



BOLETÍN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Semestral
(Cifras a diciembre de 2015)

Abril de 2016

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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Alejandro Vera

• **Investigador Jefe:**
David Malagón

• **Investigador:**
Juan Sebastián Joya

• **Asistente de Investigación:**
María Paula Aguirre

• **Producción electrónica:**
Camila Rodríguez

• **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.



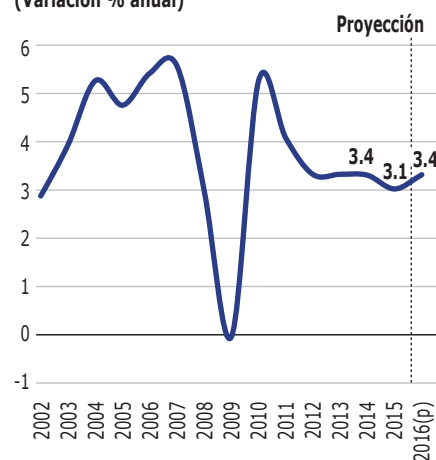
ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

- El Dane reveló recientemente que el PIB-real de Colombia se había expandido a ritmos del 3.3% anual durante el cuarto trimestre de 2015, ligeramente superior al 3.1% esperado por el mercado. Con esto, el crecimiento del año 2015 (como un todo) fue del 3.1%. Dicho comportamiento marca una considerable desaceleración frente al 4.4% de 2014, donde, infortunadamente, la economía colombiana enfrentará un recrudescimiento en sus desafíos macroeconómicos durante el período 2016-2017.
- El crecimiento del cuarto trimestre de 2015 estuvo halado por el sector agropecuario (4.8%), acelerándose frente al 2.4% observado un año atrás. Dicha expansión se explica, principalmente, por el dinamismo sostenido del café (19.2% vs. 5.4% un año atrás), donde las ganancias en productividad llevaron a favorables registros en la producción de 14.2 millones de sacos en 2015 (lo cual implica un crecimiento del 17% frente a 2014).
- El segundo sector más dinámico fue la construcción (4.3%), aunque desacelerándose frente al 6.8% de un año atrás. Allí se observaron efectos encontrados provenientes de: i) malos comportamientos en las obras civiles (+2.9% vs. +5.8% un año atrás), especialmente aquellas referentes a la minería (-26%) y vías férreas (-27%); y ii) aceptables comportamientos en las edificaciones (6.8% vs. 7.7% un año atrás), con buenos registros tanto en residenciales (5.9%) como en no residenciales (8.6%).

- Los establecimientos financieros se expandieron a tasas anuales del 4.2% durante el cuarto trimestre de 2015, desacelerándose frente al 5% observado en 2014. Dicho comportamiento encierra dos efectos contrarios, a saber: i) aceleraciones en la intermediación financiera (propiamente dicha), repuntando a tasas del 9.8% anual (vs. 8.6% un año atrás); y ii) desaceleraciones en los servicios empresariales, expandiéndose al 0.9% anual (vs. 4.7%).
- La industria se aceleró a tasas del +4% durante el cuarto trimestre de 2015 (vs. -0.3% un año atrás). Ya mencionamos cómo dicho resultado obedeció, en gran parte, a la entrada en funcionamiento de Reficar, sumando cerca de 1pp a dicho crecimiento industrial. También se observaron repuntes en la industria sin la cadena petroquímica (4% vs. 0.3%), con excelentes resultados en subsectores puntuales como prendas de vestir (13.5%) y bebidas (7.6%).
- Finalmente, los sectores con peores desempeños en el cuarto trimestre de 2015 fueron el transporte (+0.5%) y la minería (-1.4%). En lo referente al transporte, continúan pesando los lastres del transporte terrestre (+2% vs. +3% un año atrás) y telecomunicaciones (-3.2% vs. +4.1%). En la minería, el fin del súper-ciclo de *commodities* ha implicado continuas debilidades en la producción de carbón (-6%) y petróleo (-0.6%).
- Así, el crecimiento sectorial de 2015 (como un todo) estuvo liderado por los establecimientos financieros (4.3%) y el comercio (4.1%). Igualmente, la construcción también mostró buenos comportamientos (3.9%). El agro (3.3%) y los servicios sociales (2.9%) mostraron tasas cercanas al promedio total, mientras que el transporte (2.3%) estuvo por debajo. Por último, los sectores con peor desempeño durante 2015 fueron la industria (+1.2%) y la minería (-0.2%).
- Por el lado de la demanda, la demanda interna creció al 2.6% anual durante el cuarto trimestre de 2015, desacelerándose frente al 5.4% observado un año atrás. Allí se dieron aceleraciones en el consumo público (4% vs. 2.2% un año atrás), pero desaceleraciones en el privado (3.3% vs. 5.4%). En este último caso, comienzan a hacer mella el deterioro del mercado laboral (rayando el 10% en las cifras más recientes de febrero de 2016) y los pésimos registros de confianza al consumidor.

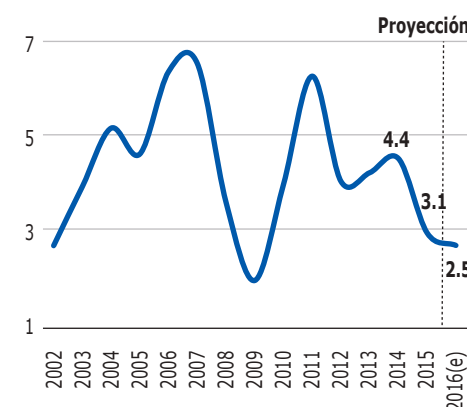
PIB-real mundial
(Variación % anual)



Fuente: WEO-FMI.
(p) proyección.

- Un factor que poco se ha analizado tiene que ver con el preocupante estancamiento de la inversión (0.2% vs. 7.7% un año atrás). Va quedando claro que el marcado sesgo anti-inversión de la última Reforma Tributaria (Ley 1739 de 2014) ha empezado a afectar las metas oficiales del 30% en la relación FBKF/PIB. Esto como resultado de las elevadísimas cargas tributarias al capital productivo: una tasa efectiva del 53% a nivel de los grandes contribuyentes, cuando en nuestros pares de la Alianza del Pacífico se observan tasas efectivas del 25%-35%.
- En lo concerniente al sector externo, las importaciones se contrajeron al -2.9% anual en el cuarto trimestre de 2015 (vs. +12.8% un año atrás), reaccionando a la marcada devaluación peso/dólar. Por su parte, las exportaciones continuaron postradas, contrayéndose al -1% anual (vs. +4.3%). Así, los repuntes en las ventas externas de café (+11.9%) no lograron compensar los desplomes en petróleo (-8.4%) y carbón (-6.6%).
- De esta manera, en el año 2015 (como un todo), se observaron resultados similares. Allí, la demanda interna se expandió a tasas del 3.5% (vs. 6% un año atrás), por cuenta de los menores dinamismos en el consumo de los hogares (3.9% vs. 4.2%), la inversión (2.8% vs. 11.6%) y el consumo del gobierno (2.8% vs. 4.7%). Por su parte, el sector externo presentó moderaciones en las importaciones (+3.9% vs. +7.8% un año atrás) y contracciones en las exportaciones (-0.7% vs. -1.3%).
- Con toda esta información y dado que el crecimiento de 2015 no fue sustancialmente diferente de nuestra proyección (2.8% anual en 2015), Anif ha optado por mantener inalterado el pronóstico de crecimiento del 2.5% para 2016 (como un todo), con alguna recomposición sectorial a favor de la industria (4.5% vs. 2.8% antes), teniendo en cuenta el impulso de Reficar (ya comentado). En dicho desempeño también incidirán los desafíos que estará enfrentando la economía colombiana en 2016-2017, a saber: i) alta incertidumbre sobre el crecimiento global, con particular debilitamiento en el crecimiento del mundo emergente (donde América Latina se estaría contrayendo un -1% en 2016); ii) riesgos de tensión financiera ante las alzas en la tasa repo

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



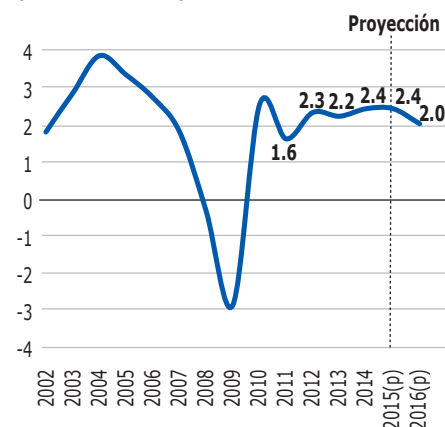
Fuentes: Dane (2002-2015) y Anif (2016).
(e) estimado.

del Fed; iii) debilidades persistentes en los déficits gemelos de Colombia durante 2016; y iv) persistentes debilidades en los sectores del agro (+2.4%) y la minería (-2.8%).

