



COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

Marzo de 2011 • Boletín Trimestral (cifras a diciembre de 2010)



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

• **Director:**

Sergio Clavijo

• **Subdirector:**

Alejandro Vera

• **Investigadores:**

Manuel I. Jiménez

José Miguel Yemail

• **Diseño y producción electrónica:**

Tatiana Herrera

• **Directora Comercial y de Mercadeo:**

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

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

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 2170760 - 3124550 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 reportó que la economía colombiana experimentó una expansión del 4.6% anual durante el cuarto trimestre del año 2010. Con ello, acumuló un crecimiento del 4.3% en todo el 2010 y superó las expectativas del mercado y el pronóstico de Anif del 4.0%, ver ALI No. 55 de diciembre de 2010.
- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo lideró la inversión, expandiéndose un 7.9% anual en el último trimestre del año y un 11% en todo el 2010. Sin embargo, al descontar los inventarios se nota que si bien la formación bruta de capital fijo fue más dinámica en el cuarto trimestre (10.2% anual), a lo largo del año su crecimiento fue del 7.1%. En efecto, esto dejó la relación inversión fija/PIB acumulada en un 24.8%. Por su parte, el consumo de los hogares creció un 4.9% anual en el cuarto trimestre y un 4.3% en todo el año. Entre tanto, el gasto del gobierno continuó desacelerándose en el cuarto trimestre, expandiéndose un 4.1%, tras su pico del segundo trimestre, cuando se había expandido un 5.7% anual. Con ello, éste alcanzó un crecimiento del 4.7% durante el 2010. Por último, el sector externo continuó restándole dinamismo a la economía, al incrementarse más las importaciones que las exportaciones tanto en el cuarto trimestre (15.4% anual vs. 7.8% anual), como en el año (14.7% y 2.2%).
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico fue el de minería, creciendo a una tasa del 7% anual en el cuarto trimestre del año y a una del 11.1% anual en todo el 2010. El segundo sector con mayor crecimiento fue el comercio, expandiéndose al 7.6% anual en el cuarto trimestre y al 6% a lo largo de 2010. Entre tanto, la industria si bien se expandió un 3.8% en el cuarto trimestre, alcanzó un crecimiento del 4.9% en todo el 2010, lo que le valió superar la expansión de 4.8% anual del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Los demás sectores presentaron tasas de crecimiento en todo el 2010 más moderadas: servicios

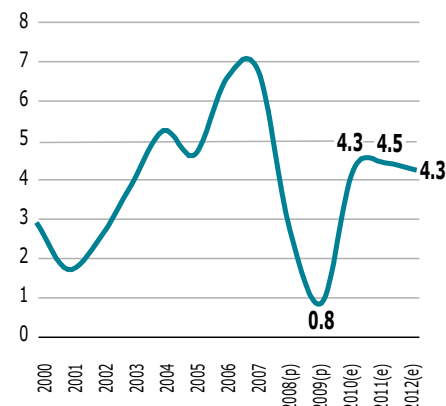
sociales un 4.1% y establecimientos financieros un 2.7%. Los sectores más rezagados fueron electricidad, gas y agua (2.2%), construcción (1.9%) y agropecuario (cero).

- En vista de esto, Anif mantiene su pronóstico de crecimiento del 4.5% para 2011, tras haberlo bajado del 5% a finales de 2010, por cuenta de dos factores negativos: i) los prolongados efectos del invierno; y ii) la persistencia de un entorno global poco favorable al crecimiento económico, incluyendo los riesgos de recaída de Estados Unidos y las debilidades de las economías vecinas (especialmente Venezuela y Ecuador).

ESTADOS UNIDOS

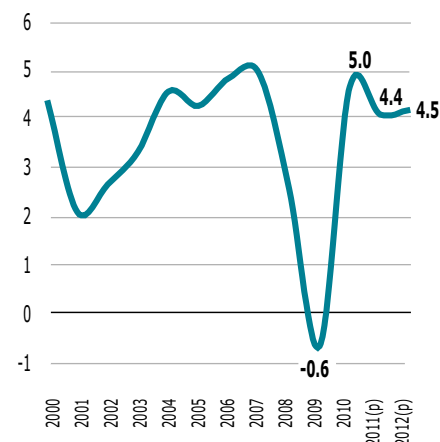
- Hace unas semanas, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló que la economía estadounidense se había expandido a una tasa del 2.8% trimestre anual en el último trimestre del año, de acuerdo con su segunda revisión de las cifras. Con ello, acumuló un crecimiento del 2.8% en todo el año 2010 y dejó atrás la contracción del -2.6% de 2009. Además, se ajustó levemente por debajo de la cota inferior de los pronósticos de la Fed, presentados al Congreso en julio de 2010, que estimaban una expansión de la economía en el rango 2.9%-3.8% para 2010.
- Este crecimiento de la economía no colmó las expectativas de los analistas, que esperaban se expandiera a un ritmo del 4% trimestre anual en el cuarto trimestre del año, dado: i) el fuerte impulso que venían registrando las ventas totales del comercio (mayorista y minorista), expandiéndose en conjunto a tasas del 11.1% anual (en el acumulado en doce meses) en promedio desde septiembre a noviembre de 2010; ii) los mejores registros de la industria, con un índice ISM manufacturero llegando a 58.5 puntos en diciembre, tras haber caído a 55.1 puntos en julio por cuenta de la débil recuperación de la economía; y iii) las mejores señales del sector de la construcción, que se había expandido en noviembre (0.4% mensual) por tercer mes consecutivo. Sin embargo, al menos rescatan que la economía se aceleró frente al dinamismo que había registrado en el segundo y tercer trimestre del año, cuando se había expandido un 1.7% y un 2.6% trimestre anual, respectivamente. Además, señalan que la fuerte desacumulación de inventarios, que se registró a finales de 2010, augura un sólido crecimiento para principios de 2011.
- Este resultado de la economía, en el último trimestre de 2010, confirma los indicios de la Fed, que antes de reveladas estas cifras, venía señalando que la economía seguía recuperándose, pero lo hacía a un ritmo lento. De una parte, señalaba que el consumo de los hogares continuaba estando limitado, pese a su

Colombia: PIB-real
(variación % anual)



Fuentes: Dane (2000-2009) y Anif (2010-2012)
(p) provisional (e) estimado.

PIB-real mundial
(variación % anual)

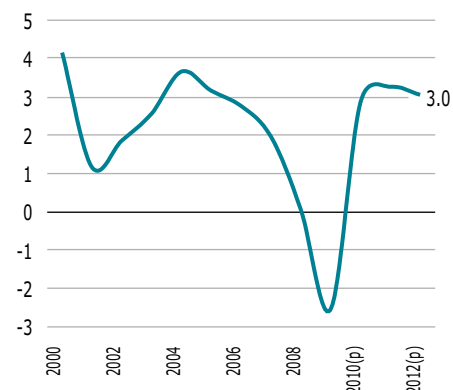


Fuente: WEO. (p) pronóstico.

repunte de finales de 2010, por cuenta de: i) un alto desempleo que se mantenía en el rango 9%-10%; ii) las restricciones para acceder al crédito, y iii) el bajo crecimiento en los ingresos de los hogares. De otra parte, comentaba que la economía seguía enfrentada a: i) una inversión no residencial estancada; ii) un sector de la construcción contraído; y iii) unos empresarios reacios a realizar nuevas contrataciones.

- Pese a esto, el consumo de los hogares fue uno de los rubros más dinámicos en el cuarto trimestre de 2010, por el lado de la demanda, sumándole 2.9pp al crecimiento de la economía. Este se expandió a una tasa del 4.1% trimestre anual, debido principalmente a que la demanda por bienes durables se incrementó en un 21.0% trimestre anual. Es decir, casi tres veces su ritmo del segundo y tercer trimestre, cuando se había expandido en promedio a una tasa del 7.2% trimestre anual. Esto, sin duda, confirma el gran dinamismo que venían registrando las ventas totales hacia finales del año, sobresaliendo las de equipos eléctricos y electrónicos, que se incrementaron a una tasa del 16.9% anual (en el acumulado en doce meses) en promedio entre septiembre y noviembre, y las de computadores, que lo hicieron a una tasa del 7% anual en promedio durante ese mismo período. Además, justifica el mayor optimismo de los consumidores, que según el Índice de Confianza de la Universidad de Michigan, llegó a 74.5 puntos en diciembre, luego de venir incrementándose desde octubre, cuando su nivel llegaba a 67.7 puntos.
- Entre tanto, el sector externo complementó el impulso dado por el consumo a la economía en el cuarto trimestre del año, contribuyendo con 3.4pp a su crecimiento. Ello debido a que las exportaciones se incrementaron a una tasa del 9.6% trimestre anual, producto del dinamismo de las exportaciones industriales, agropecuarias y de automóviles y maquinaria. En cambio, las importaciones se contrajeron un -12.4% trimestre anual, a causa de que los volúmenes importados de productos petroleros y de computadores se hubiesen desacelerado.
- Por su parte, la inversión total sufrió un fuerte revés en el cuarto trimestre de 2010, contrayéndose a una tasa del -22.1% trimestre anual, luego de haber sido clave en la recuperación de la economía durante los trimestres anteriores. Como algunos analistas han señalado, esto obedeció a una fuerte desaceleración en la acumulación de inventarios del sector privado, pues la inversión fija se aceleró en el cuarto trimestre del año. Ésta pasó de incrementarse a un ritmo moderado del 1.5% trimestre anual en el tercero, a hacerlo a uno del 4.8% trimestre anual en el cuarto, producto de que la inversión en

PIB-real de Estados Unidos
(variación % anual)



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

proyectos residenciales se hubiese incrementado en un 2.8% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2010, tras haberse contraído en un -27.3% trimestre anual en el tercero.

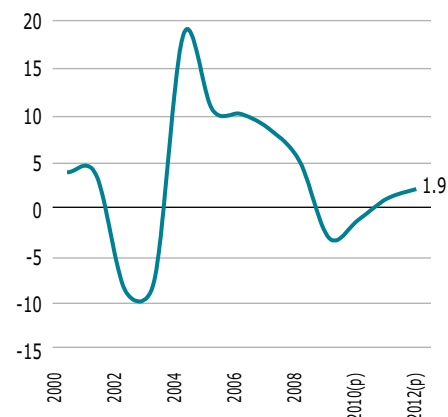
- Por último, la Fed ha venido señalando que la industria sigue recuperándose, aunque todavía la utilización de su capacidad instalada continúa en niveles por debajo de su promedio de los últimos 40 años (75.6% vs. 80.6%). Pese a esto, indicadores representativos como los pedidos industriales de bienes durables (excluyendo de transporte) han venido al alza a una tasa del 1% mensual en el último trimestre. Entre tanto, respecto al sector de la construcción, la Fed señala que éste continúa en crisis. Debido a la abundante oferta de vivienda usada, las restricciones para acceder al crédito y la debilidad de la demanda de los hogares, la construcción de vivienda nueva se ha visto desestimulada. Como si fuera poco, el índice S&P/Case-Shiller señala que los precios de la vivienda en Estados Unidos continuaron cayendo en noviembre, registrando una baja del 1.6% anual.
- En vista del fortalecimiento de la recuperación de la economía en los últimos meses de 2010, analistas del mercado señalan que el panorama que se vislumbra para 2011, al menos en los primeros meses, es alentador. Por cuenta de la fuerte desaceleración en la acumulación de inventarios, que registró el sector privado en el cuarto trimestre de 2010, y del gran dinamismo de las ventas, que tan sólo en el mercado minorista se incrementaron un 6.6% en 2010, algunos de estos analistas señalan que es de esperar que la economía siga fortaleciendo su recuperación. Así, en su concepto la economía norteamericana será capaz de expandirse a un ritmo del 4.4% trimestre anual en el primer trimestre del año; a uno del 5.6% trimestre anual en el segundo; a uno del 3.9% trimestre anual en el tercero, y a uno del 4.3% anual en el cuarto. Con ello, ésta acumularía un crecimiento del 3.4% al cierre del año 2011.
- Pese a esto, otros analistas son menos optimistas, señalando que la economía estadounidense continuará enfrentada a: i) un mercado inmobiliario deprimido; ii) una tasa de desempleo alta; iii) un mercado crediticio con acceso restringido, y iv) un consumo de los hogares vigoroso “temporalmente”, pues señalan que mientras las condiciones en el mercado laboral no mejoren, su dinamismo del cuarto trimestre de 2010 no será sostenible en el mediano plazo.
- Por su parte, la Fed ha señalado que la economía seguirá recuperándose en 2011, alcanzando un crecimiento en el rango 3%-4%, en línea con el FMI que espera sea del 3%. Sin em-

bargo, ha señalado que el desempleo se mantendrá alto, por cuenta de que la generación de empleo, en el último año, ha sido insuficiente para bajar el índice de desocupación en el país. Ésta tan sólo ha servido para enganchar nuevos trabajadores y recién graduados. Entre tanto, la Fed señala que la inflación seguirá baja, pues sus actuales lecturas son sólo producto de: i) el aún flojo dinamismo de la economía; ii) unas expectativas inflacionarias estables, y iii) un alza en los salarios de tan sólo el 1.8% en 2010.

