Por su parte, las importaciones-FOB han dado señales de recupera-

ción, en línea con el mejor desempeño de la economía colombiana. Así, difícilmente el país estará volviendo a los superávits comerciales del 1% del PIB registrados en 2008-2013.

- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más abultado en el primer semestre de 2019. Este alcanzó los -US\$3.117 millones, equivalente al -2% del PIB. El balance empeoró frente al mismo período de 2018, cuando alcanzó los -US\$2.827 millones (-1.7% del PIB). Dicho comportamiento se explica por un incremento de las importaciones (8.2%), que no fue compensado por el aumento en las exportaciones hacia ese país (5%).
- México fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado. Dicho balance bordeó los -US\$1.034 millones en el primer semestre de 2019 (-0.7% del PIB). Otros países con los que se tuvieron pronunciados déficits comerciales fueron: Alemania (-US\$816 millones, -0.5% del PIB); Francia (-US\$786 millones, -0.5% del PIB); y Brasil (-US\$702 millones, -0.4% del PIB).
- Por el contrario, Panamá fue el país con el que Colombia obtuvo el superávit comercial más amplio en el primer semestre de 2019. Dicho

Balanza comercial de Colombia por país
Enero-junio (2018-2019)
(Valor FOB US\$ millones)

Países	Enero-junio	
	2018	2019
Panamá	1.343	1.321
Países Bajos	485	648
Turquía	702	549
Ecuador	431	500
Puerto Rico	260	326
Brasil	-443	-702
Francia	-353	-786
Alemania	-759	-816
México	-1.068	-1.034
China	-2.827	-3.117
Total	-2.782	-4.422

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Balanza Comercial Relativa según países
Enero-junio (2018-2019)

Países	Enero-junio	
	2018	2019
Panamá	1.0	0.9
Croacia	0.2	0.8
Cuba	0.9	0.8
Puerto Rico	0.8	0.8
Países Bajos	0.7	0.7
Rumania	-0.9	-0.9
Hungría	-0.9	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Eslovaquia	-1.0	-1.0
Taiwán	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Índice de Balanza Comercial Relativa-IBCR (Exp. neto si >+0.33; Imp. neto si <-0.33)
Enero-junio (2018-2019)

Sector	Enero-junio	
	2018	2019
Total	-0.1	-0.1
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.2
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.4	-0.4
Elaboración de productos alimenticios	0.1	0.1
Elaboración de bebidas	-0.8	-0.7
Elaboración de productos de tabaco	0.1	0.0
Fabricación de productos textiles	-0.7	-0.7
Confección de prendas de vestir	-0.1	-0.2
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	-0.5	-0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.7	-0.8
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.4	-0.3
Actividades de impresión y producción de copias a partir de grabaciones originales	-0.2	-0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	0.1	0.0
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	-0.8	-0.8
Fabricación de productos de caucho y de plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.3	-0.3
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	-0.1	-0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.5	-0.4
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	-1.0	-1.0
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-0.6	-0.6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.7	-0.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-0.9	-0.9
Fabricación de muebles, colchones y somieres	-0.4	-0.3
Otras industrias manufactureras	-0.6	-0.6
Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo	0.0	0.0
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	-0.8	-1.0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	0.8	0.3
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0.3	0.8
Transporte y almacenamiento	0.7	1.0
Información y comunicaciones	-0.5	-0.3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-0.8	-1.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0.4	0.8
Partidas no correlacionadas	0.1	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

resultado bordeó los US\$1.321 millones, equivalente al 0.8% del PIB del país. Este superávit fue levemente inferior a los US\$1.343 millones registrados en el mismo período de 2018 (0.8% del PIB). El anterior resultado se debió a aumentos del 36% en las importaciones-FOB y caídas del -0.7% en las exportaciones.