ESTADOS UNIDOS

- Durante el cuarto trimestre de 2015, la economía estadounidense creció un 1.4% real anual (vs. 2.6% de 2014). Así, el PIB real de este país se expandió al 2.4% en 2015 (como un todo), mismo ritmo al exhibido el año anterior.
- Al corte del tercer trimestre de 2015, el PIB de Estados Unidos se expandió un 2.0% trimestre anualizado. Este dato muestra una considerable desaceleración frente al segundo trimestre de 2015, cuando la economía estadounidense creció un 3.9%. Además, si se compara esta cifra con la registrada durante el mismo período de 2014 (4.3%), la desaceleración es más evidente. No obstante, el país mantuvo el mismo patrón de crecimiento que el año anterior: un buen desempeño durante el segundo trimestre, seguido de una desaceleración en el tercer trimestre.
- Al desagregar el Producto según sus componentes, se observa que el consumo privado fue el que más creció durante el tercer trimestre de 2015, incluso superando al PIB total. En efecto, dicha variable creció a tasas del 3.0% trimestre anualizado. Sin duda, la continua mejoría del mercado laboral estadounidense, que a lo largo de 2015 se aproximó cada vez más a su tasa de desempleo de largo plazo (NAIRU), fue un factor clave en el comportamiento del consumo de los hogares.
- La inversión privada bruta, por su parte, presentó una contracción del -0.7% durante el tercer trimestre de 2015 (vs. +5.0% del segundo trimestre). Dentro de la inversión bruta, la inversión fija creció al 3.7% trimestre anualizado, 1.5pp por debajo del dato del trimestre anterior. En cuanto al comercio exterior, hay que destacar que el crecimiento de las importaciones superó ampliamente el de las exportaciones. En efecto, durante el tercer trimestre de 2015, las compras externas se incrementaron un 2.3% trimestre anualizado (vs. 3.0% en el segundo trimestre), mientras que las exportaciones crecieron un 0.7% trimestre anualizado durante el tercer trimestre de 2015, mostrando una marcada desaceleración frente al 5.1% del trimestre anterior.

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



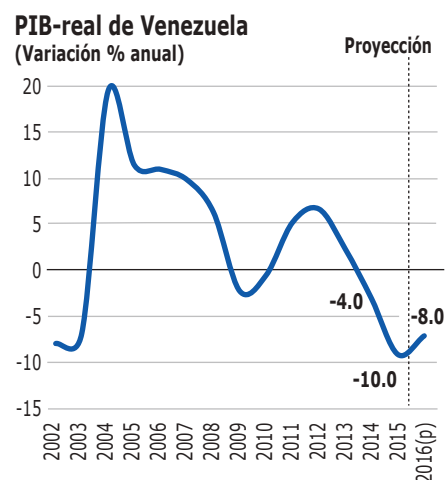
Fuentes: U.S. Bureau of Economic Analysis y JP Morgan.
(p) proyección.

- Con relación al consumo del gobierno en el tercer trimestre de 2015, se vio una desaceleración frente al segundo trimestre del año. Este se expandió a tasas del 1.8% trimestre anualizado frente al 2.6% del trimestre anterior. El gasto federal se mantuvo relativamente estable durante el tercer trimestre de 2015, presentando un crecimiento casi nulo (0.2%). Ello fue resultado de la contracción en el gasto en defensa (-1.4%). En contraste, el gasto no destinado a la defensa se expandió un +2.8% trimestre anualizado, luego de una contracción del -0.5% en el trimestre anterior. Por su parte, el gasto estatal y local registró un buen desempeño, expandiéndose un 2.8% trimestre anualizado.
- En su reunión del mes de marzo de 2016, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo las tasas de interés de los fondos federales en el rango 0.25%-0.50%. El FOMC tuvo en consideración varios aspectos, a saber: i) la tasa de desempleo se situaría por debajo de su nivel de largo plazo (NAIRU); ii) las proyecciones de crecimiento de la economía estadounidense, que giran en torno al 2%, todavía están lejos del nivel potencial de dicha economía; y iii) las bajas presiones inflacionarias, donde se destaca la caída en el precio de los combustibles por efecto del desplome del precio internacional del petróleo.
- En Estados Unidos, la inflación del mes de diciembre de 2015 fue del -0.11% mensual. De esta manera, la inflación anual para todo 2015 fue de apenas el 0.7%. Este dato es bastante similar al 0.8% registrado en 2014, lo cual es una señal de que Estados Unidos no ha logrado acelerar la inflación, pese a mantener sus tasas de interés bajas por varios años. Allí, es evidente que los bajos precios que enfrenta la economía estadounidense se deben, en buena medida, a la caída de los precios del petróleo. De esta manera, está claro que la inflación se encuentra alejada de la meta de largo plazo del Fed (2%). En febrero de 2016, la inflación total fue del 1% anual.
- Con relación al mercado laboral, las condiciones se mantuvieron estables en diciembre de 2015. Al igual que en octubre y noviembre, en diciembre la tasa de desempleo fue del 5.0%, alcanzando así su nivel de desempleo de largo plazo (NAIRU). Ello demuestra la recuperación que está teniendo el mercado

laboral estadounidense. Lo anterior fue resultado de la generación de aproximadamente 292.000 puestos de trabajo en el mes de diciembre. Dicha cifra resultó bastante superior a los 230.000 nuevos empleos que esperaba el mercado. En febrero de 2016, la tasa de desempleo se ubicó en el 4.9%.

VENEZUELA

- El Banco Central de Venezuela (BCV) confirmó que el crecimiento económico de este país durante 2014 había sido del -4% anual (vs. 1.3% de 2013). Ahora bien, en los tres primeros trimestres de 2015 la economía venezolana siguió registrando importantes contracciones. En el primer trimestre, la economía se redujo en un -1.4% anual; en el segundo trimestre profundizó esa reducción al -4.7% anual; y en el tercer trimestre alcanzó su mayor caída con un -7.1% anual. La información más reciente del PIB evidencia la grave crisis económica por la que está pasando Venezuela, con todos los componentes de la demanda contrayéndose y con apenas dos de los once sectores económicos registrando expansiones.
- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) fue el rubro que presentó la mayor contracción durante el tercer trimestre de 2015. Esta cayó un -26% anual (vs. -9.5% anual de 2014), donde incidió la menor capacidad del Estado para invertir en el país. El consumo de los hogares también se redujo en un -10.4% anual (vs. -1.6% de 2014), impactado principalmente por la pérdida de poder adquisitivo de las familias. Asimismo, el gasto del gobierno disminuyó un -6.4% anual (vs. +2% de 2014), donde incidieron los menores ingresos provenientes de las exportaciones petroleras. Por su parte, las exportaciones totales presentaron una contracción del -0.8% anual (vs. -1.5% de 2014), cifra que no resulta tan negativa debido al incremento en los volúmenes de petróleo exportado. Entre tanto, las importaciones del país cayeron un -26.9% anual (vs. +0.5% de 2014), producto de la escasez de divisas y las dificultades fiscales del gobierno.
- Por el lado de la oferta, la construcción exhibió el peor desempeño entre las once actividades económicas de ese país al contraerse un -20.2% anual (vs. -8.4% de 2014). A este le siguieron:



Fuentes: Banco Central de Venezuela y Consensus Forecast.
(p) proyección.

el sector financiero, que se redujo un -14.4% (vs. +12.4% de 2014); el comercio, con una disminución del -12.8% (vs. -9.5%); las manufacturas, con pérdidas del -11.1% (vs. -4%); y el transporte, que cayó un -10.7% (vs. -6.8%). Por el contrario, el Gobierno General y las comunicaciones mostraron los únicos crecimientos con un 1% (vs. 2.2% de 2014) y un 2.2% (vs. 4%), respectivamente.

- Tras un año de la reestructuración del sistema cambiario venezolano, en el que se habían establecido tres tipos de cambio oficiales, el gobierno volvió a introducir cambios en este. Ante la ineficacia lograda por el sistema anterior, el sistema cambiario contará ahora con dos tipos de cambio: i) el Sistema de Cambio Protegido (Dipro), dirigido a productos esenciales (Bs\$10/dólar); y ii) el Sistema de Cambio Flotante (Dicom), que es para viajes al exterior y exportaciones (Bs\$200/dólar). Entre tanto, la tasa de cambio paralela (no oficial) se ha incrementado de forma desmedida hasta los Bs\$1.200/dólar, lo cual refleja los desbalances a nivel macroeconómico que enfrenta el país.
- Tras un año sin publicar datos referentes a la inflación, el BCV finalmente dio a conocer la inflación en los primeros nueve meses del año 2015. En lo corrido del año a septiembre, la inflación alcanzó el 108.7%, nivel considerablemente por encima del 45.6% registrado en igual período de 2014. Dicho esto, la inflación anual a septiembre de 2015 alcanzó el 141.5%, ubicándose en niveles muy superiores al 68.5% anual de 2014. Esto resulta consistente con inflaciones mensuales promedio del 11.8%. Esta espiral hiperinflacionaria que comienza a presentarse en Venezuela responde a la emisión de dinero por parte del BCV para financiar el exagerado gasto social del gobierno; al desbordado aumento de los salarios mínimos; y al desabastecimiento de productos de primera necesidad. La inflación anual a septiembre de 2015 es la más alta de la historia de Venezuela, ya que supera el máximo alcanzado en 1996, cuando se ubicó en el 103%.
- En línea con la divulgación de información por parte de las entidades estatales venezolanas, el Instituto Nacional de Estadística (INE) volvió a publicar su reporte trimestral de mercado laboral. En su último reporte, a diciembre de 2015, el mercado

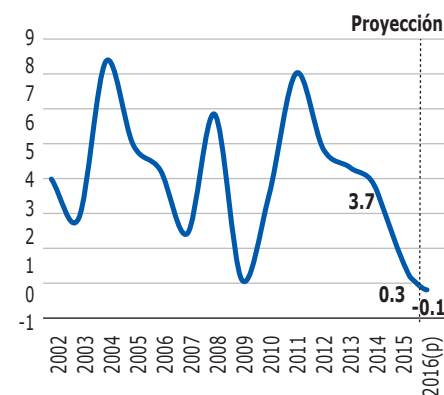
laboral continuaba sólido, aunque mostrando algunos signos de estancamiento. En efecto, la tasa de desocupación en diciembre de 2015 fue del 6%, 0.5pp por encima del dato registrado en diciembre de 2014. No obstante, la tasa de desempleo se situó 1.5pp por debajo de la tasa promedio de los últimos cinco años. Por su parte, la informalidad en el mercado laboral cayó 0.4pp, pasando del 40.1% en diciembre de 2014 al 39.7% en diciembre de 2015.