VENEZUELA

- La economía venezolana continuó recuperándose en el tercer trimestre del año 2010, contrayéndose tan sólo a una tasa del -0.4% anual. Con ello, superó las expectativas de los analistas, que estimaban se contrajera alrededor de un -1% anual, y mostró que su recuperación continuó siendo más dinámica de lo que los analistas vienen proyectando. Pese a ello, algunos han señalado que la economía venezolana sigue siendo víctima de una serie de fallas estructurales, que le impiden un mayor dinamismo, a saber: i) fuertes políticas intervencionistas en el mercado; ii) una política fiscal y una política monetaria laxas, y iii) un desalineamiento de la tasa de cambio (bolívar-dólar). Es más, continúan siendo de la opinión de que la economía venezolana presenta todos los síntomas de la enfermedad holandesa.
- Por el lado de la demanda, la inversión fue clave en la recuperación de la economía del tercer trimestre del año. Ésta se expandió a una tasa del 4.4% anual en el tercer trimestre de 2010, pese al ambiente de desconfianza e incertidumbre que se vive en su interior, así como a la política de nacionalización y expropiación de empresas privadas. Así, la inversión creció por primera vez desde que la economía venezolana había entrado en crisis, según el Banco Central de Venezuela (BCV), impulsada por mayores recursos destinados por empresas públicas al plan de infraestructura eléctrica. Sin embargo, algunos analistas han señalado que la relación capital-trabajo no revierte aún su tendencia al alza, ni tampoco lo hace la productividad de sus trabajadores.
- El gasto del gobierno complementó el impulso dado por la inversión a la economía, expandiéndose a una tasa del 3.4% anual en el tercer trimestre de 2010. Así, aumentó su ritmo de crecimiento en 30pb frente al desempeño del segundo trimestre del año, y dejó claro que las elecciones parlamentarias de septiembre tuvieron el efecto esperado. Sin embargo, analistas han señalado que dicho aumento no tuvo mayor impacto sobre el

PIB-real de Venezuela
(variación % anual)



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

comportamiento de toda la economía, pues el gobierno venezolano continuó ejecutando su gasto, persiguiendo principalmente sus objetivos políticos y no los económicos. Esto es precisamente lo que el presidente Chávez ha venido haciendo con su política de nacionalización de empresas privadas, incrementando su dominio a toda costa.

- Entre tanto, el consumo de los hogares continuó impidiendo que la economía venezolana se expandiera en el tercer trimestre del año. Por cuenta de que los hogares siguieron viendo afectada su capacidad de compra, éste se contrajo a una tasa del -2.1% anual. Ello debido principalmente a una serie de factores adversos tales como: i) la alta inflación que promedió un 29.4% anual durante el tercer trimestre del año, y ii) una disminución en los créditos concebidos para esto. Pese a ello, su ritmo de caída se moderó, pues un año atrás se contraía al -4.5% anual.
- Por su parte, debido a que las importaciones se incrementaron en un 6.3% anual en el tercer trimestre del año y las exportaciones se contrajeron en un -17.6% anual, el sector externo le restó 4.5pp al dinamismo de la recuperación económica en Venezuela durante el tercer trimestre del año. Algunos analistas han señalado que esto no es sino el producto de que la política de nacionalización y expropiación de empresas privadas ha generado una contracción de la oferta interna. Así, Venezuela ha tenido que recurrir a la importación de bienes para suplir su demanda interna.
- Por último, por el lado de la oferta, la actividad petrolera siguió a la baja en el tercer trimestre del año 2010. Según el BCV, una menor producción de petróleo y derivados, resultado de las condiciones en los mercados internacionales y de acuerdos de producción vigentes desde 2009, la llevó a contraerse a una tasa del -2.1% anual. Entre tanto, la actividad no petrolera se contrajo tan sólo un -0.2% anual, producto de la expansión del sector de comunicaciones del 9.4% anual, del Gobierno General del 3.2% anual, del sector de transportes del 2.7% y de la industria manufacturera del 0.1% anual. Esta última a su vez impulsada por un mayor dinamismo de los sectores de confecciones, alimentos y bebidas y maquinaria y equipo eléctrico.
- El BCV estima que la economía venezolana habría cerrado el año 2010 con una contracción del -1.9% anual. Así, ha reconocido que lo haría por segundo año consecutivo, pero ha hecho saber que en 2011 esta situación cambiará completamente. Sus indicadores proyectan que las condiciones serán más favorables desde el primer trimestre del año, permitiéndole a la economía

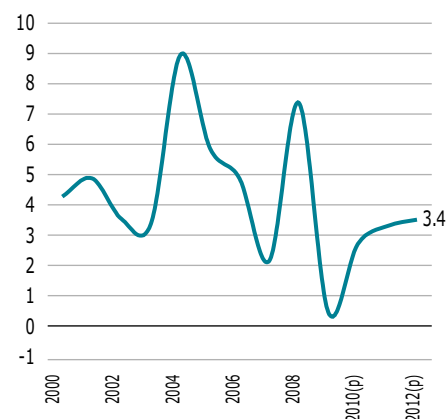
expandirse desde entonces y cerrar el año 2011 con una expansión del 2% anual.

- Si bien los analistas del mercado coinciden con el BCV, señalando que la economía venezolana ya se habría expandido desde el cuarto trimestre del año 2010, éstos afirman que el ritmo con que la economía venezolana se recuperará en 2011 será lento. En su concepto, la economía se enfrentará a: i) un gasto público limitado, producto de que muy probablemente el gobierno se reservará para incrementarlo significativamente en el año 2012, como antesala a las elecciones presidenciales; ii) una inflación en el rango 22%-40%, que seguirá restándole poder adquisitivo a los hogares; iii) una actividad petrolera con baja producción; iv) una baja inversión privada y en consecuencia una actividad productiva no petrolera poco dinámica. Entre tanto, algunos de ellos han señalado que en la economía venezolana continuará latente el riesgo de un nuevo racionamiento eléctrico, hasta que no se finalicen los proyectos de generación y distribución de energía eléctrica en el país.

ECUADOR

- La economía ecuatoriana se expandió a una tasa del 4.3% anual durante el tercer trimestre del año 2010. Así, continuó recuperándose luego de la crisis, registrando un dinamismo mucho más sólido y vigoroso frente al presupuestado por los analistas. En su concepto, el ambiente de desconfianza e incertidumbre político y económico que se vivía en Ecuador durante el tercer trimestre del año, muy probablemente había desestimulado el consumo de los hogares y la inversión privada en el país. En efecto, sus estimaciones arrojaban que la economía ecuatoriana tan sólo se habría expandido a una tasa del 2.8% anual en ese período.
- Por el lado de la demanda, la inversión fue el rubro que más jalonó al alza el crecimiento de la economía ecuatoriana en el tercer trimestre del año 2010. Según el Banco Central de Ecuador (BCE), ésta se incrementó en un 14.2% anual, debido a que: i) la inversión en maquinaria y equipo se incrementó en un 8.1% frente a la del trimestre inmediatamente anterior, y ii) la inversión en obras de construcción lo hizo en un 2.5%.
- El consumo de los hogares complementó el impulso dado por la inversión a la economía, expandiéndose a una tasa del 9.1% anual en el tercer trimestre del año 2010. De acuerdo con el BCE y con cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Ecuador (INEC), ello obedeció muy probablemente a que: i) el salario

PIB-real de Ecuador
(variación % anual)



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

real de los ecuatorianos se incrementó en un 6.3% anual en ese período; ii) el acceso de los ecuatorianos al crédito se flexibilizó, incrementándose en un 27.8% anual (en términos nominales) el monto desembolsado por los bancos a los hogares en créditos; y iii) las condiciones en el mercado laboral mejoraron, al caer la tasa de desempleo al 7.4% en ese período. Pese a esto, algunos hogares vieron limitado parcialmente su consumo, al percibir una disminución del -6.1% anual en las remesas que recibieron del exterior.

- Entre tanto, si bien el gasto del gobierno continuó contrayéndose en el tercer trimestre del año 2010, cabe anotar que lo hizo a una tasa más baja que en el segundo trimestre del año (-0.3 anual vs. -1.1 anual). Según algunos expertos, éste fue el resultado de que Ecuador se hubiese visto favorecido, durante el segundo semestre del año, por cuenta de: i) un alza en el precio del petróleo del 11.5% anual a US\$76.1/barril en el tercer trimestre del año; ii) un financiamiento recibido por parte de países como China e instituciones multilaterales como la Corporación Andina de Fomento CAF; y iii) una transferencia de recursos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) a las arcas del Estado.
- Por su parte, el sector externo le restó 7.2pp al crecimiento de la economía en el tercer trimestre del año 2010. Esto como consecuencia de que la economía ecuatoriana continuó estando en período de recuperación y las importaciones crecieron a un ritmo mucho más alto que las exportaciones. Las importaciones lo hicieron a una tasa del 23.5% anual, producto de que las de tabaco elaborado se incrementaran en un 86.1% anual, las de productos mineros lo hicieran en un 38.2% anual y las de maquinaria y equipo lo hicieran en un 32.8% anual, entre otras. Por su parte, las exportaciones tan sólo lo hicieron a una tasa del 5.7% anual, pues si bien las de maquinaria y equipo se incrementaron en un 80.5% anual y las de textiles, confecciones y marroquinería lo hicieron en un 50.9%, las de productos de la refinación de petróleo y gas cayeron en un -27.5% anual.
- Por el lado de la oferta, la actividad petrolera se contrajo a una tasa del -2.1% anual en el tercer trimestre del año 2010. Así, completó cinco trimestres consecutivos haciéndolo, muy probablemente debido a los efectos disuasivos de la renegociación de los contratos de explotación petrolera entre el gobierno y las empresas privadas. Entre tanto, la actividad no petrolera se expandió a una tasa del 5.3% anual en ese mismo período y sin duda fue pieza clave en la recuperación de la economía. En su interior, el sector financiero fue el más dinámico, expandiéndose a una tasa del 17.9% anual, según datos del BCE. Esto por cuenta de que

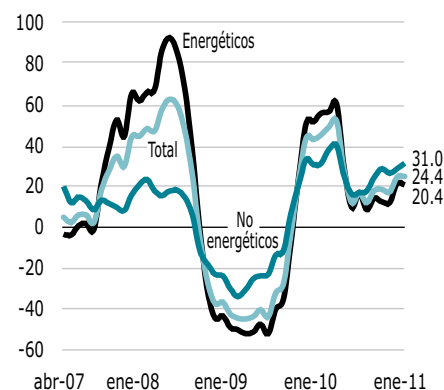
su cartera con empresas y hogares se hubiese incrementado a una tasa del 16.6% anual. Otros sectores igualmente dinámicos fueron el comercio, que se expandió en un 8.8% anual, y la industria, que lo hizo en un 8% anual. Por su parte, el sector de productos de la refinación del petróleo fue el que presentó el peor desempeño en el tercer trimestre de 2010. Éste se contrajo a una tasa del -24.4% anual, muy seguramente a causa de la baja en la producción de crudo en el país.

