



ANIF Centro de
Estudios
Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

BOLETIN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Trimestral
(cifras a septiembre de 2012)

Enero de 2013

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

• **Investigadores:**
Manuel I. Jiménez
Margarita Cabra

• **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
• **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.

ANIF Centro de
Estudios
Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

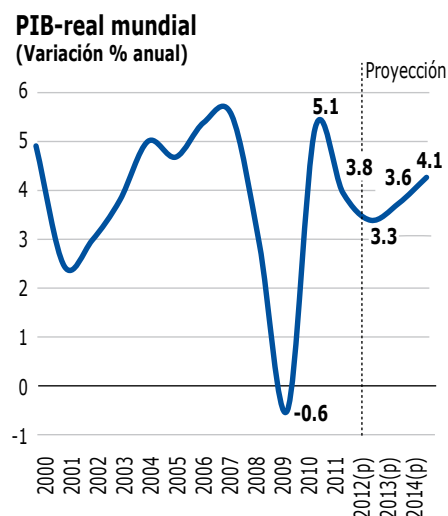
ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

- El Dane reportó que la economía colombiana creció un 2.1% anual durante el tercer trimestre del año 2012. Así, ésta registró una fuerte desaceleración en el último año, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (4.1% anual) y del rango esperado por Anif (3.9%-4.4%), ver ALI No. 77 de diciembre de 2012.
- Por el lado de la demanda, el gasto del gobierno impulsó el crecimiento. El gasto se expandió un 4.8% anual y siguió acelerándose. Por su parte, el consumo de los hogares mantuvo su ritmo del segundo trimestre del año y se elevó un 4.0% anual. Entre tanto, la inversión fue la sorpresa en este trimestre, al contraerse un -1.6% anual. De hecho, si se descuenta la variación de los inventarios, la formación bruta de capital fijo cayó un -4.6% anual, con lo cual la relación inversión/PIB volvió a niveles del 26% frente al 29% del segundo trimestre del año. Finalmente, el sector externo le restó 1.9pps al crecimiento de la economía, debido a que las exportaciones volvieron a crecer menos que las importaciones (+2.5% anual vs. 8.8%)
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico fue el de actividades sociales, comunales y personales. Éste creció un 5.3% anual, gracias a que las actividades culturales, deportivas y de esparcimiento se expandieron un 10.9% y las actividades de administración pública y defensa lo hicieron en un 4.9%.

El segundo sector con mayor crecimiento fue el de establecimientos financieros, el cual, si bien continuó desacelerándose, creció un 4.4% anual por cuenta del ritmo de la intermediación financiera (+8.8%). Entre tanto, el sector agropecuario ocupó el tercer lugar, expandiéndose un 4% anual; el comercio y el turismo, el cuarto, creciendo un 3.7%; transporte y telecomunicaciones, el quinto, expandiéndose un 3.3%; y electricidad, gas y agua, el sexto, creciendo un 3.3%. Como datos atípicos, la minería presentó un crecimiento del 0.5% anual, mientras que la industria se contrajo un -0.1% y la construcción lo hizo en un -12.3%.

- Así las cosas, el acumulado a septiembre deja la economía creciendo a tasas del 3.9% anual, por lo que todo apunta a que el PIB estará creciendo cerca del 4% en 2012, como un todo. Allí, muy probablemente la minería volverá a incidir positivamente, pero la persistencia de los problemas en la industria y el comercio le seguirán restando tracción a la economía.