- El BCV publicó las cifras de la Balanza de Pagos de Venezuela de 2014 (como un todo) y las de los tres primeros trimestres de 2015. El más reciente dato, correspondiente al tercer trimestre de 2015, evidencia que Venezuela pasó de registrar constantes superávits en la cuenta corriente a mostrar abultados déficits en la misma. En efecto, dicho déficit en cuenta corriente alcanzó los -US\$5.050 millones en el tercer trimestre de 2015 (vs. un superávit de +US\$434 millones en 2014). Dicho giro en el frente externo del país obedece principalmente a una balanza comercial deficitaria en -US\$782 millones (vs. +US\$6.094 millones de 2014).

ECUADOR

- Durante el cuarto trimestre de 2015, el PIB-real de Ecuador decreció un -1.2% (vs. +2.6% de 2014). Así, la economía ecuatoriana se expandió apenas un 0.3% en 2015 (como un todo) frente al 3.7% del año anterior.
- Al corte del tercer trimestre de 2015, el Banco Central del Ecuador (BCE) informó que el PIB de Ecuador se contrajo un -0.8% anual, desacelerándose frente al +3.3% exhibido en el mismo trimestre de 2014.
- Por el lado de la demanda, se registró una contracción en el rubro de inversión (-3.2% anual vs. +6.3% en el tercer trimestre de 2014). Asimismo, se contrajo el consumo de los hogares (-1.4% vs. +4.4% de 2014). En el sector externo, las exportaciones continuaron perdiendo dinamismo (1% vs. 5% de 2014), producto de la pérdida de competitividad. Asimismo, las importaciones se desaceleraron considerablemente (-7.8% vs. +8.5% de 2014), como consecuencia de las barreras im-

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



Fuentes: Banco Central del Ecuador y Consensus Forecast.
(p) proyección.

puestas a las compras externas. Finalmente, el gasto público, que venía siendo uno de los principales motores de la economía ecuatoriana, se contrajo (-1.4% vs. +2.6% de 2014), producto de los menores ingresos petroleros.

- Por el lado de la oferta, las actividades que ayudaron a impulsar el crecimiento durante el tercer trimestre de 2015 fueron: refinación de petróleo (+97.7% anual vs. -70.3% de 2014); acuicultura y pesca (14.7% vs. 6.5% de 2014); electricidad y agua (4.7% vs. 9.5% de 2014); agricultura (2.6% vs. 0.8% de 2014); industria (1.2% vs. 3% de 2014); y transporte (1.1% vs. 5.9% de 2014). Por su parte, los menores crecimientos se presentaron en: comercio (-3.5% vs. +10% de 2014); comunicaciones (-3.4% vs. +10.7% de 2014); alojamiento y restaurantes (-2.9% vs. +4.7% de 2014); sector público (-2.6% vs. +2.9% de 2014); petróleo y minas (-2.3% vs. +0.8% de 2014); sector financiero (-2.2% vs. +4.8% de 2014); construcción (-1.9% vs. +8.9% de 2014); y educación y salud (-1.3% vs. +1.1% de 2014).
- La inflación en 2015 se ubicó en un 3.4% anual (0.3pp por debajo del dato observado exactamente un año atrás). Luego de que la tendencia de la inflación había sido al alza durante la primera mitad de 2015, en el segundo semestre se registró una caída en la misma, con lo cual esta se ubicó al cierre del año por debajo de la meta del gobierno en 2015 (3.9%).
- En 2015, la reducción inflacionaria obedeció principalmente a: i) la desaceleración del consumo de los hogares y del gasto público; ii) las reducidas afectaciones a los cultivos (frente a lo que se esperaba inicialmente), tras la emisión de ceniza volcánica del Cotopaxi; y iii) las estrategias del sector comercial (rebajas, descuentos y promociones) para dinamizar las ventas. No obstante, la salvaguardia impuesta por Ecuador (encareciendo algunos productos importados, en su mayoría productos agrícolas y bienes de consumo duraderos de línea blanca) y el incremento en las tarifas de servicios básicos, habrían limitado la caída en la inflación. Al corte de febrero de 2016, la inflación total se ubicó en el 2.3% anual (vs. 3.8% de 2015).
- En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo urbano fue del 5.7% en el cuarto trimestre de 2015, evidenciando un

aumento de 1.2pp frente al dato del cuarto trimestre de 2014 (4.5%) y situándose 0.4pp por encima del promedio de los últimos cuatro años (5.3%). Dicha alza en la tasa de desempleo refleja la menor dinámica de la economía ecuatoriana. En el área rural del país, el desempleo pasó del 2.3% al 2.9% entre diciembre de 2014 y 2015. Así las cosas, el desempleo nacional se ubicó en el 4.8% en diciembre de 2015 frente al 3.8% de un año atrás. Allí, el empleo adecuado disminuyó 2.8pp al pasar del 49.3% en diciembre de 2014 al 46.5% en diciembre de 2015 y el subempleo se disparó del 12.9% en 2014 al 14% en 2015.

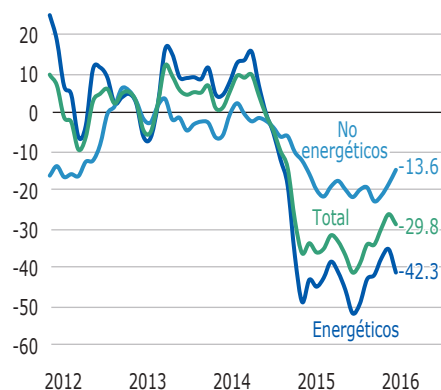
- En el tercer trimestre de 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de -US\$454.4 millones (-1.8% del PIB). Ello representa una considerable desmejora respecto al balance del mismo trimestre de 2014, cuando se alcanzó un déficit de apenas -US\$59.7 millones (-0.2% del PIB). Este resultado estuvo asociado principalmente al déficit en la balanza comercial de -US\$349 millones (-1.4% del PIB) en el tercer trimestre de 2015 respecto al superávit de US\$16.8 millones (0.1% del PIB) en 2014. Este déficit comercial se debió a que las exportaciones decrecieron más que las importaciones. Así las cosas, el valor de las exportaciones cayó considerablemente (-31.5% anual), como consecuencia de los bajos precios del petróleo y la apreciación cambiaria del dólar. Por su parte, las importaciones se contrajeron (-26.2% anual) por las salvaguardias impuestas y la menor dinámica económica.

PRECIOS DE LOS *COMMODITIES*

- El precio de los *commodities* a febrero de 2016 mantuvo su ritmo decreciente con respecto al mismo mes de 2015 (-29.8% anual vs. -34% anual en 2015), impulsado principalmente por el componente energético (-42.3% anual vs. -43.9% anual en 2015). Dicho comportamiento se explica por el desplome del precio internacional del petróleo, el cual continúa cayendo aceleradamente. En efecto, el precio del barril de referencia WTI perdió un -40.2% de su valor en los últimos doce meses al corte de febrero de 2016, al pasar de US\$50.7/barril a US\$30.4/barril, mientras que el Brent se redujo un -42.7%, al pasar de US\$57.9/barril a US\$33.2/barril en el mismo período.

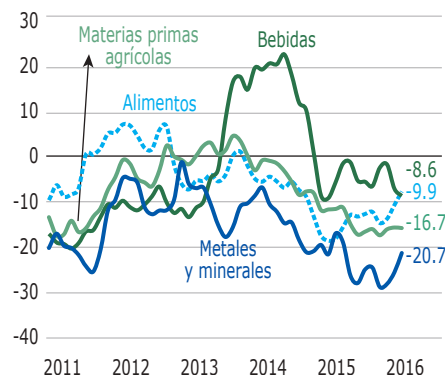
- En el caso del petróleo, la marcada reducción del precio internacional sigue obedeciendo principalmente a: i) la sobreoferta mundial de crudo, producto del *shale gas-oil* en Estados Unidos y Canadá; ii) la decisión de la OPEP de mantener el nivel de producción, con el fin de no ceder mercado; iii) el regreso de Irán al mercado, tras el acuerdo nuclear alcanzado con las potencias; iv) la desaceleración de la economía china, que en 2015 creció un 6.9%; y v) la lenta recuperación de la demanda de crudo por parte de los países industrializados.
- Del mismo modo, los *commodities* no energéticos mostraron una caída significativa del -13.6% anual a febrero de 2016 (vs. -14.5% anual en febrero de 2015). Allí, la menor demanda mundial de materias primas y las dudas sobre el crecimiento global continúan presionando a la baja dichos precios. En términos generales, estos siguen siendo jalonados a la baja fundamentalmente por los metales y los minerales, cuyo precio se redujo un -20.7% anual en febrero de 2016 (vs. -20.2% anual en 2015).
- Asimismo, los precios de las materias primas para el sector agrícola cayeron un -16.7% en 2016 (vs. -6.8% anual en 2015). Las bebidas también se sumaron a los grupos de *commodities* no energéticos con caídas en sus precios, al pasar de expandirse un +2.3% anual en febrero de 2015 a contraerse en un -9.9% anual en el mismo mes de 2016. En esta caída habría jugado un rol principal la reducción en los precios internacionales del café, los cuales disminuyeron cerca del -20% en el último año. Finalmente, los alimentos siguen mostrando contracciones en sus precios, aunque menos marcadas que el año anterior, esta vez reduciéndose un -8.6% anual a febrero de 2016 (vs. -15.6% de 2015), como consecuencia de: i) el abaratamiento en los costos de transporte, dada la caída en los precios del petróleo; y ii) la menor demanda de productos alimenticios en Asia.