- En vista de la dinámica registrada por la economía ecuatoriana durante el tercer trimestre del año 2010, el consenso de los analistas elevó su pronóstico de crecimiento del 2.4% al 2.7% para todo el año. Aun así, se mantuvo menos optimista que el BCE, el cual ha señalado que ve factible que la economía se haya expandido a una tasa del 3.6%, dado el fuerte impulso que mostró en lo corrido del año a septiembre.
- Para el año 2011, algunos expertos se han atrevido a señalar que la economía ecuatoriana será la de peor desempeño en toda la región, aun por debajo de Venezuela. En su opinión, el ambiente de incertidumbre política y económica, que prevén seguirá imperando en el país, continuará desestimulando la inversión privada. En efecto, el consenso de los analistas espera que el crecimiento de la economía tan sólo llegue al 3.1% al cierre del año. Un estimado nuevamente por debajo de las pretensiones del gobierno, el cual ha dejado saber que espera una expansión del 5.1%.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- Los precios de los *commodities* se han venido acelerando desde mediados de junio de 2010. Por cuenta de una excesiva liquidez en los mercados internacionales, factores climáticos adversos (como las sequías en Rusia y China que devastaron buena parte de la cosecha de trigo y las inclementes lluvias sobre las zonas cafeteras de Colombia y Centroamérica, entre otros) y una demanda creciente de grandes países como China e India, éstos pasaron de registrar un alza del 11.8% anual en junio de 2010 a alcanzar una del 24.4% anual en enero de 2011, según datos del FMI. Pese a esto, cabe anotar que dichos factores incidieron principalmente en los precios de los bienes no energéticos, que pasaron de incrementarse de una tasa del 15.7% anual a una del 31% anual en ese mismo período. Sin embargo, los precios de los bienes energéticos también se incrementaron, pasando de hacerlo del 9.5% anual al 20.4% anual en ese período, principalmente como resultado de las más altas cotizaciones en el precio del petróleo. En ese período, el barril de crudo pasó de costar US\$71 a US\$88. Una tendencia que se espera se haya mantenido en

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

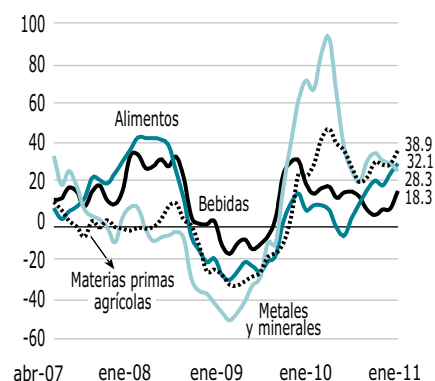


*2005=100
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

febrero y marzo de 2011, producto de la crisis en Medio Oriente y el norte de África.

- En línea con las estimaciones de la FAO, datos del FMI señalan que los precios de los alimentos han sido los que más alzas han registrado desde junio de 2010. Producto de los factores ya mencionados, éstos pasaron de ser reducidos a una tasa del -4.6% anual en junio de 2010 a ser incrementados a una del 32.1% al corte de enero de 2011. Por su parte, los precios de las materias primas agrícolas se mantuvieron estables en ese mismo período, incrementándose en promedio al 31.3% anual, aunque con ciertas presiones al alza en enero, cuando registraron un alza del 38.9% anual. En cambio, los precios de los metales que también se habían mantenido registrando alzas promedio del 31.8% anual en ese período, cerraron con una del 28.3% anual en enero de 2011.

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

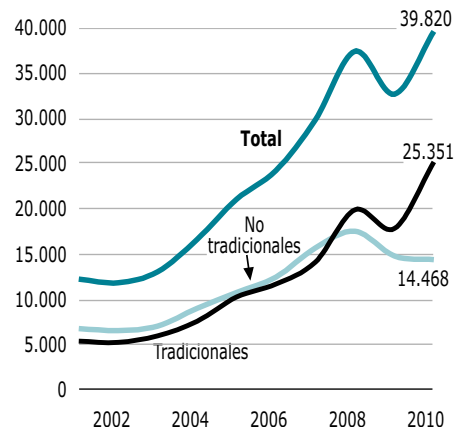


*2005=100
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A DICIEMBRE, 2001-2010

- Durante 2010, las exportaciones totales colombianas revirtieron la tendencia de 2009 cuando se contrajeron un 12.7%. De esta manera, en el acumulado en doce meses a diciembre de 2010, el país vendió al exterior un total de US\$39.820 millones, lo cual significa una expansión del 21.2% frente a los US\$32.853 millones exportados en 2009.
- Las exportaciones tradicionales fueron las principales responsables de la recuperación en las exportaciones totales. Éstas crecieron en el acumulado en doce meses a diciembre de 2010 a una tasa del 41.2%, en contraste con la contracción registrada en 2009 del 10.3%. Sin embargo, las exportaciones no tradicionales no pudieron recuperarse y continuaron con la tendencia decreciente de 2009, aunque contrayéndose menos, al -2.9%, en el acumulado a diciembre de 2010.
- Estados Unidos continúa siendo el principal receptor de exportaciones colombianas, y durante 2010 incrementó en 3 puntos porcentuales su participación dentro del total, alcanzando un 42.5%. Las ventas con destino a ese país acumularon durante 2010 un total de US\$16.918 millones, lo cual significó una expansión del 31.4% con relación a la observada en el mismo período de 2009. Dicha expansión contrasta con la reducción registrada para el acumulado en doce meses a diciembre de 2009, cuando el total exportado por Colombia a este país se contrajo un 8.4%.

Exportaciones
Acumulado en doce meses a diciembre, 2001-2010
(valor FOB US\$ millones)

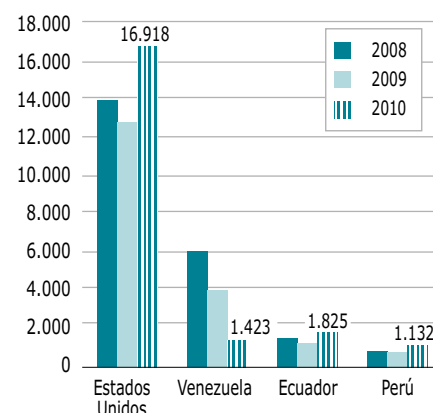


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Las ventas colombianas a Venezuela continuaron su vertiginoso descenso, disminuyendo un 65% durante 2010, pasando de un total de US\$4.050 millones en 2009 a US\$1.423 millones. En consecuencia, la participación de Venezuela dentro del total exportado por Colombia pasó del 12.3% en 2009 al 3.6% en 2010. Por otro lado, las ventas hacia Ecuador presentaron una notable recuperación. Su tasa de crecimiento en 2010 fue del 45% y su participación sobre las exportaciones totales pasó del 3.8% en 2009 al 4.6% al cierre de 2010. Las exportaciones a Perú también registraron tasas de crecimiento significativas al ubicarse en el 43.6%, finalizando el año con una participación del 2.8% del total en los doce meses de 2010.
- En lo que respecta a grupos comerciales, en 2010, todos los destinos presentaron tasas de crecimiento positivas tras las contracciones registradas en 2009. Las exportaciones a la Unión Europea presentaron un aumento del 5.9% en el acumulado en doce meses a diciembre de 2010. El valor total de las exportaciones a esta zona pasó de US\$4.699 millones en 2009 a US\$4.976 millones en 2010. A pesar de ello, disminuyó su protagonismo como destino de las exportaciones, puesto que pasó de comprar el 14.3% de las ventas colombianas al exterior durante 2009 a tener una participación del 12.5% en 2010. Fueron especialmente importantes durante el periodo las reducciones en los volúmenes de ventas a los Países Bajos, el Reino Unido, España e Italia.
- Por su parte, las ventas a la Comunidad Andina de Naciones (CAN) presentaron un significativo crecimiento en 2010, expandiéndose un 43.4%. Gracias a esto, su participación pasó del 6.5% del total exportado en el año 2009 al 7.7% al cierre del año 2010. Finalmente, con la salida de Venezuela del G3, las relaciones comerciales con este grupo comercial se limitan a las relaciones bilaterales con México. Así pues, su participación en el total de exportaciones en 2010 fue del 1.6%, presentando un crecimiento del 19.1%
- Las importaciones colombianas en 2010 también revirtieron el comportamiento contractivo presentado en 2009. De esta manera, en el acumulado en doce meses a diciembre, el total importado por el país fue de US\$40.683 millones, lo cual implica un aumento del 23.7% frente a los US\$32.898 millones del mismo periodo del año anterior. Las importaciones de bienes intermedios, compuestas por combustibles y lubricantes y las correspondientes a los sectores agrícola e industrial, presentaron una variación aún mayor a la del total, pues crecieron el 29.8% en el último año, para un total US\$17.158 millones. Las compras de bienes de consumo se expandieron un 34.9% en 2010,

Principales destinos de las exportaciones

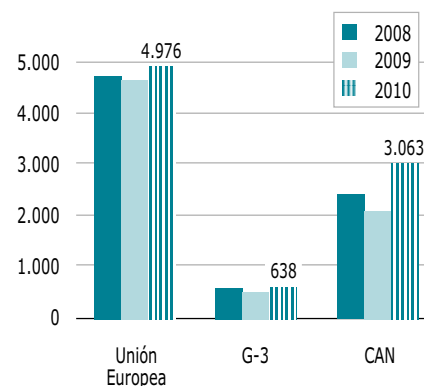
Acumulado en doce meses a diciembre, 2008-2010
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Destino de las exportaciones por grupo comercial

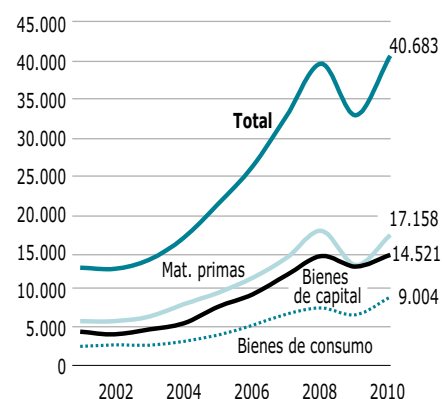
Acumulado en doce meses a diciembre, 2008-2010
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones

Acumulado en doce meses a diciembre, 2001-2010 (valor CIF US\$ millones)

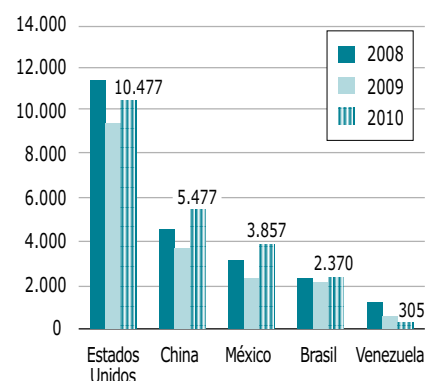


Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 11.6% en el mismo período.