- Países Bajos ocupó el segundo lugar en términos de superávit comercial con Colombia en el primer semestre de 2019. Allí, la balanza comercial

favoreció a Colombia en US\$648 millones, equivalente al 0.4% del PIB. Otros países con los que se tuvieron superávits comerciales fueron: Turquía (US\$549 millones, 0.4% del PIB); Ecuador (US\$500 millones, 0.3% del PIB); y Puerto Rico (US\$326 millones, 0.2% del PIB).

- La Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores como exportadores netos si es mayor a +0.33, en importadores netos si es menor a -0.33 y en neutros comercialmente si se ubica entre +0.33

y -0.33, muestra que el país fue un exportador neto de productos mineros (con una BCR de +1) en el primer semestre de 2019. Asimismo, este indicador evidencia que Colombia fue neutro en el comercio de productos agropecuarios (con una BCR de +0.2) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Estos resultados de la BCR sugieren una ventaja competitiva de Colombia en el comercio exterior de productos minero-energéticos, pero riesgos en el comercio de productos industriales.

- A nivel industrial, los principales subsectores importadores netos fueron: productos informáticos-electrónicos-ópticos (con una BCR de -1); equipo de transporte (-0.9); maquinaria-equipos (-0.9); productos farmacéuticos (-0.8); y transformación de madera (-0.8). Entre los subsectores comercialmente neutros se encontraron: prendas de vestir (con una BCR de -0.2); productos metalúrgicos básicos (-0.1); productos alimenticios (+0.1); y refinación de petróleo (0). Ningún subsector industrial calificó como exportador neto durante el primer semestre de 2019.
- En el primer semestre de 2019, Colombia fue exportador neto a Panamá (con una BCR de +0.9); Croacia, Cuba y Puerto Rico (BCR de +0.8 en los tres casos); y Países Bajos, (+0.7). Por su parte, Colombia fue importador neto de Rumania (BCR -0.9); Hungría, Austria, Eslovaquia y Taiwán (con una BCR de -1). Así, los mayores riesgos a nivel comercial se presentaron con países con los cuales se transa muy poco.

NOTA DE ACTUALIDAD

ÉXITO AGROEXPORTADOR DE CHILE Y PERÚ: ¿Y COLOMBIA EN QUÉ ANDA?

- Colombia ha venido experimentando deterioros en sus cuentas externas, llegando a déficits cercanos

al 4% del PIB en 2018 y no parecen mejorar en 2019. Este comportamiento es algo "inaudito", pues los términos de intercambio del período 2018-2019 han mejorado sustantivamente frente al duro golpe recibido en 2015-2016.

- El problema radica en la falta de diversificación exportadora, con un 70% de la canasta en *commodities*, haciendo que la balanza comercial se ubique en déficits estructurales del -2% del PIB vs. los superávits cercanos al +1% del PIB durante 2014-2015. Así, los actuales faltantes de exportación bordean los US\$20.000 millones (6.1% del PIB). Peor aún, no parece existir inversión en nuevos proyectos (*green-field*) en el sector agroindustrial que haga pensar en siquiera duplicar ese tipo de exportaciones antes de 2020.
- Lo que se escucha son menciones a los "planes piloto" de productos como las uchuvas, la gulupa y el aguacate. Sin embargo, la suma de exportaciones de estos productos era de US\$51 millones en 2014 y se elevaron a US\$128 millones en 2018 (ese 151% de incremento no significa mucho frente a los faltantes exportadores arriba mencionados). Se continúa hablando de que las exportaciones de aguacate-hass colombiano tienen un potencial de US\$1.000 millones/año, pero poco se analiza la situación particular de años anteriores (problemas en California y México), cuando tan solo se llegó a US\$63 millones en 2018 (0.02% del PIB).
- Colombia logró un posicionamiento global en los mercados de flores y banano en los años 1960-1980, pero desde entonces no se ha replicado nada parecido con otros productos "exóticos", seguramente por el atraso de nuestro agro y los problemas del "Costo Colombia" (sobrecostos de transporte, energéticos, laborales y logísticos). Por su parte, Chile y Perú han logrado éxitos recientes en sus exportaciones agroindustriales. Veamos estos casos con algún detalle.