Índice internacional de precios de los *commodities**
(Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

Índice internacional de precios de los *commodities**
(Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

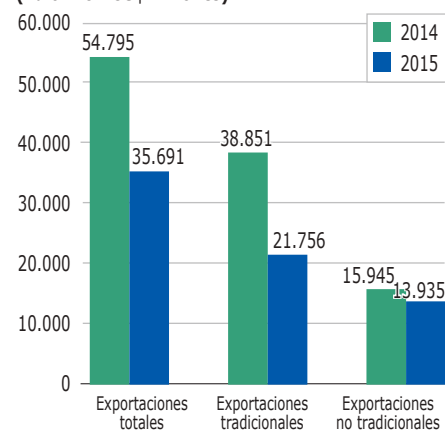
EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2015

- En 2015, las exportaciones totales del país sumaron US\$35.691 millones. Así, las exportaciones presentaron una reducción

del -34.9% frente a 2014, cuando alcanzaron los US\$54.795 millones. De esta manera, las exportaciones profundizaron su caída con respecto a 2014, pues en dicho año estas se contrajeron un -6.8% frente a 2013 (ver ediciones anteriores del *Boletín de Comercio Exterior*). Esta caída tan pronunciada se explica por una reducción de las exportaciones tradicionales, que aportaron -27pp a la variación, contrayéndose un -44% con respecto a 2014. Entre tanto, las exportaciones no tradicionales aportaron -4.9pp a la caída, decreciendo un -12.6%.

- Las exportaciones tradicionales sumaron US\$21.756 millones en 2015, siendo considerablemente inferiores a las de 2014, cuando llegaron a los US\$38.851 millones (equivalente a una reducción del -44%). El pobre dinamismo de las exportaciones tradicionales se debió principalmente a: i) la pronunciada reducción de las exportaciones petroleras y sus derivados del -50.8% (vs. -11% un año atrás); ii) la caída del -33% en las exportaciones carboníferas; y iii) la disminución del -32.9% en las exportaciones de ferroníquel. Adicionalmente, cabe señalar que en 2015 se sumó el carbón a la contracción de las exportaciones tradicionales, producto que había exhibido un crecimiento moderado del 1.8% en 2014.
- Respecto a las exportaciones de petróleo, estas pasaron de US\$28.927 millones en 2014 a US\$14.239 millones en 2015 (equivalente a una reducción del -50.8%). Este rubro se ha visto gravemente afectado por la descolgada de los precios internacionales del crudo durante 2014-2015 asociada a: i) la sobreoferta ocasionada por el auge en la explotación de yacimientos no convencionales en Estados Unidos y Canadá; ii) la menor demanda mundial por parte de China; iii) la lenta recuperación de las economías de Estados Unidos y Europa; iv) el regreso de Irán al mercado mundial; y v) la negativa de la OPEP de reducir su producción. Durante 2015, el precio del barril de petróleo Brent cedió un -39.3% en su valor, mientras que el precio del barril de petróleo WTI lo hizo en un -37%.
- Asimismo, las exportaciones de carbón disminuyeron un -33% en 2015 (vs. +1.8% en 2014), sumándose al grupo de productos que explican la acentuada caída en el valor de las exportaciones tradicionales. Allí se combinaron dos efectos: i) la caída en el precio internacional del carbón, el cual se redujo un

**Exportaciones
Enero-diciembre (2014-2015)**
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: Dane.

-16.5% anual en 2015; y ii) los menores volúmenes exportados de este mineral (73.4 millones de toneladas en 2015 vs. 89.1 millones de toneladas en 2014). Los dos hechos obedecen a la desaceleración de las economías asiáticas y, en particular, de China, el mayor consumidor de dicho producto en el mundo. Adicionalmente, durante 2015, la actividad carbonífera en el país se vio afectada por manifestaciones laborales, cierres de la línea férrea por donde se transporta este producto y el cierre de la frontera colombo-venezolana.

- Entre tanto, las exportaciones de ferroníquel decrecieron un -32.9%, al pasar de US\$641 millones en 2014 a US\$430 millones en 2015. Ello se debe a: i) una reducción en el precio internacional de este producto del -45.4% anual en 2015, por cuenta de la menor demanda de los países asiáticos, particularmente de China; y ii) un pobre crecimiento en el volumen exportado (apenas 122.000 toneladas en 2015 vs. 133.000 toneladas en 2014), debido a la menor producción por efecto del agotamiento de la productividad de la mina de Cerro Matoso.
- Por último, las exportaciones de café aumentaron un 2.2%, pasando de US\$2.473 millones en 2014 a US\$2.527 millones en 2015. El crecimiento de las exportaciones de café se explica por: i) la mayor producción local, que alcanzó los 14.2 millones de sacos anuales en 2015; y ii) las ganancias en productividad, ya que gran parte de las hectáreas cultivadas ha

Exportaciones Enero-diciembre (2014-2015)

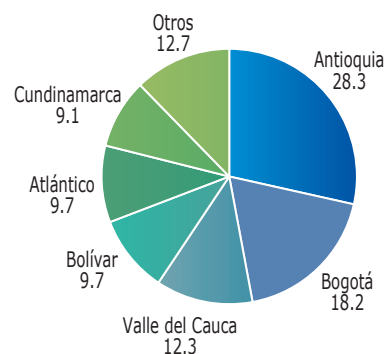
Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2015/2014 (%)	Participación 2015 (%)
	2014	2015		
Exportaciones totales	54.795	35.691	-34.9	100.0
Exportaciones tradicionales	38.851	21.756	-44.0	61.0
Café	2.473	2.527	2.2	7.1
Petróleo y sus derivados	28.927	14.239	-50.8	39.9
Carbón	6.810	4.560	-33.0	12.8
Ferroníquel	641	430	-32.9	1.2
Exportaciones no tradicionales	15.945	13.935	-12.6	39.0

Fuente: Dane.

alcanzado su pico más alto de productividad (entre 4 y 6 años). No obstante, los efectos adversos del Fenómeno de El Niño y los menores precios de los suaves colombianos en el mercado mundial (US\$1.4/libra en diciembre de 2015 vs. US\$1.9/libra en diciembre de 2014) habrían moderado el crecimiento de las exportaciones cafeteras.

- Por su parte, las exportaciones no tradicionales mostraron una variación negativa del -12.6% en 2015, al pasar de US\$15.945 millones a US\$13.935 millones en el último año. Dicho rubro representó el 39% del total de las exportaciones nacionales, donde el sector metalúrgico mostró considerables desaceleraciones.
- Al analizar el grupo de exportaciones no tradicionales, se observa que las exportaciones industriales, con una participación del 81.6% en 2015, disminuyeron un -13.3% frente a 2014, al contraerse desde los US\$13.128 millones a los US\$11.376 millones. Allí, la fabricación de productos metalúrgicos básicos aportó -3.9pp (reduciéndose un -28.8%) a la caída, debido al mal desempeño de las exportaciones de hierro y acero. Igualmente, los productos alimenticios y bebidas aportaron -2.5pp al decrecimiento de estas exportaciones, al contraerse un -14.5%. Finalmente, los productos químicos aportaron -2.1pp a la variación total, al disminuir un -7.7%.
- Por departamentos, Antioquia fue el origen del 28.3% de las exportaciones no tradicionales, con un total de US\$3.939 millones en 2015. Bogotá se situó como la segunda región exportadora del país, con el 18.2% del total, equivalente a US\$2.542 millones. Valle del Cauca, con un 12.3% y un total de US\$1.719 millones, fue la tercera región con más exportaciones. Le siguen Bolívar, con un 9.7% (US\$1.347 millones); Atlántico, con un 9.7% (US\$1.345 millones); y Cundinamarca con un 9.1% (US\$1.268 millones). Sin embargo, nuevamente Antioquia fue el departamento donde más se redujeron las exportaciones (-19% anual), seguido por Bolívar (-17%), Valle del Cauca (-17%) y Bogotá (-11%). Por el contrario, el único departamento que exhibió variaciones positivas fue Atlántico, con un crecimiento del 3%.
- Respecto a la clasificación CIIU Rev. 3 de las exportaciones totales, se detalla que la canasta exportadora de Colombia durante 2015 estuvo compuesta de la siguiente forma: i) mi-

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-diciembre de 2015
(Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: Dane.

nería, 48.4% del total; ii) industria, 44.6%; iii) agricultura, ganadería y caza, 6.8%; y iv) otros, 0.2%. En comparación con 2014, las exportaciones mineras continuaron disminuyendo su participación en el total (48.4% vs. 51.3% en 2014), como consecuencia del fin del auge minero-energético. Del mismo modo, el sector agropecuario (6.8% vs. 7% en 2014) cedió terreno como proporción de las exportaciones totales. Por el contrario, la industria (44.6% vs. 41.4% en 2014) siguió ganando participación en las exportaciones, gracias a la importante contracción en la minería y en el agro.