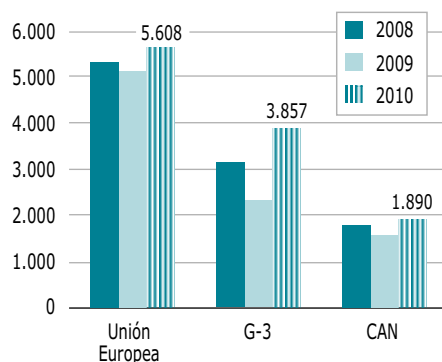
- Estados Unidos continuó siendo el origen principal de las importaciones colombianas con un 25.8% de la participación en el total y US\$10.477 millones en compras en el acumulado a diciembre de 2010. Pese a crecer un 10.8% en el último año, su porcentaje de participación disminuyó cerca de 3 puntos porcentuales en comparación con el dato de 2009. Venezuela también redujo su participación dentro de las importaciones colombianas a apenas un 0.7%, después de haber presentado un decrecimiento del 45.9% en el acumulado a diciembre de 2010. En el caso de Brasil, a pesar del crecimiento del 10.4% en las importaciones, su participación dentro del total pasó del 6.5% en 2009 al 5.8% en 2010. Por otra parte, China y México presentaron importantes tasas de crecimiento y aumentos en los porcentajes de participación en el total de las importaciones. Las importaciones chinas registraron un crecimiento del 47.4% en tanto que las mexicanas lo hicieron a una tasa del 67.8%. Los porcentajes de participación en el total de importaciones, al finalizar 2010, fueron del 13.5% y el 9.5%, respectivamente.
- Las importaciones provenientes de grupos comerciales presentaron variaciones positivas en los doce meses a diciembre de 2010. En el caso del G-3, las compras colombianas aumentaron un 67.8% respecto al año anterior, con lo cual el total comprado a este grupo comercial fue de US\$3.857 millones. Debido a esto, su participación aumentó al 9.5% del total importado. De la misma forma, las importaciones desde la CAN crecieron un 20.9% durante 2010, pasando de US\$1.563 millones en 2009 a US\$1.890 millones el año pasado. Finalmente, las compras a la Unión Europea se incrementaron un 9.9% en el acumulado en doce meses a diciembre de 2010 respecto a los doce meses anteriores, sumando US\$5.608 millones. Sin embargo, la participación del grupo dentro del total importado por Colombia disminuyó, pasando del 15.5% en 2009 al 13.8% en 2010.
- El análisis de largo plazo se hace teniendo en cuenta el cálculo del crecimiento relativo de las exportaciones e importaciones entre 2000 y 2010. Empezando por las exportaciones, se encuentran tasas de crecimiento relativas positivas a diciembre de 2010 para todos los productos. Son destacables los buenos comportamientos del ferroníquel, que creció a tasas del 26.6%, el petróleo, que presentó una tasa de crecimiento relativa del 17.2%, y el café, cuya variación observada fue del 13.4%. Todo esto, dentro de las exportaciones tradicionales del país que han jalonado recientemente el sector externo colombiano.

Principales orígenes de las importaciones Acumulado en doce meses a diciembre, 2008-2010 (valor CIF US\$ millones)



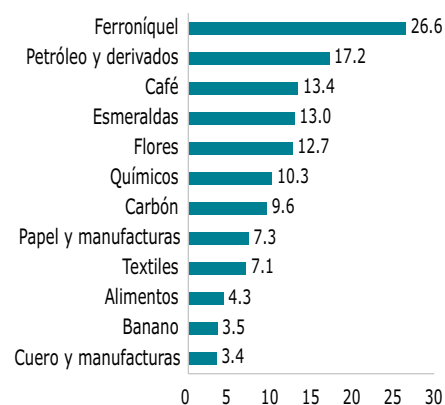
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Origen de las importaciones por grupo comercial Acumulado en doce meses a diciembre, 2008-2010 (valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales productos de exportación (tasa de crecimiento relativa %, diciembre 2010/diciembre 2000)



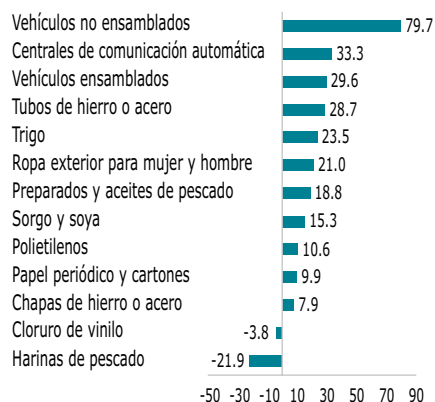
Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

- Por el lado importador, Colombia ha reducido en el largo plazo sus compras de harinas de pescado y cloruro de vinilo en un 21.9% y un 3.8%, respectivamente. Los demás productos principales importados mostraron crecimientos relativos a diciembre de 2010. Sobresalen los vehículos no ensamblados, los centrales de comunicación automática, los vehículos ensamblados y los tubos de hierro y acero con tasas de crecimiento correspondientes del 79.7%, el 33.3%, el 29.6% y el 28.7%, respectivamente.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2010

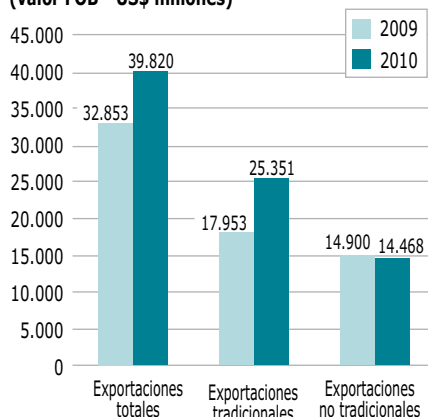
- En el año 2010, las exportaciones colombianas se incrementaron un 21.2% anual a US\$39.820 millones. Con ello, superaron ampliamente las alcanzadas en 2009, cuando se habían contraído un 12.7% anual a US\$32.850 millones. Un logro muy importante para el país, más cuando la tasa de cambio (peso-dólar) se apreció nominalmente un 11.7% anual en promedio durante el año y Venezuela, nuestro segundo socio comercial, mantuvo las restricciones al ingreso de los productos colombianos.
- Las exportaciones tradicionales resultaron clave en esto, incrementándose a una tasa del 41.2% anual a US\$25.350 millones en 2010. Ello como resultado del rally registrado por el precio internacional de los *commodities*, el cual generó un alza implícita del 27.3% anual en el precio de los bienes tradicionales exportados por el país. Además, de que las empresas exportadoras hubiesen incrementado un 11% anual a 112.5 millones de toneladas en 2010 su volumen exportado de este tipo de bienes.
- Ratificando lo señalado en ediciones anteriores de este Boletín, las exportaciones de petróleo y sus derivados fueron las más dinámicas dentro de las tradicionales. Éstas se incrementaron un 60.6% anual a US\$10.270 millones, producto de que el auge minero-energético hubiese impulsado una expansión del 27.1% anual en el volumen exportado por el país. Además, de que el precio internacional del petróleo hubiese pasado de US\$60/barril en 2009 a US\$76/barril en 2010, con lo cual el precio implícito de las exportaciones de petróleo y derivados del país registró un alza del 26.3% anual.
- Si bien las exportaciones de ferroníquel tan sólo representaron un 3.8% del total de las exportaciones tradicionales en 2010, cabe señalar que fueron las más dinámicas después de las exportaciones de petróleo y derivados en 2010. Éstas se incrementaron un 33.3% anual a US\$970 millones, principalmente

Principales productos de importación (tasa de crecimiento relativa %, diciembre 2010/diciembre 2000)



Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Exportaciones Enero-diciembre, 2009-2010 (valor FOB - US\$ millones)



Fuente: Dane.

como resultado de un alza implícita del 60.5% en su precio. Infortunadamente, el volumen exportado por el país cayó un 17% anual en 2010, lo cual, no hay duda, impidió que dicha alza en el precio impulsara aún más el dinamismo de las exportaciones de ferroníquel del país.

- Entre tanto, las exportaciones de café y carbón también incidieron positivamente en el gran dinamismo de las exportaciones tradicionales en 2010. En el caso de las exportaciones de café, éstas se recuperaron, incrementándose un 22.1% anual a US\$1.880 millones al cierre de 2010, por cuenta de los excelentes precios registrados (en promedio US\$1.8/libra en 2009 vs. 2.3/libra en 2010). Pese a esto, continuaron viéndose limitadas por la baja en la producción nacional (8.9 millones de sacos). Por su parte, en el caso de las exportaciones de carbón, éstas se incrementaron un 11.1% anual a US\$6.015 millones en 2010. Ello como resultado de que el volumen exportado se hubiese incrementado un 5.2% anual, a la vez que el precio implícito de exportación lo hubiese hecho un 5.6% anual.
- De otra parte, las exportaciones no tradicionales se contrajeron por segundo año consecutivo en 2010. Pese a esto, lo hicieron tan sólo a una tasa del 2.9% anual a US\$14.470 millones, tras haberlo hecho a una del 15.4% anual en 2009. Ello gracias a que la política de diversificación exportadora, implementada en el país tras el bloqueo venezolano a los productos colombianos, dio sus frutos. Una noticia importante para el país, más cuando Venezuela saldrá completamente del marco de la CAN en abril y aún Colombia no cuenta con un acuerdo comercial firmado entre las partes. Como si fuera

Exportaciones Enero-diciembre (2009-2010)

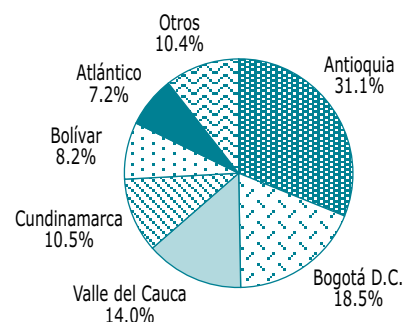
Descripción	Enero - Diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2009	2010	2009/2008	2010/2009
Exportaciones totales	32.853	39.820	-12.7	21.2
Exportaciones tradicionales	17.953	25.351	-10.3	41.2
Café	1.543	1.884	-18.1	22.1
Petróleo y sus derivados	10.268	16.485	-15.9	60.6
Carbón	5.416	6.015	7.4	11.1
Ferroníquel	726	967	-15.9	33.3
Exportaciones no tradicionales	14.900	14.468	-15.4	-2.9

Fuente: Dane.

poco, Estados Unidos, que se había convertido en un refugio para los empresarios, incrementando sus exportaciones de este tipo de bienes en un 21% anual en 2010, ha retrasado la prórroga de las preferencias arancelarias ATPDEA y aún continúa sin ratificar el TLC.