ESTADOS UNIDOS

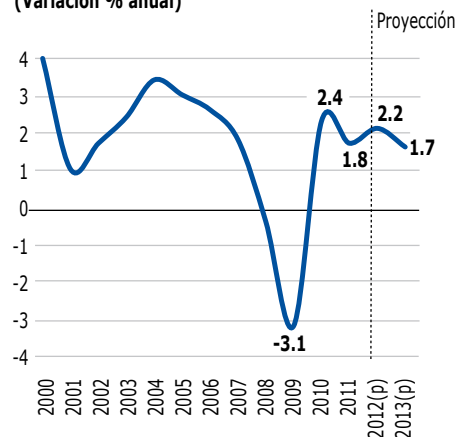
- En línea con las expectativas de los analistas, la economía estadounidense repuntó en el tercer trimestre del año. En su segunda revisión de las cifras, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló que ésta había crecido un 2.7% trimestre anual. Así, ratificó los indicios del mercado que vislumbraban un mejor desempeño de la economía en la segunda mitad del año.
- Para algunos analistas, la economía estadounidense seguía postrada y, en su opinión, no crecería significativa y sustancialmente en el tercer trimestre, debido a: i) las difíciles condiciones en el mercado laboral; ii) la apretada situación fiscal; iii) la incertidumbre política y económica alrededor del *Fiscal Cliff*; iv) las difíciles condiciones para acceder al crédito; v) el repunte de la inflación por cuenta de los precios de los combustibles, el cual fue superior al alza en los ingresos de los hogares; vi) la desaceleración de las exportaciones a raíz de la situación en Europa y China; y vii) la desaceleración de la inversión y la industria, dada la debilidad de la demanda interna y externa. En efecto, anotaban que las mejores condiciones en el sector de la construcción, el repunte de las ventas de vehículos y el alza en el precio de las acciones no impulsarían tanto la economía.

- El gasto del gobierno resultó clave en esto, al haber crecido un 3.5% trimestre anual, tras no hacerlo desde 2010. Ello gracias a que el gasto federal (principalmente para defensa nacional) aumentó un 9.5% trimestre anual. Sin embargo, se cree que este repunte no sería sostenible, dado que el gobierno tiene presupuestado reducir el déficit fiscal del 8.7% del PIB en 2011 al 3% del PIB en 2017. En todo caso, esto permitió compensar el bajo dinamismo del gasto estatal y local, el cual cayó marginalmente un -0.4% trimestre anual, producto de que las autoridades locales siguieron ejecutando presupuestos apretados, debido a que su recaudo siguió a la baja por: i) los menores ingresos de imponderable, dados los bajos precios de la vivienda; y ii) la disminución de las transferencias del gobierno federal a las autoridades estatales.
- El consumo de los hogares también incidió positivamente en este repunte de la economía. En el tercer trimestre del año, éste creció un 1.4% trimestre anual, gracias a que la demanda por bienes durables aumentó un 8.7% trimestre anual (vs. su caída del -0.2% en el segundo trimestre) y la demanda por bienes no durables lo hizo en un 1.1% trimestre anual (vs. el 0.6% del segundo trimestre).
- De esta manera, se compensó la pérdida de ritmo de la demanda de servicios, la cual sólo creció un 0.3% trimestre anual, tras haberlo hecho en un 2.1% en el segundo trimestre. También, se evidenció el efecto de la mayor confianza de los hogares, la cual, según el Índice de Confianza de la Universidad de Michigan, venía aumentando, reflejándose en una lectura de 74.4 puntos en el tercer trimestre frente a una de 64.8 de finales de 2011. Asimismo, se ratificó una vez más que los hogares siguen utilizando sus ahorros para financiarse (4% de sus ingresos en el segundo trimestre del año vs. 3.7% en el tercero), debido a que su situación financiera continúa siendo apretada. Es más, éstos siguen percibiendo que los precios están aumentando más que sus ingresos y las condiciones para acceder al crédito continúan siendo difíciles.
- Por su parte, la inversión siguió siendo muy poco dinámica en el tercer trimestre del año. Si bien, incluyendo inventarios, ésta creció un 6.7% trimestre anual, sin dicho rubro, la inversión pasó de crecer un 4.5% trimestre anual en el segundo trimestre a hacerlo en un 0.7% en el tercero. Al

parecer, la débil demanda externa, producto de la situación en Europa y China, así como la incertidumbre fiscal llevaron a los empresarios a abstenerse de invertir. De esta manera, se diluyó el impulso positivo que le dio la inversión residencial a la economía, la cual aumentó un 14.2% trimestre anual (vs. el 8.5% del segundo trimestre), en línea con el mayor optimismo que se registra en el sector de la construcción.