Exportaciones (CIIU-Rev. 3) Enero-diciembre (2014-2015)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2015/2014 (%)	Participación 2015 (%)
	2014	2015		
Total	27.999	19.259	-31.2	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.544	2.415	-5.1	6.8
Pesca	15	14	-5.0	0.0
Sector minero	32.518	17.266	-46.9	48.4
Sector industrial	19.504	15.923	-18.4	44.6
Productos alimenticios y bebidas	4.755	4.478	-5.8	12.5
Fabricación de productos de tabaco	7	6	-18.2	0.0
Fabricación de productos textiles	419	356	-15.1	1.0
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	451	428	-5.3	1.2
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	294	242	-17.8	0.7
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	28	30	5.7	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	488	405	-16.9	1.1
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	119	93	-22.1	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	3.262	1.592	-51.2	4.5
Fabricación de sustancias y productos químicos	3.401	3.141	-7.7	8.8
Fabricación de productos de caucho y plástico	676	629	-7.1	1.8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	447	338	-24.3	0.9
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.819	1.981	-29.7	5.5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	336	322	-4.1	0.9
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	490	415	-15.5	1.2
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	17	12	-27.7	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	353	365	3.5	1.0
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	81	73	-9.8	0.2
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	93	115	23.1	0.3
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	534	495	-7.3	1.4
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	69	73	5.7	0.2
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	330	318	-3.7	0.9
Reciclaje	33	18	-44.8	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	201	59	-70.4	0.2
Comercio al por mayor y por menor	0	0	225.6	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	-77.8	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	75.7	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	4	2	-49.0	0.0
Partidas no correlacionadas	9	10	3.6	0.0

Fuente: Dane.

- A nivel industrial, según la clasificación anterior, las principales exportaciones son: i) alimentos y bebidas, con un 28.1% del total (US\$4.478 millones); ii) sustancias y productos químicos, con un 19.7% (US\$3.141 millones); y iii) metales básicos, con un 10% (US\$1.981 millones). Entre tanto, la refinación del petróleo y combustible nuclear perdió peso y tan solo participó con el 10% (US\$1.592 millones), debido al cierre temporal de la refinería de Cartagena (Reficar), en la cual se adelantaron trabajos de modernización hasta el mes de noviembre de 2015.
- Ahora bien, al analizar la variación anual de las exportaciones industriales, se encuentra que los principales grupos presentaron resultados negativos durante 2015. Allí, el rubro de alimentos y bebidas se contrajo un -5.8% anual, mientras que los productos químicos lo hicieron en un -7-7% anual. No obstante, los segmentos que presentaron las mayores reducciones fueron los metales básicos y los refinados del petróleo, los cuales presentaron caídas considerables del -29.7% y del -51.2%, respectivamente.
- Por destino de las exportaciones, Estados Unidos se mantiene como principal socio comercial de Colombia, con un 27.6% de las exportaciones totales, a pesar de que el valor exportado continuó reduciéndose de manera importante, al pasar de US\$14.200 millones en 2014 a US\$9.853 millones en 2015

Principales destinos de las exportaciones Enero-diciembre (2014-2015)

Enero-diciembre				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2015/2014 (%)	Participación 2015 (%)
	2014	2015		
Total	27.999	19.259	-31.2	100.0
Estados Unidos	14.200	9.853	-30.6	27.6
Panamá	3.616	2.394	-33.8	6.7
China	5.755	2.264	-60.7	6.3
España	3.263	1.581	-51.6	4.4
Países Bajos	2.117	1.490	-29.6	4.2
Ecuador	1.884	1.433	-24.0	4.0
Brasil	1.622	1.190	-26.7	3.3
Perú	1.187	1.148	-3.2	3.2
Venezuela	1.987	1.060	-46.6	3.0
Resto de países	19.163	13.278	-30.7	37.2

Fuente: Dane.

(-30.6%). Por su parte, Panamá se consolidó como el segundo destino más importante de las exportaciones colombianas, con un 6.7% de las exportaciones totales, al pasar de US\$3.616 millones en 2014 a US\$2.394 millones en 2015 (-33.8%). Entre tanto, China redujo considerablemente su importancia como socio comercial estratégico de Colombia, al haber disminuido su peso en las exportaciones totales al 6.3%, bordeando los US\$2.264 millones en 2015, lo que representó una contracción del -60.7% con respecto a 2014. Otros destinos de los productos colombianos fueron: España, con un 4.4% del total exportado (US\$1.581 millones); Países Bajos, con un 4.2% (US\$1.490 millones); Ecuador, con un 4% (US\$1.433 millones); Brasil, con un 3.3% (US\$1.190 millones); Perú, con un 3.2% (US\$1.148 millones); y Venezuela, con un 3% (US\$1.060 millones).

- Las exportaciones hacia Estados Unidos continuaron reduciéndose, particularmente en el rubro de combustibles, pasando de representar el 63.6% (US\$8.970 millones) del total de envíos a ese país en 2014 al 53.4% (US\$5.258 millones) en 2015. La pérdida de relevancia de dichas ventas externas obedece a: i) la caída en los precios internacionales del crudo; y ii) la sustitución de importaciones de petróleo por producción local en Estados Unidos, debido al auge del *shale gas-oil*. Adicional-

**Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos
Enero-diciembre (2015)
Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino**

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Venezuela	Ecuador	Perú	México	Alemania	Bélgica	Japón	Francia
Totales	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Animales y sus productos	0.7	0.0	1.8	1.0	0.2	0.0	0.4	0.0	0.4	7.7
Vegetales	11.9	7.3	0.0	0.3	0.0	0.2	17.6	47.6	9.8	6.5
Café, té y especias	11.0	1.7	0.0	0.1	0.1	1.8	40.6	43.4	52.6	20.2
Alimentos, bebidas y tabaco	3.0	13.3	14.7	8.2	14.3	9.4	12.0	4.0	3.5	6.3
Minerales	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	53.4	72.9	9.9	5.1	12.6	13.4	20.6	1.8	22.5	41.5
Productos químicos	1.4	0.1	32.9	28.6	25.7	14.9	1.7	0.8	3.6	4.6
Materias plásticas	1.5	0.0	8.1	9.5	12.7	9.8	2.9	0.1	0.0	0.7
Cueros y productos	0.6	0.1	1.6	1.4	0.6	2.8	0.1	0.1	0.1	0.5
Papel y sus manufacturas	0.1	0.0	4.4	6.9	4.4	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Textiles	0.3	0.0	2.1	4.8	2.1	3.9	0.0	0.0	0.0	0.1
Confecciones	2.5	0.8	2.0	3.5	2.9	5.6	0.5	0.5	0.5	4.1
Perlas y piedras preciosas	7.8	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4	0.8	0.5	1.4	1.7
Fundición, hierro y acero	0.3	2.2	2.0	0.4	0.1	0.3	0.0	0.1	4.9	0.0
Metales y sus manufacturas	1.6	0.6	4.4	3.0	2.5	3.1	0.2	0.4	0.2	0.3
Maquinaria eléctrica	0.5	0.7	6.4	4.6	5.1	3.0	0.2	0.1	0.0	1.0
Vehículos	0.2	0.0	1.1	9.9	3.8	21.3	0.0	0.0	0.0	0.2
Navegación aérea o espacial	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	2.9	0.3	8.3	12.1	12.0	7.6	2.3	0.6	0.3	4.6

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mente, persiste la baja penetración de nuestras exportaciones no tradicionales en ese mercado, producto de la Enfermedad Holandesa que padeció el país durante la última década.

- Los productos más exportados hacia Estados Unidos durante 2015 fueron: combustibles (53.4%), vegetales (11.9%) y café (11%). A China se exportó, en su gran mayoría, combustibles (80.8%), además de productos de hierro y acero (9.4%) y metales (6.5%).