- Pese a esto, a nivel industrial no todos los sectores se vieron favorecidos de la misma manera con dicha política de diversificación exportadora. Cálculos de Anif señalan que Colombia tan sólo ha logrado colocar alrededor de la mitad de lo antes exportado a Venezuela en bienes no tradicionales en otros destinos (ver sección Nota de Actualidad). Por ejemplo, sectores representativos como el de alimentos registraron una baja en sus exportaciones no tradicionales del 26.6% anual a US\$1.700 millones en 2010; el de papel y cartón, una del 9.1% anual a US\$500 millones; y el de textiles, una del 32.1% anual a US\$480 millones. En cambio, otros como el metalúrgico las incrementó un 39.3% anual a US\$2.885 millones y el de productos químicos lo hizo un 5.3% anual a US\$2.615 millones.
- Ratificando el potencial exportador de sus empresas, Antioquia fue el departamento donde se originó la mayor parte de las exportaciones no tradicionales del país en 2010. Del valor total de éstas, un 31.1%, equivalente a US\$4.500 millones, fue producido en dicho departamento. Bogotá le siguió en segundo lugar, representando el 18.5% (US\$2.670 millones); Valle del Cauca lo escoltó en tercero, con el 14% (US\$2.030 millones); y Cundinamarca se ubicó en la cuarta posición, con el 10.5% (US\$1.525 millones). Sin embargo, de estos cuatro departamentos, las exportaciones no tradicionales procedentes de Antioquia fueron las más dinámicas en 2010, expandiéndose a una tasa del 14.2% anual. Por su parte, las provenientes de Cundinamarca fueron las únicas que se contrajeron, registrando un descenso del 2.2% anual.
- Ahora bien, retomando el valor total de las exportaciones registradas en 2010 y clasificándolas según la clasificación CIIU Rev. 3, se observa que sectorialmente estuvieron compuestas así: i) minería, un 48.1%; ii) industria, un 46.3%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 5.4%; y otros, un 0.2%. Es decir, la minería y la industria originaron casi la totalidad de las exportaciones en 2010. Sin embargo, las mineras fueron las más dinámicas, incrementándose a una tasa del 38.9% anual, lo cual preocupa en parte pues su generación de empleo no es tan alta.
- Al interior de la industria, los sectores que más exportaciones realizaron, en 2010, fueron: i) el metalúrgico, un 20.9% del

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-diciembre 2010
(participación % en el total de exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones (CIIU- Rev.3)
Enero-diciembre (2009-2010)

Descripción	Enero - diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total	32.853	39.820	21.2	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.077	2.147	3.4	5.4
Pesca	10	12	12.0	0.0
Sector minero	13.786	19.147	38.9	48.1
Sector industrial	16.875	18.446	9.3	46.3
Productos alimenticios y bebidas	3.858	3.582	-7.2	9.0
Fabricación de productos de tabaco	14	9	-37.3	0.0
Fabricación de productos textiles	702	476	-32.1	1.2
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	501	545	8.8	1.4
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	289	229	-20.8	0.6
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	42	28	-33.2	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	547	497	-9.1	1.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	217	169	-22.1	0.4
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	2.101	3.405	62.1	8.6
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.482	2.613	5.3	6.6
Fabricación de productos de caucho y plástico	620	638	2.9	1.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	470	415	-11.7	1.0
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.798	3.853	37.7	9.7
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	350	263	-25.0	0.7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	554	358	-35.3	0.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	10	8	-18.0	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	423	267	-37.0	0.7
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	73	58	-21.5	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	104	61	-41.3	0.2
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	250	346	38.7	0.9
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	138	245	77.1	0.6
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	310	329	6.1	0.8
Reciclaje	20	50	147.7	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	96	61	-36.0	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	1	0	-86.1	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	5.7	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-87.9	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	1	-38.1	0.0
Partidas no correlacionadas	8	6	-13.9	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

valor total de las exportaciones industriales; ii) el de alimentos y bebidas, un 19.4%; iii) el de fabricación de productos de la refinación del petróleo, un 18.5%; y iv) el de fabricación de sustancias y productos químicos, un 14.2%. En efecto, las exportaciones de estos cuatro sectores representaron el 72.9% del valor total de las exportaciones industriales. Sin embargo, el sector de fabricación de productos de la refinación del petróleo fue el que más las incrementó de los cuatro en 2010, un 62.1% a US\$3.400 millones, a causa del auge minero-energético actual en el país. Por su parte, el sector de alimentos y bebidas fue

Principales destinos de las exportaciones Enero-diciembre (2009-2010)

País	Enero - diciembre			
	2009	Valor FOB (US\$ millones) 2010	Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
Total	32.853	39.820	21.2	100.0
Estados Unidos	12.879	16.918	31.4	42.5
China	950	1.967	107.1	4.9
Ecuador	1.257	1.825	45.1	4.6
Países Bajos	1.345	1.617	20.3	4.1
Venezuela	4.050	1.423	-64.9	3.6
Perú	788	1.132	43.6	2.8
Brasil	577	1.040	80.4	2.6
Chile	627	907	44.6	2.3
Suiza	1.038	854	-17.7	2.1
Otros	9.343	12.137	29.9	30.5

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

el único que las contrajo, un -7.2% a US\$3.580 millones, por cuenta del bloqueo venezolano.

- Estados Unidos fue el principal mercado en el que se comercializaron los productos colombianos en 2010. Del valor total de las exportaciones registradas por el país en 2010, a ese mercado se destinó el 42.5% (US\$16.920 millones). Por su parte, China fue al segundo mercado al que más productos se envió (un 4.9%, equivalente a US\$1.970 millones) y Ecuador fue el tercero (un 4.6%, equivalente a US\$1.825 millones). Entre tanto, Venezuela, que había sido el segundo socio comercial más importante del país en muchos años, fue relegado al quinto puesto. A ese mercado tan sólo se destinó un 3.6% (US\$1.420 millones) del total de los productos colombianos exportados en 2010, muy por debajo del 16.2% que se enviaba en 2008. Entre tanto, China fue el mercado al que más se incrementaron las exportaciones en el último año (107.1%), mientras que Venezuela, como era de esperar, fue al que más cayeron (-64.9%).
- Los productos más exportados a Estados Unidos, en 2010, fueron combustibles (un 70.8% del total), perlas y piedras preciosas (un 8.9%) y vegetales (un 7%). Por su parte, a China los más exportados fueron productos de la minería (un 63.9%) y metales (un 30.3%), en tanto que a Ecuador fueron productos químicos (un 18.4%), combustibles (un 16.4%) y vehículos (un 13.8%). Entre tanto, Estados Unidos fue el mercado al que más

Exportaciones colombianas por países y grupo de productos
Enero-diciembre (2010)
Participación (%) en las exportaciones totales de cada grupo de productos

Grupo de productos	Estados Unidos	Ecuador	Países Bajos	Venezuela	Perú	Japón	Bélgica	Francia	Alemania	Totales ¹
Totales	42.5	4.6	4.1	3.6	2.8	1.3	1.1	0.8	0.6	100.0
Animales y sus productos	17.7	1.6	0.1	1.5	3.2	1.7	0.4	6.0	1.4	100.0
Vegetales	57.9	0.1	2.7	0.0	0.0	2.4	8.4	0.4	4.8	100.0
Café, té y especias	39.9	0.0	0.3	0.0	0.0	19.4	7.8	1.6	4.1	100.0
Alimentos, bebidas y tabaco	19.2	8.2	1.6	9.7	8.4	1.1	0.9	0.6	1.5	100.0
Minerales	28.8	7.4	0.0	2.7	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Combustibles	53.1	1.3	6.0	0.9	0.9	0.1	0.4	1.1	0.1	100.0
Productos químicos	6.3	18.8	0.3	11.5	12.2	0.5	0.9	0.1	0.1	100.0
Materias plásticas	10.6	10.3	0.1	5.6	12.4	0.0	0.0	0.1	0.2	100.0
Cueros y productos	23.5	9.2	0.5	8.5	2.6	0.4	0.6	0.3	0.7	100.0
Papel y sus manufacturas	5.7	21.2	0.1	22.1	16.0	0.3	0.0	0.0	0.0	100.0
Textiles	3.6	33.9	0.1	16.5	14.9	0.0	0.2	0.1	0.4	100.0
Confecciones	33.2	6.6	0.3	28.2	3.6	0.0	0.1	1.5	1.5	100.0
Perlas y piedras preciosas	65.3	0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	100.0
Fundición, hierro y acero	8.0	3.1	12.0	1.4	1.1	3.1	0.1	0.0	0.0	100.0
Metales y sus manufacturas	13.9	7.1	1.9	6.3	5.8	0.1	0.0	0.2	0.1	100.0
Maquinaria eléctrica	12.0	15.6	1.8	15.2	13.6	0.0	0.0	0.1	0.2	100.0
Vehículos	2.3	72.3	0.0	14.6	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Demás grupos de productos	18.8	13.4	0.3	12.5	6.8	0.0	0.1	0.6	0.8	100.0

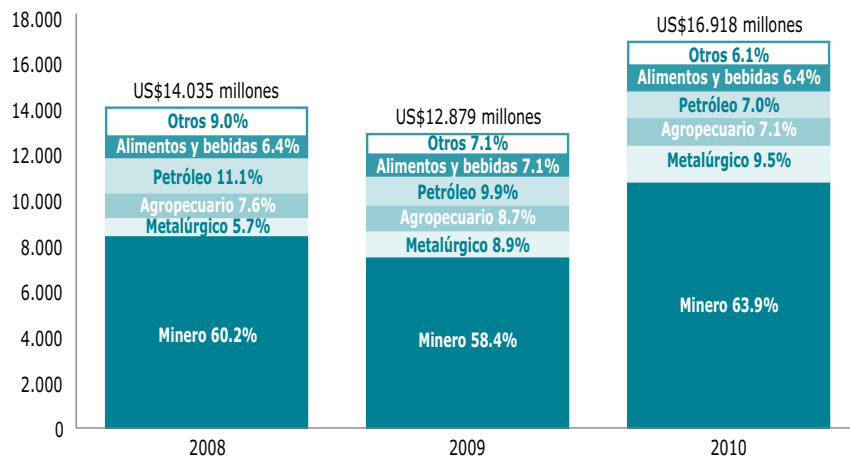
¹Corresponde al total del grupo de productos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

se destinaron piedras y perlas preciosas (un 65.3% del total), más vegetales (un 57.9%) y más combustibles (un 53.1%). Por su parte, Ecuador fue el mercado en donde se comercializó la mayor parte de los vehículos y los textiles exportados por el país en 2010 (un 72.3% y un 33.9% del total, respectivamente).

Exportaciones colombianas por sector a EE.UU.
(Participación %) (2008-2010)

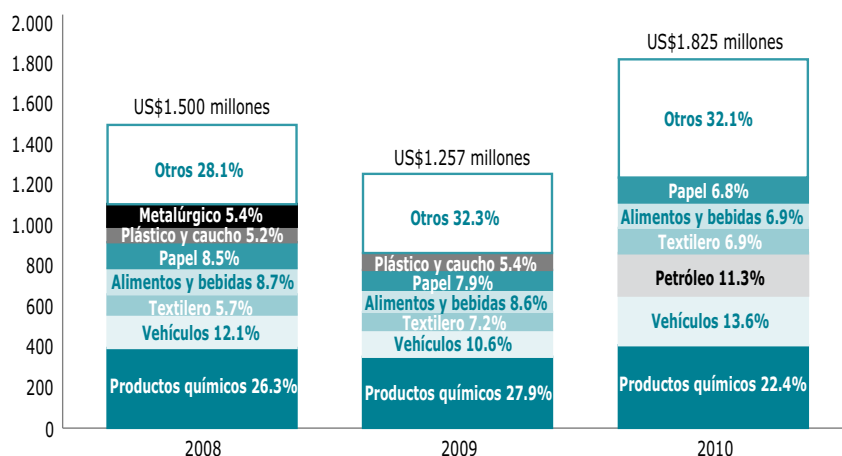
US\$ millones



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones colombianas por sector a Ecuador (Participación %) (2008-2010)

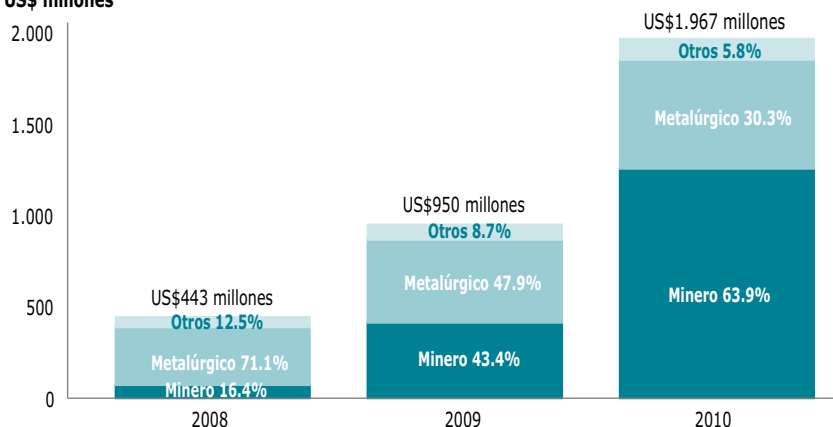
US\$ millones



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones colombianas por sector a China (Participación %) (2008-2010)

US\$ millones



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2010

- Durante el año 2010, las importaciones superaron la barrera de los US\$40.000 millones (en términos CIF) y, más exactamente, registraron un alza del 23.7% anual que las llevó a US\$40.680 millones al cierre del año. Muy probablemente, esto por cuenta de: i) la apreciación de la tasa de cambio, que promedió un 11.7% en 2010; ii) la recuperación de la industria, que según la MMM del

Dane registró un alza en su producción del 4.7% anual y una en sus ventas del 3.8% anual, y iii) la expansión esperada del 4.2% anual en el consumo de los hogares para 2010.