- Por último, el sector externo le aportó muy poco al dinamismo de la economía en el tercer trimestre del año. Éste sólo le sumó 0.1pps, debido a que las exportaciones crecieron más que las importaciones. Las primeras lo hicieron en un 1.1% trimestre anual, producto de que la difícil situación en Europa y China redujo la demanda por productos estadounidenses. Por su parte, las importaciones sólo aumentaron un 0.1% trimestre anual, debido al menor ritmo de la producción industrial (-0.4% en el tercer trimestre vs. +5.9% en el primero y +2.6% en el segundo), precisamente por cuenta de la debilidad de la demanda interna y externa.
- Pese al crecimiento de la economía en el tercer trimestre del año, los analistas señalan que éste todavía no es convincente para creer en la consolidación de la recuperación. Sus pronósticos apuntan a que ésta seguirá siendo lenta y moderada durante el cuarto trimestre del año, de modo que el crecimiento será del 1.5%-2% trimestre anual. Así, estiman que la economía crecerá un 2.2% en 2012 como un todo, con lo cual se superaría ligeramente el crecimiento esperado por la Fed (1.7%-2.0%).
- Para algunos analistas, el panorama de la economía en el cuarto trimestre del año no cambió sustancialmente frente al observado durante el tercero. En su opinión, se siguió teniendo a favor: i) la recuperación de la construcción, evidenciada en los mayores precios y ventas de vivienda; ii) el repunte de las acciones; y iii) la mayor confianza de los consumidores. También, agregan el efecto positivo sobre el consumo de los hogares que tuvo la reducción de los precios de la gasolina y de los bienes no importados.
- Sin embargo, estos expertos también señalan que la economía siguió teniendo en contra: i) las difíciles condiciones en el mercado laboral; ii) la apretada situación fiscal, así como la incertidumbre política y económica alrededor de ésta; iii) las difíciles condiciones para acceder al crédito;

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



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

y iv) la desaceleración de las exportaciones, a raíz de la situación en Europa y China. Sin embargo, la mayoría coincide en que la incertidumbre fiscal y la difícil situación por la que atraviesa Europa fueron probablemente los aspectos más determinantes para que los empresarios sigan siendo cautelosos y precavidos a la hora de tomar sus decisiones de inversión y contratación laboral. Por lo tanto, señalan que sólo hasta que ellos recobren la confianza, la recuperación de la economía se va a fortalecer.

- Como se recordará, el Congreso estadounidense tiene en sus manos la extensión de una serie de apoyos fiscales que vencen a principios de 2013, valorados en cerca de US\$650.000 millones (4% del PIB). De no renovarlos, la economía caerá inmediatamente en recesión, situación que la mayoría de analistas ve poco factible, por lo que se inclinan más a que el Congreso los extienda una vez pasen las elecciones en ambas cámaras y por un período corto. En su concepto, sólo hasta que el efecto de las elecciones en el Congreso haya pasado y ambas cámaras hayan trabajado en un paquete de medidas para reducir el actual déficit fiscal (8.7% del PIB en 2011), no antes de 2013, se podrá tomar una mejor decisión frente al futuro de estos apoyos.
- Para 2013, las perspectivas de los analistas apuntan a que la economía se verá seriamente afectada por la incertidumbre relacionada con el ajuste fiscal. Sus proyecciones apuntan a que la economía sólo crecerá un 1% en el primer trimestre de 2013 (vs. el 1.5%-2% que podría crecer en el cuarto de 2012) y un 1.5% en el segundo. Para el tercer y cuarto trimestre de 2013, se prevé que el efecto de dicho ajuste se habrá desvanecido, permitiéndole a la economía recobrar su dinamismo y crecer un 2.5% y un 3%, respectivamente. Sin embargo, la economía se desaceleraría en 2013 como un todo, al crecer sólo un 1.7% frente al 2.2% de 2012.
- Esta lectura del mercado coincide con la Fed, la cual señala que si bien la economía seguirá recuperándose en 2013, no logrará un crecimiento por encima de su potencial. Sus proyecciones apuntan a que ésta crecería un 2.5%-3.0%, precisamente a causa de dicho ajuste fiscal. También, la Fed señala que la tasa de desempleo se mantendría en el 7.6%-7.9% por efecto de la poca confianza de los empresarios en invertir y generar empleo. Sin embargo, la inflación permanecería por debajo de

su nivel de largo plazo (1.6%-2.0% vs. 2.0%), según algunos analistas gracias a: i) la debilidad de la demanda interna; ii) las difíciles condiciones en el mercado laboral; y iii) los aumentos, por lo general, transitorios en los precios de los combustibles y alimentos.