CHILE

- El caso más destacable recientemente ha sido el de Chile con su auge agro-exportador de cerezas, habiendo escalado su valor de US\$200 millones en 2008 a casi US\$1.100 millones en 2018 (0.36%), es decir, en tan solo una década. Ha sido tal este éxito exportador de cerezas que ya relegó el valor exportado de manzanas (US\$733 millones en 2018). Lo primero ha sido solucionar los grandes desafíos de su cadena productiva, pues es un producto muy delicado a la hora de la cosecha y de su transporte. Pues bien, Chile innovó y hoy genera en casa el tipo de bolsas requeridas para hacerlas llegar a su principal comprador en la distante China. Chile aprovechó su transporte multimodal y logró reducir los tiempos de despacho de 40 a 22 días. El desafío para el productor chileno de cerezas está en lograr diversificar su demanda, pues existe un componente estacional marcado en el fin de año chino.

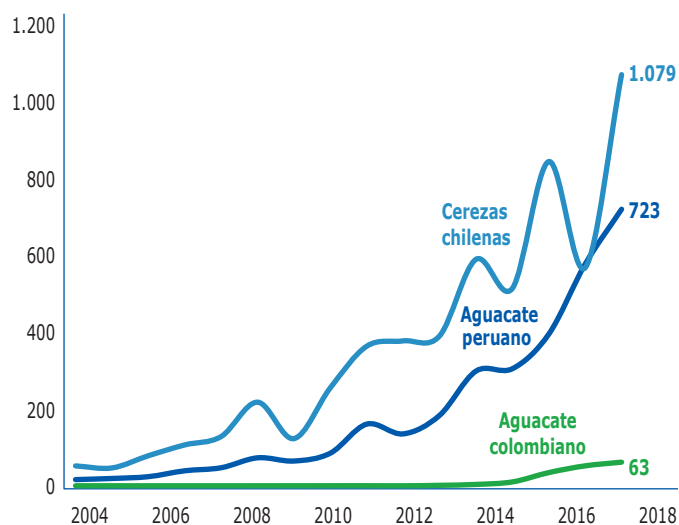
PERÚ

- En Perú se ha tenido un éxito similar con las exportaciones de aguacate, aumentándolas de US\$70 millones en 2008 a US\$700 millones en 2018 (0.32% del PIB), es decir, en la última década. Es destacable que un país mayormente desértico y con problemas de irrigación haya logrado aprovechar la estacionalidad de la producción mexicana (con valles en marzo y septiembre) y capturar tanto el mercado estadounidense como el europeo. Al igual que en el caso chileno, Perú viene trabajando en la optimización de los procesos de pos-cosecha y transporte, facilitada por la profunda reforma agraria de finales del siglo pasado. Por algo es que Perú ha logrado posicionarse como el segundo exportador de aguacate a nivel mundial, después de México.

COLOMBIA

- El caso del rápido crecimiento de las cerezas chilenas o del aguacate peruano demuestran que es posible llegar a los mercados internacionales con productos agro-industriales en masa. Colombia lo ha intentado, pero claramente existe un problema de "falta de escalabilidad" en los procesos exportadores debido a los problemas burocráticos y fitosanitarios de las aduanas, además de los conocidos problemas de transporte. Mientras continúen los problemas de "ventanilla no-única", de demoras en aduanas, de falta de modernidad del Invima y de no disponibilidad de transporte multimodal, a Colombia le quedará muy difícil emular los éxitos agro-industriales exportadores de Chile y Perú. En este sentido, a Colombia le cuesta competir en el mercado internacional con una economía "encajonada", donde el 50% del PIB se genera a 1.000km. de los puertos del Atlántico y a 500km. del Pacífico.

Agro-exportaciones "exitosas" en América del Sur (US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane, Banco Central de Chile y Superintendencia Nacional de Aduanas-Administración Tributaria del Perú.