- Según su uso, las importaciones estuvieron compuestas, en 2010, así: i) materias primas y productos intermedios, un 42.1% del total; ii) bienes de capital y material de construcción, un 35.7%; iii) bienes de consumo, un 22.1%; y iv) otros, un 0.1%. Sin embargo, las más dinámicas fueron las de bienes de consumo. Éstas se incrementaron un 34.9% anual a US\$9.000 millones, como resultado de una expansión del 48.5% anual a US\$5.040 millones en las importaciones de bienes de consumo duradero y de una del 20.8% a US\$3.960 millones en las de bienes de consumo no duradero. Esto va en línea con la recuperación del comercio en el país, el cual registró una expansión del 32.5% anual en las ventas de bienes durables y una del 4.3% anual en las de alimentos y bienes semidurables.
- Entre tanto, las importaciones de materias primas y productos intermedios se incrementaron un 29.9% a US\$17.130 millones en 2010, por cuenta esencialmente de un alza del 27.1% anual a US\$13.670 millones en las importaciones industriales y de una del 73% anual a US\$2.070 millones en las de combustibles y lubricantes. Por su parte, las importaciones de bienes de capital y

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-diciembre (2009-2010)

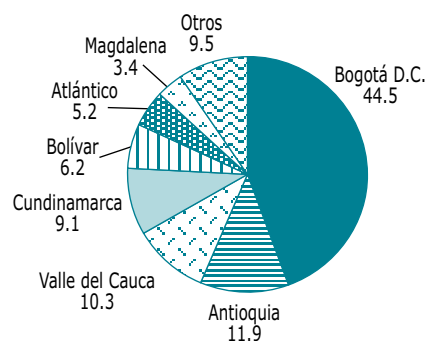
Descripción	Enero - diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total importaciones	32.898	40.683	23.7	100.0
Bienes de consumo	6.675	9.004	34.9	22.1
Bienes de consumo no duradero	3.279	3.960	20.8	9.7
Bienes de consumo duradero	3.396	5.044	48.5	12.4
Materias primas y productos intermedios	13.193	17.133	29.9	42.1
Combustibles, lubricantes y conexos	1.197	2.071	73.0	5.1
Materias primas y productos intermedios para agricultura	1.236	1.391	12.5	3.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	10.760	13.671	27.1	33.6
Bienes de capital y material de construcción	13.008	14.521	11.6	35.7
Materiales de construcción	1.050	1.152	9.7	2.8
Bienes de capital para la agricultura	126	110	-12.9	0.3
Bienes de capital para la industria	6.890	8.329	20.9	20.5
Equipo de transporte	4.942	4.930	-0.2	12.1
Bienes no clasificados	22	25	9.8	0.1
Partidas no correlacionadas	22	25	9.8	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

material de construcción fueron las que registraron el desempeño más “modesto”. Éstas tan sólo se expandieron un 11.6% anual a US\$14.520 millones, producto de que si bien las industriales se incrementaron un 20.9% a US\$8.330 millones, las de materiales de construcción tan sólo lo hicieron un 9.7% anual a US\$1.150 millones y las de equipos de transporte se contrajeron un -0.2% anual a US\$4.930 millones.

- En 2010, Bogotá continuó siendo la región del país al que se destinó la mayor parte de las importaciones efectuadas. Del valor total de éstas, un 44.5%, equivalente a US\$18.085 millones, fue destinado a esta región. Antioquia la siguió en segundo lugar, aunque muy rezagada, recibiendo tan sólo un 11.9% (US\$4.845 millones); Valle del Cauca en tercero, con un 10.3% (US\$4.200 millones); y Cundinamarca en cuarto, con un 9.1% (US\$3.685 millones). Pese a esto, fueron precisamente las destinadas a esta última región las más dinámicas en el último año. Éstas se incrementaron un 31.8%. Sin embargo, el desempeño de las importaciones destinadas a las demás regiones no fue depreciable, pues hacia donde menos se expandieron fue a Valle del Cauca, haciéndolo un 28.9% anual.
- Según la clasificación CIIU Rev. 3, las importaciones totales del país estuvieron compuestas, en 2010, así: i) industria, un 94.7% del total; ii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.9%; iii) minería, un 0.3%; y iv) otros, un 0.1%. Es decir, prácticamente, todas las importaciones del país fueron de origen industrial. Sin embargo, éstas no fueron las más dinámicas en el último año. Las mineras lo fueron, incrementándose un 31.3% frente al alza del 24.1% anual registrada por las industriales.
- Al interior de la industria, los productos que más se importaron provinieron principalmente de los sectores de: i) productos y sustancias químicas, un 19.2% del valor total de las importaciones; ii) maquinaria y equipo, un 13%; iii) vehículos, un 9.9%; iv) otros equipos de transporte, un 7.0%; v) metalúrgico, un 6.9%; y vi) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 6.6%. En efecto, las importaciones de productos de estos sectores representaron el 62.6% del valor total de las importaciones industriales. Sin embargo, las importaciones de vehículos fueron las que más se incrementaron en 2010, un 60% anual a US\$3.820 millones, seguidas por las de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones que lo hicieron un 39% a US\$2.550 millones. Por su parte, de este conjunto de productos, las importaciones de otros equipos de transporte fueron las únicas que se contrajeron en 2010, un -18.7% anual a US\$2.710 millones.

Importaciones según departamento de destino Enero-diciembre 2010
(participación % en el total de importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones según (CIU-Rev.3) Enero-diciembre (2009-2010)

Descripción		Enero - Diciembre		
Descripción	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total	32.898	40.683	23.7	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.733	2.000	15.4	4.9
Pesca	2	2	6.9	0.0
Sector minero	94	124	31.3	0.3
Sector industrial	31.049	38.535	24.1	94.7
Productos alimenticios y bebidas	1.845	2.212	19.9	5.4
Fabricación de productos de tabaco	15	24	63.8	0.1
Fabricación de productos textiles	773	1.032	33.5	2.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	207	264	27.6	0.6
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	327	427	30.7	1.1
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	110	171	55.6	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	615	796	29.5	2.0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	165	198	19.4	0.5
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	1.198	2.068	72.5	5.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	6.119	7.387	20.7	18.2
Fabricación de productos de caucho y plástico	1.157	1.406	21.5	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	369	485	31.5	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.982	2.642	33.3	6.5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	548	686	25.1	1.7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	4.455	5.022	12.7	12.3
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	1.062	1.351	27.3	3.3
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	1.021	1.274	24.8	3.1
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	1.837	2.554	39.0	6.3
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	1.063	1.378	29.6	3.4
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	2.389	3.822	60.0	9.4
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	3.331	2.707	-18.7	6.7
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	458	626	36.8	1.5
Reciclaje	3	3	-3.1	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	2	0	-70.8	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	1	134.9	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	1	217.3	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	2	3	40.5	0.0
Partidas no correlacionadas	15	16	8.4	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Estados Unidos se mantuvo como el principal proveedor de productos de Colombia en 2010, representando un 25.8% del valor total de las importaciones en 2010 (equivalente a US\$10.480 millones). China lo siguió en segundo lugar, suministrándole al país el 13.5% del total de éstas (US\$5.480 millones), en tanto que México fue el tercero, abasteciéndolo con el 9.5% del total de éstas (US\$3.860 millones). En otras palabras, Colombia adquirió casi la mitad de sus productos importados de estos tres países. Sin embargo, México fue al mercado al que Colombia más le incrementó la compra en 2010, un 67.8% anual; mientras que a Estados Unidos al que menos, tan sólo un 10.8% anual.

Principales orígenes de las importaciones Enero-diciembre (2009-2010)

Enero - diciembre				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total	32.898	40.683	23.7	100.0
Estados Unidos	9.456	10.477	10.8	25.8
China	3.715	5.477	47.4	13.5
México	2.298	3.857	67.8	9.5
Brasil	2.147	2.370	10.4	5.8
Alemania	1.338	1.658	23.9	4.1
Argentina	1.043	1.509	44.7	3.7
Japón	825	1.157	40.1	2.8
Francia	1.457	1.115	-23.5	2.7
Corea	680	940	38.4	2.3
Ecuador	695	835	20.2	2.1
Canadá	675	823	22.0	2.0
Resto de países	8.569	10.464	22.1	25.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Entre tanto, los productos más importados desde Estados Unidos fueron productos y sustancias químicas (un 23.9% del valor total de las importaciones); maquinaria y equipo (un 19.5%) y productos de la refinación del petróleo (un 15.2%). Por su parte, desde China lo más importado fueron equipos de telecomunicaciones (un 15.8%), maquinaria de oficina (un 14.1%) y maquinaria y equipo (un 10.6%). Entre tanto, desde México fueron equipos de telecomunicaciones (un 23.7%); productos y sustancias químicas (un 17.5%); vehículos (un 13.3%), y productos metálicos básicos (13.3%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-DICIEMBRE DE 2010

- En el año 2010, Colombia cerró con un superávit comercial de US\$1.470 millones. Así, el país se mantuvo siendo proveedor de bienes y servicios del mundo, pese a haber disminuido en un 11.8% anual el superávit registrado en 2009. En esto las importaciones (en términos FOB) resultaron clave, incrementándose por encima de las exportaciones (23% anual vs. 21.2% anual). Esto señala que si bien el auge minero-energético impulsó las exportaciones a niveles récord en 2010, la recuperación de la industria, la apreciación de la tasa de cambio y la recuperación de la demanda interna jalaron un poco más las importaciones.