- Para 2014, sin embargo, la Fed espera que la recuperación de la economía se fortalezca, creciendo un 3%-3.8%, gracias a: i) un manejo fiscal más laxo; ii) una mayor confianza de consumidores y empresarios; iii) unas mejores condiciones financieras; iv) un acceso al crédito menos restrictivo; y v) una política monetaria laxa. Pese a esto, la Fed señala que las condiciones laborales seguirían siendo difíciles. También anota que los principales riesgos continuarían siendo la situación en Europa y un ajuste fiscal más restrictivo que el presupuestado.

VENEZUELA

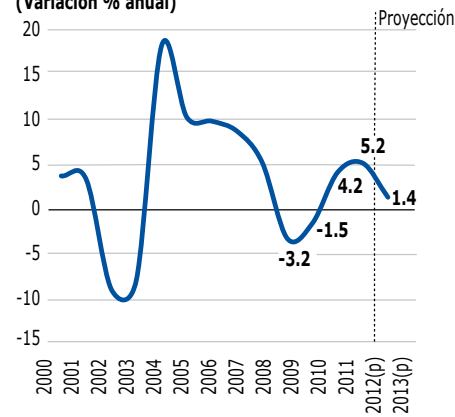
- Pese al complicado entorno internacional, el Banco Central de Venezuela (BCV) reveló que la economía venezolana se desaceleró ligeramente en el segundo trimestre del año. Según lo dio a conocer, ésta creció un 5.4% anual frente al 5.8% del primer trimestre del año, gracias a: i) la mayor disponibilidad de bienes importados para la producción industrial y el comercio; ii) el mayor financiamiento a los hogares por parte de los bancos; y iii) el mayor dinamismo de la construcción, producto del programa Gran Misión Venezuela.
- Para algunos analistas, esta ligera desaceleración de la economía confirma sus indicios de que el crecimiento del primer trimestre del año (5.8% anual) no era sostenible. Como señalamos en la edición anterior de este Boletín de Comercio Exterior, éstos destacaban que la economía perdería muy seguramente ritmo a lo largo de 2012, debido a que seguirían estando presentes los mismos problemas estructurales de los últimos años, a saber: i) la incapacidad de su aparato productivo para atender la demanda interna; ii) la pérdida de competitividad de su aparato productivo por efecto de la apreciación real de la tasa de cambio; y iii) la falta de inversión del sector privado, dada la política de nacionalización y expropiación de empresas por parte del gobierno. Como si fuera poco, anotaban que el estímulo fiscal expansivo del

gobierno, previo a las elecciones presidenciales de octubre, no había sido tan efectivo para impulsar el consumo interno como en otras ocasiones. También, la crisis internacional le habría complicado las cosas a la economía venezolana, al haber llevado el precio del petróleo a caer a cerca de US\$80/barril frente a los US\$105/barril de meses atrás.

- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo siguió liderando la inversión (sin incluir inventarios). En el segundo trimestre del año, ésta se expandió un 15.9% anual, gracias a que el gobierno siguió aumentando los recursos destinados a financiar la construcción de vivienda a través del programa Gran Misión Venezuela. Así las cosas, la inversión total en el país llegó al 30% del PIB, gracias a que la inversión pública (20% del PIB) siguió compensando la falta de inversión privada (10% del PIB). Sin embargo, el aparato productivo venezolano siguió siendo insuficiente para atender la demanda interna.
- Debido al ambiente de incertidumbre económica y política en el país, así como a la política de nacionalización y expropiación de empresas por parte del gobierno, el sector privado sólo siguió invirtiendo lo necesario para mantener sus empresas. En efecto, Venezuela tuvo que seguir recurriendo a las importaciones para abastecer el mercado interno, a pesar de drenarle ritmo a la economía. Más exactamente, en el segundo trimestre de 2012 el sector externo le restó 11.3pps al crecimiento de la economía, debido a que las importaciones crecieron un 24.6% anual, mientras que las exportaciones se contrajeron un -6.3% anual.
- Por su parte, el consumo de los hogares también impulsó la economía en el segundo trimestre del año. Éste creció un 6.8% anual, tras hacerlo en un 5.7% en el primer trimestre, gracias a que el poder adquisitivo de los hogares siguió recuperándose, producto del alza en el salario mínimo (15% en mayo), y la desaceleración de la inflación (del 25.3% en el primer trimestre del año al 22.6% anual en el segundo). También, los hogares siguieron accediendo más fácilmente al crédito, como lo mostró el dinamismo de la cartera de consumo en junio (+30% anual). Asimismo, las condiciones en el mercado laboral mejoraron en el segundo trimestre del año, reduciéndose la tasa de desempleo promedio del 9.1% en el primer trimestre del año al 8.0% en el segundo.

- Entre tanto, el gasto del gobierno también contribuyó favorablemente con el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año. Éste creció un 5.7% anual, gracias a que el gasto en administración pública y defensa se incrementó un 7.3%, en educación aumentó un 4.1% y en salud se elevó un 3.7%. De este modo, el gobierno aumentó de manera considerable su gasto en el segundo trimestre del año, superando inclusive el crecimiento del primer trimestre (5.0% anual), muy probablemente como resultado de su política fiscal expansiva previa a las elecciones presidenciales de octubre.
- Por el lado de la oferta, la actividad no petrolera fue la que siguió jalonando el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año. Ésta creció un 5.7% anual, gracias a que el sector financiero se expandió un 34.4%, producto de la flexibilidad de la política monetaria y el dinamismo crediticio. También incidió que la construcción creció un 17.6% anual, gracias al programa Gran Misión Venezuela y la construcción de infraestructura de hidrocarburos. Adicionalmente, se destaca el comportamiento del comercio (+9.8%), el transporte (+8.2%), las comunicaciones (+7.5%) y los servicios sociales (+7.4%). Igualmente, la actividad no petrolera siguió limitada por la industria manufacturera, la cual sólo creció un 0.4% anual a causa de la falta de inversión privada en el país. Por último, la actividad petrolera creció un 1.0% anual en el segundo trimestre del año, lo cual da cuenta de su nueva desaceleración (vs. el 2.2% anual del trimestre anterior).
- Pese al sólido crecimiento de la economía venezolana en la primera mitad del año (5.6% anual), los analistas se inclinan porque ésta haya vuelto a perder ritmo en el tercer y cuarto trimestre. Sus pronósticos apuntan a que el impulso de la política fiscal expansiva del presidente Chávez, previo a las elecciones presidenciales, se haya desvanecido a finales de año. Así, la economía venezolana crecería un 5.2% en 2012 como un todo, ligeramente por encima de la meta del gobierno (5%).
- De acuerdo con algunos expertos, una vez pasadas las elecciones presidenciales de octubre, se volverían a hacer evidentes los graves desbalances macroeconómicos que aquejan a Venezuela: i) la incapacidad de su aparato productivo para atender la demanda interna; ii) la pérdida de competitividad

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



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

de su aparato productivo; iii) la falta de inversión del sector privado; iv) la elevada inflación (entre un 20%-30%); v) la flexibilidad de su política monetaria; vi) el desalineamiento de la tasa de cambio; y vii) el elevado gasto público, que la deja con un déficit de todo el sector público del 16.7% del PIB. En consecuencia, la economía venezolana se habría quedado nuevamente sin dinamismo, todo ello en medio de un complicado entorno internacional y unos precios del petróleo altamente volátiles (entre US\$80-US\$105/barril).