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2015

- En 2015, las importaciones totales del país sumaron US\$54.058 millones. Así, se redujeron un -15.6% frente a las registradas en 2014, cuando habían bordeado los US\$64.029 millones. Ello se explica principalmente por la disminución en las compras de combustibles y lubricantes (cayendo un -32% anual), generada por la devaluación del peso colombiano frente al dólar y la entrada parcial en funcionamiento de Reficar. Así las cosas, las importaciones de las materias primas fueron las que más cayeron en el año (-16.6% anual), seguidas de las importaciones de bienes de consumo (-14.9% anual) y de bienes de capital (-14.7% anual).
- Según la nomenclatura Cuode, en la que se clasifican las importaciones de acuerdo con su uso o destino final, las importaciones estuvieron compuestas así: i) materias primas, con un 43.1% del total (US\$23.310 millones); ii) bienes de capital, con el 34.4% (US\$18.601 millones); y iii) bienes de consumo, con un 22.4% del total (US\$12.125 millones). Al respecto, las materias primas disminuyeron su importancia en las importaciones totales en -0.6pp, lo que facilitó que las importaciones de bienes de capital y bienes de consumo elevaran su peso en 0.4pp y 0.1pp, respectivamente, frente a 2014.
- Las materias primas (43.1% del total) jalonaron a la baja las importaciones en 2015. En total, este rubro alcanzó los US\$23.310 millones, como consecuencia de la mencionada devaluación del peso colombiano frente al dólar. El encarecimiento del dólar provocó una caída del -16.6% en este rubro, afectando las compras de combustibles y lubricantes

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-diciembre (2014-2015)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2015/2014 (%)	Participación 2015 (%)
	2014	2015		
Total importaciones	64.029	54.058	-15.6	100.0
Bienes de consumo	14.251	12.125	-14.9	22.4
Bienes de consumo no duradero	6.793	6.213	-8.6	11.5
Bienes de consumo duradero	7.458	5.912	-20.7	10.9
Materias primas y productos intermedios	27.954	23.310	-16.6	43.1
Combustibles, lubricantes y conexos	7.546	5.135	-32.0	9.5
Materias primas y productos intermedios para agricultura	2.061	1.955	-5.2	3.6
Materias primas y productos intermedios para la industria	18.347	16.220	-11.6	30.0
Bienes de capital y material de construcción	21.800	18.601	-14.7	34.4
Materiales de construcción	1.981	1.739	-12.2	3.2
Bienes de capital para la agricultura	176	163	-7.5	0.3
Bienes de capital para la industria	12.866	11.006	-14.5	20.4
Equipo de transporte	6.777	5.693	-16.0	10.5
Bienes no clasificados	23	23	-0.8	0.0
Partidas no correlacionadas	23	23	-0.8	0.0

Fuente: Dane.

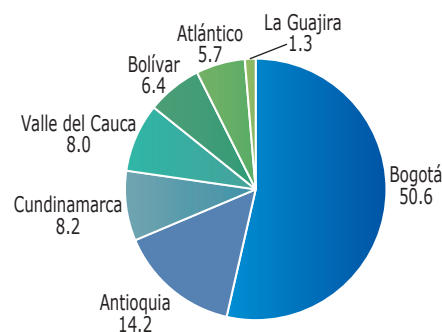
(-32% anual), productos para la industria (-11.6% anual) y la agricultura (-5.2% anual). Adicionalmente, existe un efecto estadístico en contra de las importaciones de materias primas en 2015, pues el cierre temporal de Reficar (por trabajos de ampliación) impulsó las importaciones de productos refinados de petróleo durante 2014, generando crecimientos significativos en este rubro (18.3% anual en ese año).

- Las importaciones de bienes de capital, que representan el 34.4% del total de importaciones, se contrajeron un -14.7% anual en 2015. Este rubro se situó en los US\$18.601 millones como consecuencia de reducciones en todos sus componentes: bienes de capital para la industria (-14.5% anual; 20.4% del total de importaciones); equipo de transporte (-16% anual; 10.5% del total); materiales de construcción (-12.2% anual; 3.2% del total); y bienes de capital para la agricultura (-7.5% anual; 0.3% del total).
- Las importaciones de bienes de consumo continuaron teniendo la menor participación en 2015 (22.4% del total). Este rubro

bordeó los US\$12.125 millones, lo cual significó una caída del -14.9% anual frente a 2014. Dicha contracción se debió principalmente a la disminución de las compras en el exterior de bienes de consumo duradero (-20.7% anual) y, en menor medida, de bienes de consumo no duradero (-8.6% anual). En particular, las importaciones de los aparatos de uso doméstico tuvieron un mal desempeño (-31.1% anual) dentro de los bienes de consumo duradero, mientras que las importaciones de prendas de vestir (-17.2% anual) fueron las que mostraron mayor contracción entre los bienes de consumo no duradero.

- Por regiones, Bogotá continuó siendo el destino de la mayor parte de las importaciones en 2015. Del valor total importado, la capital recibió poco más de la mitad (50.6%, equivalente a US\$27.343 millones). Antioquia recibió el 14.2% de las importaciones (US\$7.691 millones), ubicándose así en segundo lugar. Le siguen Cundinamarca, con el 8.2% (US\$4.411 millones); Valle del Cauca, con el 8% (US\$4.331 millones); Bolívar, con el 6.4% (US\$3.480 millones); y Atlántico, con el 5.7% (US\$3.097 millones). Cabe señalar que todas estas regiones exhibieron caídas en sus importaciones, siendo Valle del Cauca la de mayor reducción (-21.7% anual) y Antioquia la de contracciones más moderadas (-4.1% anual).
- Según la clasificación CIIU Rev. 3, en 2015, la canasta importadora del país estuvo compuesta por productos de los siguientes sectores: i) industria, con un 95.4% del total; ii) agropecuario, ganadería y caza, con un 4.3%; y iii) minería, con un 0.2%. Cabe señalar que las importaciones industriales fueron las que más se contrajeron, con un -15.9% anual (alcanzando los US\$51.579 millones). Igualmente, las importaciones mineras decrecieron un -11.6% (hasta los US\$125 millones) y las agropecuarias disminuyeron un -7.3% (hasta los US\$2.330 millones).
- Al analizar las importaciones industriales, se evidencia que, en 2015, los rubros más representativos fueron: i) sustancias y productos químicos (18.9% del total industrial, equivalente a US\$9.751 millones); ii) maquinaria y equipo (10.4%, equivalente a US\$5.347 millones); iii) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear (9.9%, equivalente a US\$5.117 millones); iv) otros tipos de equipos de transporte (8.1%,

**Importaciones según departamento de destino
Enero-diciembre de 2015**
(Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: Dane.

equivalente a US\$4.178 millones); v) vehículos, remolques y semirremolques (7.8%, equivalente a US\$4.043 millones); vi) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (6.5%, equivalente a US\$3.507 millones); y vii) alimentos y bebidas (6.3%, equivalente a US\$3.422 millones). Así, en el período de análisis, estos siete subsectores representaron cerca del 70% de las importaciones industriales del país. Adicionalmente, las importaciones de estos subsectores que más dinamismo tuvieron fueron las de otros tipos de equipos de transporte (+8.2% anual), mientras que las importaciones de

Importaciones (CIIU-Rev. 3) Enero-diciembre (2014-2015)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2015/2014 (%)	Participación 2015 (%)
	2014	2015		
Total	30.561	27.235	-10.9	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.513	2.330	-7.3	4.3
Pesca	2	3	14.1	0.0
Sector minero	141	125	-11.6	0.2
Sector industrial	61.349	51.579	-15.9	95.4
Productos alimenticios y bebidas	3.711	3.422	-7.8	6.3
Fabricación de productos de tabaco	65	82	26.6	0.2
Fabricación de productos textiles	1.610	1.382	-14.2	2.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	647	534	-17.4	1.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	678	553	-18.5	1.0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	290	247	-15.0	0.5
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	852	760	-10.9	1.4
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	231	177	-23.6	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	7.519	5.117	-31.9	9.5
Fabricación de sustancias y productos químicos	10.531	9.751	-7.4	18.0
Fabricación de productos de caucho y plástico	2.123	1.886	-11.2	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	865	839	-3.0	1.6
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	3.480	2.688	-22.8	5.0
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	1.171	1.010	-13.7	1.9
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	6.210	5.347	-13.9	9.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	2.172	1.527	-29.7	2.8
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	2.007	1.840	-8.3	3.4
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	4.323	3.507	-18.9	6.5
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	2.079	1.822	-12.4	3.4
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	5.892	4.043	-31.4	7.5
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	3.863	4.178	8.2	7.7
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	1.024	854	-16.6	1.6
Reciclaje	4	13	192.4	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	2	2	-10.2	0.0
Comercio al por mayor y por menor	2	2	12.1	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	-	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-18.0	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	4	2	-42.1	0.0
Partidas no correlacionadas	16	15	-3.3	0.0

Fuente: Dane.

productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear fueron las que más cayeron (-31.9% anual).

- Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del país durante 2015. Este país participó con el 28.7% del valor total de las importaciones, con US\$15.512 millones. Por su parte, China fue origen del 18.6% de las importaciones, con cerca de US\$10.032 millones. México siguió en tercera posición con el 7.1%, sumando US\$3.853 millones. De los diez principales países importadores, Francia fue el único que presentó incrementos en sus ventas externas a Colombia (+4% anual) y México fue el que tuvo la mayor caída (-26.9% anual).
- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos fueron: i) productos de la refinación del petróleo (28.1% del total importado desde ese país); ii) sustancias y productos químicos (18.3%); y iii) maquinaria y equipo (10.3%). Por su parte, las importaciones desde China se concentraron en: i) equipos de telecomunicaciones (21.8%); ii) maquinaria y equipo (10.4%); y iii) sustancias y productos químicos (9.4%). Por último, lo que más se importó desde México fue: i) vehículos (22.5%); ii) sustancias y productos químicos (19.9%); y iii) equipos de telecomunicaciones (13.7%).

Principales orígenes de las importaciones Enero-diciembre (2014-2015)

Enero-diciembre				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2015/2014 (%)	Participación 2015 (%)
	2014	2015		
Total	64.029	54.058	-15.6	100.0
Estados Unidos	18.193	15.512	-14.7	28.7
China	11.790	10.032	-14.9	18.6
México	5.273	3.853	-26.9	7.1
Alemania	2.531	2.267	-10.4	4.2
Brasil	2.466	2.084	-15.5	3.9
Francia	1.840	1.914	4.0	3.5
Japón	1.525	1.227	-19.5	2.3
India	1.369	1.199	-12.4	2.2
Corea	1.500	1.155	-23.0	2.1
Resto de países	17.542	14.812	-15.6	27.4

Fuente: Dane.