- El comercio bilateral con Estados Unidos fue determinante en esto. Por cuenta de la recuperación de las exportaciones a ese país en 2010, que como se comentó se incrementaron un 31.4% anual a US\$16.920 millones, y de un alza moderada en las importaciones (FOB) desde éste, que tan sólo aumentaron un 10.6% anual a US\$9.980 millones, el superávit comercial de Colombia con Estados Unidos se incrementó un 79.8% anual a US\$6.935 millones en 2010. Éste a su vez fue complementado principalmente por el superávit registrado con Ecuador, que se elevó un 73.3% anual a US\$1.010 millones, y por el alcanzado con Perú, que se expandió un 96.6% anual a US\$380 millones. Dos socios comerciales del país, que por efecto del cierre del comercio colombo-venezolano, se fueron consolidando poco a poco como mercados sustitutos para los empresarios colombianos en 2010. Como se recordará, desde mediados de agosto de 2009 los productos colombianos presentaron trabas a su ingreso al mercado de Venezuela. En efecto, Colombia tan sólo logró alcanzar un superávit comercial con ese país por US\$1.130 millones en 2010, tras haber registrado uno por US\$3.520 millones en 2009.
- Por su parte, China y México continuaron siendo los países con los que Colombia registró los déficits más amplios en 2010. Es más, con ambos los incrementó en el último año. En el caso del registrado con China, éste se elevó un 21% a US\$3.060 millones, como resultado de que las importaciones desde ese país se hubiesen incrementado en US\$1.550 millones (un 44.5% anual), mientras que las exportaciones tan sólo lo hubiesen hecho en US\$1.020 millones (un 107.1% anual) en ese mismo año. Entre tanto, en el caso del déficit registrado con México, éste se expandió un 83.7% anual a US\$3.060 millones, producto de que las importaciones

**Balanza comercial nacional según países
Enero-diciembre (2009-2010)
(valor FOB US\$ millones)**

Enero-diciembre		
Países	2009	2010
Estados Unidos	3.857	6.935
Países Bajos	1.105	1.312
Venezuela	3.522	1.131
Ecuador	583	1.010
Perú	192	377
Argentina	-840	-1.198
Brasil	-1.453	-1.208
Alemania	-920	-1.345
México	-1.663	-3.056
China	-2.529	-3.061
Total	1.665	1.469

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.

desde ese país se hubiesen incrementado en US\$1.495 millones (68% anual), en tanto que las exportaciones lo hubiesen hecho tan sólo en US\$100 millones (un 19.1% anual).

- De otra parte, la Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores en exportadores netos si es mayor a 0.3, en importadores netos si es menor a -0.3 y neutrales si está entre 0.3 y -0.3, señala que Colombia se mantuvo siendo un país exportador neto de minería (con una BCR de 1.0) y de pesca (con una BCR de 0.7) en 2010. Entre tanto, fuimos un país neutro comercialmente en productos agropecuarios (con una BCR de 0.0), pese a sus potencialidades, e importador neto de productos de origen industrial (con una BCR de -0.4). Esto señala que si bien la estructura comercial del país en 2010 fue casi la misma de 2009, la industrial fue la única que registró un cambio de patrón comercial

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU Rev.3) Enero-diciembre (2009-2010)

Sector	Enero-diciembre	
	2009	2010
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.0
Pesca	0.7	0.7
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.3	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.4	0.2
Fabricación de productos de tabaco	0.0	-0.4
Fabricación de productos textiles	0.0	-0.4
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.4	0.3
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.1	-0.3
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.4	-0.7
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.1	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	0.1	-0.1
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	0.3	0.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.4	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.3	-0.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0.1	-0.1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.2	0.2
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.2	-0.4
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.8	-0.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.4	-0.7
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-0.9	-1.0
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	-0.8	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.9	-0.8
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.2	-0.3
Reciclaje	0.8	0.9
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	0.3	-0.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0.6	-1.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0.3	-0.6
Partidas no correlacionadas	-0.3	-0.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en 2010. Ésta es una señal preocupante para el país, más cuando se viene hablando de una posible desindustrialización por cuenta del auge minero-energético actual.

- Al interior de la industria, Colombia fue exportador neto tan sólo de reciclaje (con una BCR de 0.9) y de confecciones (con una BCR de 0.35). Neutral comercialmente en alimentos y bebidas (con una BCR de 0.24), productos de la refinación del petróleo (con una BCR de 0.24), metales (con una BCR de 0.19), minerales no metálicos (con una BCR de -0.08), productos de la edición e impresión (con una BCR de -0.08) y papel, cartón y productos fabricados con éstos (con una BCR de -0.23). Entre tanto, importador neto de maquinaria de oficina e informática (con una BCR de -0.99), equipos y aparatos de radio y televisión (con una BCR de -0.96), instrumentos médicos, ópticos y relojes (con una BCR de -0.91), maquinaria y equipo (con una BCR de -0.87) y vehículos y otros equipos de transporte (cada uno con una BCR de -0.83), entre otros.
- Por último, Colombia fue exportador neto principalmente a Grecia (con una BCR de 0.9), Chipre (con una BCR de 0.8) y Portugal, Países Bajos y Cuba (cada uno con una BCR de 0.7). Sin embargo, de todos estos países, muy posiblemente el más relevante fue Países Bajos. Ese mercado fue el cuarto en importancia para Colombia en 2010, al comercializarse en él un 4.1% (US\$1.620 millones) del valor total de las exportaciones del país. Por su parte, Colombia fue importadora neta de Lituania, Austria y Malta (cada uno con una BCR de -1.0) y de Bulgaria y Luxemburgo (cada uno con una BCR de -0.9). Es decir, de países con los que Colombia mantuvo bajos niveles de comercio bilateral. México fue el país con el que dichos niveles fueron significativos y desde el cual Colombia fue importadora neta (con una BCR de -0.7).

Balanza Comercial Relativa según países Enero-diciembre (2009-2010)

Enero-diciembre		
Países	2009	2010
Grecia	0.4	0.9
Chipre	1.0	0.8
Portugal	0.9	0.7
Países Bajos	0.7	0.7
Cuba	0.7	0.7
México	-0.6	-0.7
Luxemburgo	-0.8	-0.9
Bulgaria	-0.4	-0.9
Malta	-0.8	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Lituania	-0.2	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.

NOTAS DE ACTUALIDAD

EXPORTACIONES NO TRADICIONALES:

¿EN QUÉ VA LA SUSTITUCIÓN DEL MERCADO VENEZOLANO?

- Hace unas semanas, la Andi señaló que Colombia había logrado sustituir un 83% de sus exportaciones no tradicionales antes enviadas a Venezuela. Por su parte, el Dane reveló que si bien las exportaciones no tradicionales se habían contraído por segundo año consecutivo en 2010, éstas lo habían hecho a un ritmo más moderado frente al registrado en 2009 (-3% en 2010 vs. -15% en 2009).
- Esto pone en evidencia que si bien el mercado venezolano resultaba clave para la comercialización de nuestros productos no tradicionales en el exterior (representando un 34% del total en 2008), poco a poco la política de diversificación exportadora ha dado sus frutos. Un logro importante, más cuando estamos cerca de que Venezuela salga completamente del marco de la CAN y aún no contamos con un acuerdo comercial firmado entre las partes.
- Como si fuera poco, Estados Unidos, que se había convertido en un refugio para los empresarios colombianos, incrementando sus exportaciones de este tipo de bienes en un 21% anual en 2010, ha retrasado la prórroga de las preferencias arancelarias ATPDEA y aún continúa sin ratificar nuestro TLC.
- ¿Será que la sustitución del mercado venezolano asciende efectivamente al 83% de la Andi y no bordea el 40% que ha calculado Anif? ¿Cuáles son esos nuevos mercados en los que los empresarios colombianos están vendiendo ahora sus bienes no tradicionales?

Exportaciones no tradicionales por destino (2008-2010) (US\$ millones)

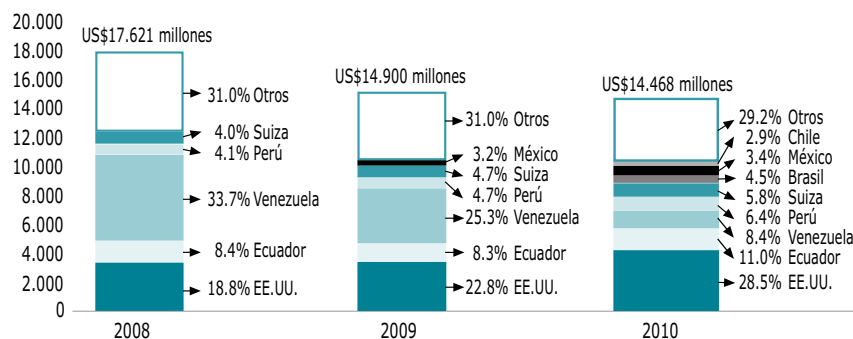
Mercados con ganancias			Mercados con pérdidas		
	Var Absoluta	Var %		Var Absoluta	Var %
EE.UU.	806	24.3%	Venezuela	-4.731	-79.6%
Brasil	309	89.5%	Zona Franca Cúcuta	-207	-99.8%
Perú	193	26.6%	Otros	-572	-29.1%
Suiza	137	19.6%			
China	126	79.2%			
Ecuador	109	7.4%			
Chile	96	29.6%			
Otros	581	23.6%			
Total	2.357	13.4%	Total	-5.510	-31.3%

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Anif había señalado que la sustitución del mercado venezolano ascendía a un 40% en diciembre pasado (ver *Comentario Económico del Día* 6 de diciembre de 2010). En esa ocasión señalamos que los empresarios colombianos de bienes no tradicionales tan sólo habían logrado colocar US\$1.900 millones en nuevos mercados de los US\$4.740 millones dejados de exportar a Venezuela y la Zona Franca de Cúcuta entre diciembre de 2008 y septiembre de 2010.
- Ahora, actualizando este ejercicio con información al cierre de 2010, encontramos que la sustitución del mercado venezolano llegó al 48% al cierre de 2010. Ello debido a que las exportaciones no tradicionales del país, a los destinos hacia donde éstas crecieron, registraron un aumento de US\$2.360 millones. Sin embargo, lo dejado de exportar al mercado venezolano y la Zona Franca de Cúcuta llegó a US\$4.940 millones.
- Sin duda, este resultado no es consistente con las estimaciones de la Andi, que mencionaban un nivel de sustitución del 83% al corte de noviembre de 2010. Sin embargo, aparentemente dicha estimación corresponde a la sustitución del mercado venezolano únicamente en el año 2010.
- En este punto, Anif considera que sólo tomar el año 2010 para analizar la sustitución del mercado venezolano no es un referente válido. Esto porque las trabas al ingreso de los productos colombianos a Venezuela comenzaron a darse fuertemente desde mediados de agosto de 2009 y las exportaciones no tradicionales del país registraron su máximo histórico precisamente hacia finales de 2008. Por ello, Anif considera más conveniente estimar dicha sustitución tomando el año 2008 como escenario base, y un período de sustitución entre 2008 y 2010.

Exportaciones no tradicionales por destino (Participación %)

US\$ millones



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- De cualquier manera, lo importante para el país es que poco a poco los empresarios han ido accediendo a nuevos mercados para la comercialización de sus productos. Ello es precisamente a lo que se llega al comparar el portafolio de destinos de las exportaciones no tradicionales de 2008 con el de 2010. En el año 2008, tres mercados representaban un 61% del total de las exportaciones no tradicionales del país (US\$17.620 millones). Éstos eran Venezuela con un 34% del total (US\$5.940 millones), Estados Unidos con un 19% (US\$3.310 millones) y Ecuador con un 8.4% (US\$1.480 millones).
- En 2010, si bien estos mismos mercados continuaron siendo los más apetecidos por los empresarios colombianos, también se consolidaron otros. El mercado peruano fue uno de ellos, al cual las exportaciones no tradicionales del país se incrementaron un 27% a US\$920 millones en los últimos dos años. Por su parte, el mercado suizo fue otro hacia donde dichas exportaciones se expandieron un 20% a US\$840 millones. Asimismo, nuevos mercados también han surgido, como el brasileiro hacia donde las exportaciones no tradicionales se incrementaron un 90% a US\$650 millones, y el chileno hacia donde éstas lo hicieron en un 30% a US\$420 millones.
- En síntesis, hemos visto que la sustitución de exportaciones no tradicionales del mercado venezolano a otros asciende a un 48% entre 2008 y 2010. Ello ha venido acompañado de la consolidación de nuevos mercados de la región como Perú, Brasil y Chile. No hay duda de que éstos resultarán clave en el mediano plazo, de no lograrse: i) un acuerdo comercial con Venezuela antes de que salga del marco de la CAN; y ii) Estados Unidos deje de ser el refugio para los empresarios colombianos, de no prorrogarse las preferencias arancelarias ATPDEA.