- Para el año 2013, los expertos siguen siendo muy poco optimistas. En promedio, proyectan un crecimiento de la economía venezolana cercano al 1.4%, debido a que esperan que sea un año de ajustes. En su opinión, la devaluación de la tasa de cambio nominal (bolívar-dólar) será inminente en la primera mitad del año, dadas: i) la pérdida de competitividad del aparato productivo venezolano por efecto de la apreciación real de la tasa de cambio; y ii) la necesidad de aumentar su recaudo (en bolívares) derivado de las exportaciones de petróleo para financiar el elevado déficit fiscal que le dejó al país la campaña presidencial del presidente Chávez en 2012. Sin embargo, reconocen que esto presionaría nuevamente la inflación a niveles del 25%-30% anual, vía las importaciones, y de paso se afectaría el consumo de los hogares. En efecto, estiman que el consumo de los hogares pasaría de crecer un 6.3% en 2012 a sólo un 1.6% en 2013.
- Igualmente, los expertos siguen señalando que las autoridades muy seguramente recortarán su gasto en 2013, dado el elevado endeudamiento de 2012. En este orden de ideas, anotan que la inversión (sin incluir inventarios), que venía siendo el motor de la economía, no crecería en 2013, tras haberlo hecho en un 13.4% en 2012. De manera que la economía se quedaría prácticamente sin sus dos locomotoras, el consumo de los hogares y la inversión, por cuenta de dichos ajustes. Entre tanto, advierten que si dicha devaluación y los recortes al gasto no se hacen armónicamente junto con otros ajustes, su efecto sería aislado. Inclusive, plantean que si tarde o temprano se vuelve a utilizar la política fiscal para dinamizar el país y no se ha impulsado el aparato productivo, su efecto sería bajo. Ello debido a que el crecimiento de la economía volvería a ser drenado por el dinamismo de las importaciones.

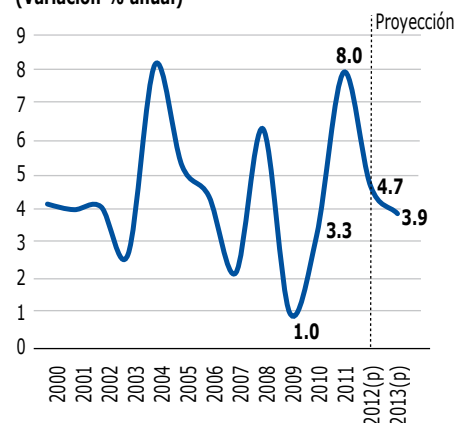
ECUADOR

- En línea con las expectativas del mercado, la economía ecuatoriana volvió a desacelerarse en el segundo trimestre del año. El Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que ésta creció un 5.2% anual, tras haberlo hecho en un 6.3% en el primer trimestre, debido aparentemente a la difícil situación por la que atraviesa el mundo desarrollado. También, el BCE anunció que ha ajustado la metodología de medición de las cuentas nacionales (ahora con año base 2007), con lo cual la economía no se está desacelerando desde el primer trimestre de 2011 (cuando supuestamente había crecido un +8.8% anual), sino que lo viene haciendo desde el tercero (cuando creció un +9.2% anual). Entre tanto, señaló que la economía no perdió tanto ritmo en el primer trimestre de 2012, logrando crecer un 6.3% anual y no un 4.8% como lo indicaba su anterior metodología (con año base 2000).
- Como señalamos en la edición anterior este Boletín de Comercio Exterior, la mayoría de analistas esperaba esta desaceleración de la economía, aduciendo que ésta muy seguramente terminaría viéndose afectada por: i) la reducción en el precio internacional del petróleo, de unos US\$100-105/barril registrados en el primer trimestre del año a casi US\$80/barril a finales del segundo; ii) la menor demanda de países clave para Ecuador como Estados Unidos (al que dirige el 45% de las exportaciones) y la Zona Euro (15%), por cuenta de su delicada situación; y iii) la disminución en la IED que le ingresa al país (US\$585 millones; 0.8% del PIB en 2011).
- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) siguió jalonando el crecimiento de la economía ecuatoriana en el segundo trimestre del año. Ésta se expandió un 13.2% anual, gracias a que el gobierno ejecutó más de la mitad de su inversión presupuestada en el primer semestre del año (US\$2.880 millones de los US\$5.750 millones presupuestados en total para 2012). En efecto, el gobierno siguió con su política contracíclica de invertir en proyectos que generen empleo y dinamismo a la economía, como los de infraestructura vial, educación, salud, etc., en lugar de continuar ahorrando.
- Por su parte, el consumo de los hogares también resultó clave en el crecimiento de la economía durante el segundo trimestre del año. Éste se expandió un 5.4% anual, gracias a que: i) la confianza de los ecuatorianos siguió mejorando en el país, la cual, según el Índice de Confianza del Consumidor del BCE, pasó de 41