BALANZA COMERCIAL ENERO-DICIEMBRE DE 2015

- En 2015, Colombia registró un déficit comercial de -US\$15.907 millones, equivalente al -5.3% del PIB. Así, la balanza comercial del país se deterioró en -3.6pp del PIB con respecto al año inmediatamente anterior, cuando había bordeado el -1.7% del PIB. Dicho déficit comercial se incrementó por la caída de -2.7pp del PIB en las exportaciones y el aumento de +0.9pp del PIB en las importaciones (en términos FOB), pese a la reducción en valor absoluto en dólares de estas últimas.
- De esta manera, el déficit de la balanza comercial indicó que Colombia se comportó como un consumidor neto de bienes en el mundo. Como ya se comentó, el desplome en los precios internacionales del petróleo (producto que concentraba en 2014 el 50% de las exportaciones del país) ha afectado considerablemente las exportaciones colombianas. Asimismo, la tendencia bajista de los precios de los *commodities* continúa impactando negativamente las exportaciones de productos como el carbón, el ferroníquel y los metales preciosos. Por otro lado, las importaciones se contrajeron en 2015, producto de la devaluación del peso frente al dólar. No obstante, la reducción no se dio en las mismas proporciones que en las exportaciones, razón por la cual el déficit comercial se amplió todavía más.
- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más abultado en 2015. Este alcanzó los -US\$7.298 millones, equivalente al -2.4% del PIB local. Este balance fue sustancialmente peor al registrado un año antes, cuando alcanzó los -US\$5.397 millones. Dicho comportamiento se explica por una fuerte contracción en las exportaciones hacia ese país (-60.7% anual) respecto a la de las importaciones FOB desde el mismo (-9%).
- Estados Unidos fue el segundo país con el que Colombia registró el déficit comercial más acentuado. Dicho déficit alcanzó los -US\$4.929 millones (vs. -US\$3.209 millones de 2014), equivalente al -1.6% del PIB colombiano. Allí, las exportaciones disminuyeron un -30.6% anual, al tiempo que las importaciones se contrajeron un -15.1%.
- México fue el tercer país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado. Dicho balance bordeó los -US\$2.806

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-diciembre (2014-2015)
(Valor FOB US\$ millones)**

Países	Enero-diciembre	
	2014	2015
Panamá	3.563	2.305
Países Bajos	1.839	1.151
Aruba	1.169	850
Venezuela	1.567	789
España	2.358	720
Alemania	-1.816	-1.702
Francia	-1.664	-1.776
México	-4.177	-2.806
Estados Unidos	-3.209	-4.929
China	-5.397	-7.298
Total	-6.292	-15.907

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, equivalente al -0.9% del PIB nacional. No obstante, el déficit se redujo desde los -US\$4.177 millones alcanzados un año atrás. El menor déficit comercial se explica por la contracción del -26.9% anual en las importaciones.

- Por el contrario, Panamá fue el país con el que Colombia obtuvo el superávit comercial más amplio en 2015. Dicho resultado bordeó los US\$2.305 millones, equivalentes al 0.8% del PIB del país. Sin embargo, este superávit se redujo considerablemente en el último año frente a los US\$3.563 millones registrados en 2014, debido a que: i) las exportaciones se redujeron un -33.8% anual; y ii) las importaciones (en términos FOB) se incrementaron un +67.6%.
- Los Países Bajos ocuparon el segundo lugar en términos de superávit comercial más abultado con Colombia en 2015. La balanza comercial favoreció a Colombia en US\$1.151 millones, equivalentes al 0.4% del PIB. No obstante, este resultado mejoró desde los US\$1.839 millones exhibidos en 2014, por efecto de la reducción del -29.6% anual en las exportaciones a ese país y un crecimiento en las importaciones (en términos FOB) del +22.1%. Ello obedece a que los Países Bajos se ha convertido en el punto de entrada de muchos de los productos colombianos a la Unión Europea, la cual ha venido cobrando importancia con la entrada en vigencia del TLC.
- La Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores exportadores netos si es mayor a +0.3, en importadores netos

si es menor a -0.3 y en neutros comercialmente si se ubica entre +0.3 y -0.3, muestra que el país se comportó como un exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.8) en 2015. Asimismo, este indicador evidencia que Colombia fue neutro en el comercio de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.5). Con esto, la BCR muestra que el país registró prácticamente solo una ventaja competitiva en los mercados del exterior, comerciando productos minero-energéticos. También muestra que Colombia presentó los principales riesgos en el comercio de productos industriales. Esto último debido a

Balanza Comercial Relativa Total (CIU-Rev. 3) Enero-diciembre (2014-2015)

Sector	Enero-diciembre	
	2014	2015
Total	-0.2	-0.1
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.1
Pesca	0.7	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.5	-0.5
Productos alimenticios y bebidas	0.2	0.2
Fabricación de productos de tabaco	-0.9	-0.8
Fabricación de productos textiles	-0.6	-0.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	-0.1	-0.2
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.4	-0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.8	-0.8
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.3	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	-0.3	-0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	-0.5	-0.4
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.4	-0.3
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	-0.1	-0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.5	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p	-0.9	-0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p	-0.7	-0.7
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-1.0	-1.0
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p	-1.0	-1.0
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p	-0.4	-0.5
Reciclaje	0.2	0.8
Suministro de electricidad, gas y agua	0.9	1.0
Comercio al por mayor y por menor	-0.6	-0.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0.8	-0.9
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0.0	0.1
Partidas no correlacionadas	-0.1	-0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

la falta de competitividad del aparato productivo local, a raíz de los problemas estructurales que enfrenta (ver ediciones anteriores del *Boletín de Comercio Exterior*).

- A nivel industrial, el subsector de reciclaje fue el único que se comportó como exportador neto en 2015 (con una BCR de 0.8). Entre los subsectores comercialmente neutros se encontraron: alimentos y bebidas (con una BCR de 0.2); metales básicos (con una BCR de -0.1); y confecciones (con una BCR de -0.2). Entre tanto, los subsectores importadores netos fueron principalmente: productos de la refinación de petróleo (con una BCR de -0.4); sustancias químicas (con una BCR de -0.5); vehículos automotores (con una BCR de -0.8); maquinaria y equipo (con una BCR de -0.8); maquinaria de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1.0); y equipo de telecomunicaciones (con una BCR de -1.0), entre otros.
- Por último, en 2015, Colombia fue exportador neto a Bahamas y Aruba (ambos con una BCR de 1.0); Panamá y Cuba (ambos con una BCR de 0.9); y Chipre (con una BCR de 0.8). Por su parte, Colombia fue importador neto de Letonia y Bulgaria (ambos con una BCR de -0.9); y de Hungría, Luxemburgo y Austria (todos con una BCR de -1.0). De esta forma, los mayores riesgos a nivel comercial se presentaron con países con los cuales se transa muy poco.

Balanza Comercial Relativa según países Enero-diciembre (2014-2015)

Enero-diciembre		
Países	2014	2015
Bahamas	0.9	1.0
Aruba	1.0	1.0
Panamá	1.0	0.9
Cuba	0.5	0.9
Chipre	-0.6	0.8
Letonia	-0.4	-0.9
Bulgaria	-0.4	-0.9
Hungría	-0.9	-1.0
Luxemburgo	-1.0	-1.0
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

NOTAS DE ACTUALIDAD

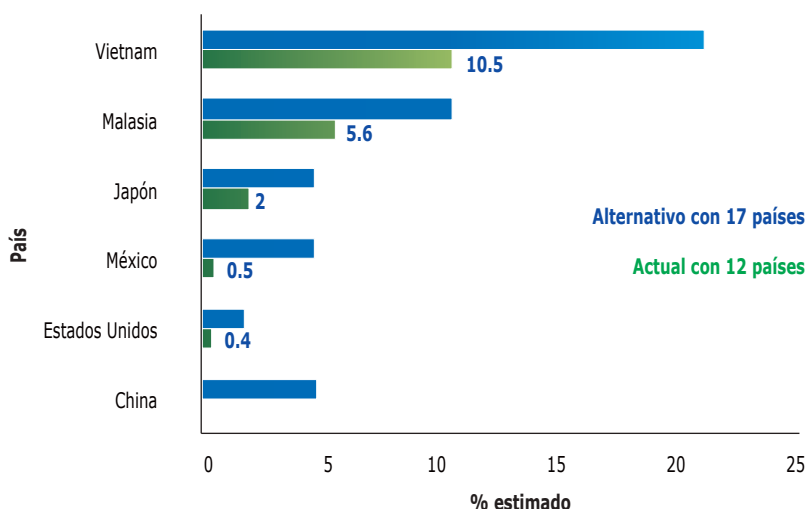
ACUERDO DEL TRANSPACÍFICO: ¿NUEVO ORDEN COMERCIAL MUNDIAL?