REFORMA ARANCELARIA: ALCANCES PRODUCTIVOS E IMPACTO FISCAL

- El 5 de noviembre de 2010, el Gobierno Nacional (GN) oficializó una reforma arancelaria surgida de discusiones relativas al efecto de la apreciación cambiaria sobre el aparato productivo nacional. A través de los decretos 4114 y 4115 de 2010, el GN rebajó unilateralmente el arancel nominal del país de un promedio del 12.2% al 8.3%. Los objetivos centrales eran: i) disminuir la alta dispersión arancelaria; ii) reducir los elevados costos de producción; iii) bajar el sesgo antiexportador; y iv) combatir el desempleo. Curiosamente no se mencionó la motivación más inmediata de

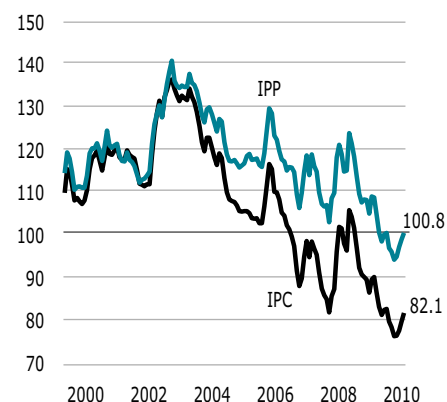
(supuestamente) darle más usos a los dólares de importación, para así controlar la apreciación cambiaria.

- Entre tanto, el Banco de la República (BR) se resistía (con razón) a las presiones de incrementar su ritmo de acumulación de RIN. Su promedio diario de mínimo US\$20 millones se fue convirtiendo en su nivel máximo, ante la imposibilidad de esterilizar montos adicionales. Aun así, el ITCR mostraba un desalineamiento del orden del 10%-15% respecto a su tasa de paridad internacional. Además del "objetivo" de controlar la apreciación cambiaria, donde en realidad la medida clave fue el cese de las monetizaciones de la Tesorería-Ecopetrol, el GN señaló que esta reforma podría acelerar el crecimiento en un 0.22%, crear 150.000 nuevos empleos y elevar las importaciones en US\$2.500 millones (un 7% en dólares).
- En su momento, Anif manifestó su sorpresa sobre lo que estas reducciones arancelarias unilaterales aceleradas implicarían respecto a las "cuidadosas" negociaciones de los TLCs. También señalamos nuestro escepticismo sobre su eficacia frente a la apreciación cambiaria (cuyas fuentes eran principalmente las monetizaciones fiscales, el mayor endeudamiento privado y los flujos *offshore*). Por último, advertimos sobre el "sacrificio fiscal" que ello representaría y la urgencia de pensar en compensarlo a través de incrementos del IVA, como lo han hecho países serios de la región, especialmente Chile (ver *Informe Semanal* N°. 1050 de noviembre de 2010).
- Ahora vale la pena retomar estos temas, una vez producidas las medidas y corrido algún tiempo de ellas. Cabe preguntarnos: ¿qué productos fueron los más desgravados? ¿Cuáles fueron los sectores más expuestos y cuál su sacrificio fiscal?
- Como veremos, la reforma arancelaria fue una desgravación unilateral y desorganizada, con la cual el GN rebajó el arancel nominal promedio del país, del 12.2% al 8.3%. Si bien con ella otorgó algunos beneficios para la industria, mantuvo la protección agrícola. Su papel en la contención de la apreciación fue mínimo, incurriendo en un sacrificio fiscal del orden de \$1 billón (equivalentes al 0.2% del PIB). A nivel micro, esta reforma no eliminó todas las protecciones efectivas negativas y mantuvo la dispersión arancelaria elevada y buena parte del sesgo antiexportador, especialmente en áreas agropecuarias.

La reforma arancelaria de 2010

- Los decretos 4114 y 4115 de 2010 redujeron los aranceles a unas 4.000 partidas (55% del universo), con lo cual el arancel nominal promedio pasó del 12.2% al 8.3%. Aun así, éste continuó

Índice de Tasa de Cambio Real de Colombia
(Comercio global, 1994=100)



Fuente: Banco de La República.

siendo superior al 6% observado en Chile y Perú. Los criterios utilizados fueron: i) desgravar las materias primas y bienes de capital “supuestamente” no producidos en el país, y ii) eliminar las protecciones efectivas negativas. En efecto, los aranceles promedio de las materias primas fueron reducidos del 9.9% al 6%, los de los bienes de capital del 10.3% al 5.7% y los de los bienes de consumo del 19.1% al 15.8%. Entre tanto, las protecciones efectivas negativas fueron eliminadas en 26 de los 46 sectores en los que se presentaban.

- Como ya lo comentamos, este tipo de medidas deja sin algo de piso las negociaciones de los TLCs, exponiendo innecesariamente a Colombia frente a sus socios comerciales; especialmente cuando se fracasó en el desarrollo de la agenda interna. Si bien la mayor apertura comercial buscada es correcta, ello ha debido ocurrir como resultado de los TLCs, para evitar que ésta sea sólo en el camino de las importaciones.
- Algunos industriales mencionaron que esas medidas rebajaban aranceles a un punto en que, con una tasa de cambio sobrevaluada en un 10%-15%, se sustituiría producción nacional por extranjera, especialmente de fabricación china. Este efecto puede entonces acelerar la desindustrialización causada por el auge minero-energético. Además, frente a la falta de control en contrabando técnico, este efecto podría ser más grave de lo estimado. Varios de los países con los cuales Colombia ha negociado recientemente un TLC recibieron esta dádiva (Chile,

Estructura arancelaria de Colombia por tipo de bien antes y después de reforma arancelaria

Tipo de bien	Arancel (%) promedio		
	Anterior	Reforma	Var. (absoluta)
Total importaciones	12.2	8.3	3.9
Bienes de consumo	19.1	15.8	3.3
Bienes de consumo no duradero	20.0	16.6	3.4
Bienes de consumo duradero	17.2	13.9	3.3
Materias primas y productos intermedios	9.9	6.0	3.9
Combustibles, lubricantes y conexos	8.4	4.9	3.5
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	8.5	6.8	1.7
Materias primas y productos intermedios para la industria	10.0	5.9	4.0
Bienes de capital y material de construcción	10.3	5.7	4.5
Materiales de construcción	13.3	5.6	7.7
Bienes de capital para la agricultura	9.9	4.9	4.9
Bienes de capital para la industria	9.0	4.9	4.1
Equipo de transporte	12.5	9.1	3.4
Bienes no clasificados	12.1	10.4	1.8
Partidas no correlacionadas	12.1	10.4	1.8

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

Canadá, Triángulo del Norte y México y pronto la Unión Europea) sin contraprestación alguna.

- De otra parte, Fedesarrollo ha señalado que esta reforma se quedó corta a la hora de eliminar las protecciones efectivas negativas (lo hizo sólo en 26 de los 46 sectores en los que se presentaban), especialmente en el frente agropecuario. Además, el sacrificio fiscal de \$1 billón por año no es despreciable. Lo recomendable en este frente era haber incrementado el IVA general para siquiera haber compensado dicho efecto, tal como lo hizo Chile en su momento, al elevarlo del 18% al 19% (ver *Informe Semanal* N°.1050 de noviembre de 2010).

Algunos resultados sectoriales

- Si bien es cierto que hoy puede resultar algo prematuro evaluar los alcances de esta reforma, es evidente que su efectividad para contener la apreciación del peso ha sido mínima. Buena parte del correctivo observado no provino de la mayor demanda de dólares para importar, sino de la menor oferta del Tesoro-Ecopetrol.
- Ahora, la industria en general fue el sector más favorecido con esta reforma arancelaria. De una parte, el arancel promedio fijado a sus materias primas fue rebajado en 4pp (del 10% al 5.9%), mientras que, de otra parte, el arancel fijado a su maquinaria y equipo fue reducido en 4.1pp (del 9% al 4.9%). El sector agropecuario también se benefició, pero en menor proporción. Si bien el arancel fijado a su maquinaria y equipo se redujo en 4.9pp (del 9.9% al 4.9%), el arancel de sus materias primas tan sólo bajó en 1.7pp (del 8.5% al 6.8%).
- Al interior de la industria no todos los sectores se beneficiaron de la misma forma. Por ejemplo, los sectores de textiles, productos

Sectores más y menos expuestos con la reforma arancelaria

Sector	Arancel (%) promedio			
	Anterior	Reforma	Var. (absoluta)	
Fabricación de productos textiles	18.0	9.5	8.4	} Mayores rebajas
Productos elaborados de metal	14.3	6.5	7.8	
Fabricación de productos de caucho y plástico	16.4	8.8	7.6	
Otros productos minerales no metálicos	13.1	5.8	7.3	
Industria maderera	13.3	6.5	6.9	
Fabricación de vehículos	18.0	16.0	1.9	} Menores rebajas
Fabricación de instrumentos médicos	7.1	5.4	1.7	
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	12.2	11.5	0.7	
Fabricación de maquinaria de oficina	5.5	5.0	0.5	
Sector minero	5.3	5.0	0.3	

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

metálicos y productos de caucho y plástico fueron los que más quedaron expuestos a la competencia del exterior. En el caso de textiles, su arancel cayó del 18% al 9.5%, impulsando las importaciones de China, India y Estados Unidos, que son nuestros principales proveedores.

- En el caso del sector de productos metálicos, su arancel cayó del 14.3% al 6.5%, quedando en la mira de Estados Unidos y China, sus principales competidores en el mercado doméstico. En el sector de productos de caucho y plástico su arancel cayó del 16.4% al 8.8%, abaratando principalmente las importaciones desde China, Estados Unidos y Japón.

Conclusiones

- Hemos visto que con la reforma arancelaria el GN rebajó el arancel nominal promedio del país del 12.2% al 8.3%. En particular, a las materias primas importadas se les redujo su arancel promedio del 9.9% al 6%, a los bienes de capital del 10.3% al 5.7% y a los bienes de consumo del 19.1% al 15.8%. Entre tanto, con ella el GN eliminó la protección efectiva negativa en 26 de los 46 sectores, principalmente aquellos que fabrican productos industriales.
- A pesar de esos avances, nuestro balance indica que: i) esta reforma no fue un instrumento idóneo para contener la apreciación del peso; ii) estas reducciones arancelarias unilaterales desdicen lo negociado en los TLCs, dando dádivas a cambio de ningún esfuerzo de las contrapartes; iii) se generó un sacrificio fiscal del orden de \$1 billón (equivalentes al 0.2% del PIB), sin compensarlo con impropormenta o IVA, y iv) se desgravaron productos sensibles, tales como textiles, productos metálicos y productos de caucho y plástico, entre otros, enfrentándolos a la feroz competencia de China y Estados Unidos. Esto en momentos en que la tasa de cambio real continúa sobreapreciada en cerca de un 10%-15% y no hay posibilidad de compensar a los empresarios reduciéndoles sus sobrecostos de transporte por graves atrasos en la agenda interna.