- El Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP por sus siglas en inglés) se ha constituido en el más ambicioso de los últimos tiempos. Dicho TLC se firmó en febrero de 2015 y está a la espera de su ratificación por parte de sus 12 miembros: Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia, Nueva Zelanda, Malasia, Brunei, Singapur, Vietnam y finalmente México, Perú y Chile (por parte de América Latina). En conjunto, esos países cubren el 40% de la economía mundial, y se caracterizan por: i) tener gran tamaño comercial internacional; ii) acceso al Océano Pacífico; y iii) manejar varios TLCs bilaterales con estos miembros del TPP.
- Al considerar estas métricas de acceso se entiende por qué Colombia fue excluido del TPP: i) sus exportaciones no superan el 20% del PIB; ii) el acceso al Pacífico es precario y solo se espera que las obras de la vía Mulaló-Loboguerrero estén concluidas en 2018; y iii) únicamente se tiene en perspectiva la entrada en operación de un TLC con Japón, ya que con Corea del Sur el TLC sigue esperando aprobación por parte de la Corte Constitucional.
- Cabe recordar que la idea del TPP comenzó con el Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica (P4), firmado en 2005 por Brunei, Chile, Nueva Zelanda y Singapur. Posteriormente, Estados Unidos mostró interés en unirse y expandir ese bloque, lo cual se manejó confidencialmente. Esas negociaciones centraron su atención en más de 20 puntos, incluyendo aspectos laborales, institucionales y de medio ambiente. La idea central era que, si los aranceles ya eran bastante bajos al interior del TPP, las ganancias adicionales debían buscarse en otros frentes complementarios.
- La negociación del capítulo de propiedad intelectual fue el más controversial, debido al interés de Estados Unidos de promover el Acuerdo Comercial Anti-Falsificación (ACTA) y la Ley Stop Online Piracy Act (SOPA). También hubo fuertes debates relacionados con la protección de datos para medicinas biológicas

de las grandes farmacéuticas y, en el caso de la liberalización comercial del agro, Japón opuso seria resistencia. No obstante, el acuerdo salió adelante y, en el caso de Estados Unidos, se discutirá con su Congreso bajo el conocido formato de Ley *Fast-Track* (se discute y se aprueba o niega, pero en bloque).

- Tal vez el elemento más importante a nivel político es que Estados Unidos logró excluir a China del TPP, claramente con la intención de moderar su liderazgo comercial en las relaciones con el Pacífico. Pero, ante ello, China se está abriendo su propia plaza (alternativa al TPP) a través del conocido RCEP, el cual estaría incluyendo a 15 países de la región, donde Australia, Japón e India ya están en las discusiones del caso.
- Los primeros cálculos indican que el PIB del bloque comercial dentro del TPP crecería hasta en US\$285 billones hacia 2025. De extenderse a países como Filipinas, Corea del Sur, Taiwán y Tailandia, las ganancias serían muy superiores. Aunque hoy luce poco probable incluir a China en el TPP, de ocurrir ello sumaría US\$475 billones al PIB del grupo, más que duplicándolo. Las "tentaciones" para invitar a China son grandes, pues implicaría vincular al mayor productor industrial del mundo y con grandes cadenas productivas existentes ya con miembros del TPP.
- Curiosamente, hasta la fecha los grandes ganadores del TPP han sido los países de menor tamaño, como Vietnam

Crecimiento del PIB asociado al TPP a 2025 (%)



Fuente: *The Economist* con base en Peterson Institute for International Economics.

(ver gráfico adjunto). Vietnam jugó de forma inteligente al hacer concesiones laborales, tales como instaurar un salario mínimo especial y horarios más flexibles, lo cual le dio acceso al TPP. En contraste, Colombia quedó excluida y mantiene elevadas restricciones laborales (<http://anif.co/sites/default/files/uploads/Anif-ACOPI-Sobrecostos%5B2%5D.pdf>). ¿Colombia cuando mirará hacia el Pacífico de forma concreta y operativa?

ACUERDO COMERCIAL TRANSPACÍFICO: ¿UNA GRAN OPORTUNIDAD PARA COLOMBIA?

- Tras la firma del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP), incluyendo a las 12 economías más importantes de la cuenca del Pacífico, se han escuchado voces locales sobre “la gran pérdida de oportunidad para Colombia” por haberse quedado por fuera de dicho Acuerdo. Este tipo de “suspiros gubernamentales” lo que denota es la falta de focalización que continúan mostrando las autoridades comerciales del país.
- Recordemos que, aun con TLCs, que ya cubren cerca del 70% de nuestra canasta exportadora, las exportaciones del agro y la industria de Colombia continúan cayendo a ritmos del -13% anual (en dólares), implicando valores apenas de US\$13.700 millones/año frente a los US\$18.000 millones/año que se llegaron a tener en el pico de 2012. Por supuesto, estas cifras están muy por debajo de la “añorada” meta de los US\$30.000 millones/año que de forma algo ligera se trazó el gobierno en el PND 2014-2018. Todo esto va dejando claro que “la madre de todos los problemas exportadores” no era la apreciación cambiaria, sino la cadena de obstáculos que representa el Costo-Colombia a través de elevadas sobre cargas no salariales (55%), altos costos de transporte (US\$2.400/contenedor) y tarifas energéticas no competitivas, entre otros factores.
- Anif ha venido señalando que la razón de Colombia para no pertenecer a dicho TPP radica en: i) la carencia de TLCs relevantes para Asia-Pacífico; y ii) los graves atrasos en

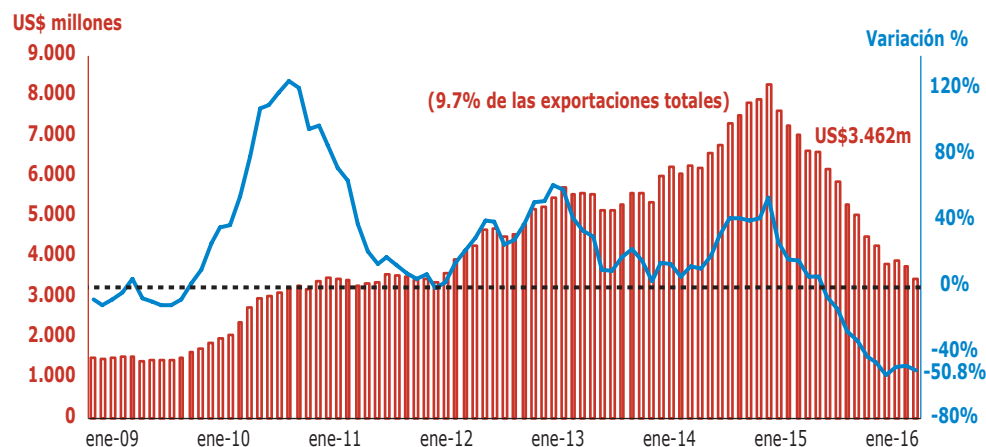
logística de transporte para encarar los desafíos de volcar nuestro comercio de agro-industria hacia dicha región.

- Esto explica por qué el comercio de Colombia con Asia-Pacífico representa tan solo el 10% de nuestras exportaciones totales y en cerca de un 80% este se refiere a *commodities*, ver gráfico adjunto. De allí la importancia de: i) culminar rápidamente la salida al Pacífico colombiano Cali-Buenaventura (... nos ha tomado una década hacer 130 kilómetros); y ii) concretar los TLCs con Corea y Japón.
- En todo caso, los miembros del TPP nos continuarán sacando ventaja competitiva a través de mejores márgenes de preferencia para sus cadenas productivas. En particular, preocupan los casos de Malasia y Vietnam, que ahora podrán exportar productos alimenticios y café, respectivamente, sin barreras arancelarias. Esas ventajas para Asia-Pacífico provienen no solo de la oportunidad de acceso que tendrán a Estados Unidos, sino también de su acceso (aunque en menor medida) a nuestros socios comerciales más cercanos, como México, Perú y Chile, también miembros del TPP.
- Colombia tendrá que encontrar “rendijas” para asomarse al TPP. A este respecto, Procolombia considera que el mercado de muebles y flores podría explotar “triangulaciones-comerciales” a través de “acumulaciones de origen con terceros países” que forman parte de la Alianza del Pacífico (AP). Sin embargo, concretar estas posibilidades implica generar encadenamientos productivos al interior de la AP a través de: i) desarrollar la infraestructura de transporte intermodal, que en el país no supera el 5%; ii) cambiar la orientación exportadora del país hacia el agro-industria; iii) reducir los sobrecostos laborales y energéticos para las empresas (antes señalados); y iv) simplificar los pesados trámites administrativos.
- De poco servirá la buena voluntad de los socios de la AP para halar a Colombia hacia el TPP, si nuestro país tarda en implementar las tareas más esenciales para lograr una verdadera globalización productiva. Que Colombia se haya “asomado” a la Cumbre del Acuerdo de Cooperación Eco-

nómica del Asia-Pacífico (APEC), en noviembre de 2015, sirve más al propósito de la Cancillería que al propósito de verdaderamente sumarle a los objetivos de diversificación sectorial y geográfica del país.

- En general, preocupa la pérdida de acceso a nuevos mercados en Asia-Pacífico y el detrimento del margen de preferencia con los socios comerciales de la AP, pero tal vez lo prioritario sea trabajar con mayor profundidad en los TLCs existentes y más vitales, como los de Estados Unidos y la Zona Euro (...mientras terminamos la vía Cali-Buenaventura y avanzamos en el multimodalismo de transporte con mayor velocidad).

Exportaciones a países del Asia-Pacífico*
(Acumulado en doce meses a enero de 2016)



*Incluye a los siguientes países: Malasia, N. Zelanda, N. Guinea, Filipinas, Rusia, Singapur, Tailandia, Vietnam, Australia, China, Indonesia, Japón, Corea del Sur y Hong-Kong.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.