puntos en promedio en el segundo trimestre de 2011 a 44 puntos en el segundo de 2012; ii) las condiciones en el mercado laboral también siguieron mejorando, pues la tasa de desempleo llegó al 5.2% en el segundo trimestre del año frente al 6.4% de hace un año; y iii) la banca privada continuó financiando ampliamente a los hogares, pues la cartera de consumo crecía a tasas del 26% al corte de junio de 2012. Pese a esto, el consumo de los hogares perdió levemente tracción en el segundo trimestre por cuenta del repunte de la inflación (del 4.1% anual en promedio en el segundo trimestre de 2011 al 5.1% en el segundo de 2012).

- El sector externo también incidió positivamente en el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año. Éste le sumó 0.2pps, gracias a que las exportaciones crecieron un poco más que las importaciones en ese período. Éstas lo hicieron en un 5.1% anual, mientras que las importaciones lo hicieron en un 3.9%.
- Entre tanto, el gasto del gobierno fue la única variable que se contrajo en el segundo trimestre del año. Éste lo hizo en un -0.6% anual, debido a que los ingresos totales del gobierno siguieron desacelerándose. Éstos crecieron un 23.8% anual en el acumulado a junio, tras haberse elevado en promedio al 25.7% en el primer trimestre del año, debido a que los ingresos petroleros sólo aumentaron un 36.7% en junio (vs. un 60%-70% de períodos anteriores). En efecto, dado que la Regla Fiscal establece que los gastos corrientes no pueden superar los ingresos provenientes del petróleo, y éstos perdieron ritmo como se comentó, entonces Ecuador tuvo que disminuir muy seguramente su gasto.
- Por el lado de la oferta, la actividad no petrolera siguió comandando el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año. Ésta creció un 5.9% anual, principalmente gracias al dinamismo del sector de alojamiento y restaurantes (+21% anual), construcción (+17.8%), comunicaciones (+12.6%) y acuicultura y pesca (+11.1%). No obstante, se vio limitada por la agricultura (+2.4% anual) y la contracción del sector público (-5.2%). Entre tanto, la actividad petrolera se contrajo un -0.7% anual, debido a que la refinación de petróleo lo hizo en un -8.1% anual, mientras que la explotación minera sólo creció un 0.5%.
- Pese al crecimiento de la economía ecuatoriana en la primera mitad del año (5.7% anual), los analistas esperan que ésta sólo crezca un 4.7% en 2012 como un todo. La mayoría se inclina porque ésta siga perdiendo ritmo en la segunda mitad del año,

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



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

según algunos de ellos debido a que: i) el gobierno puede que no logre mantener el mismo ritmo de ejecución de la inversión de 2011 y principios de 2012; y ii) Ecuador siga afectado por la falta de financiamiento externo y de inversión privada, dada la elevada aversión al riesgo de los empresarios en medio de la complicada situación por la que atraviesa el mundo desarrollado. No obstante, algunos también reconocen que en 2012 la economía seguiría teniendo a favor: i) unos precios internacionales del petróleo por encima de los contemplados en su presupuesto (US\$80-105 barril vs. US\$70/barril); ii) los préstamos recurrentes de países como China; iii) la posibilidad de que el presidente Correa inicie su campaña por la reelección presidencial; y iv) el aplazamiento de las labores de mantenimiento de la Refinería de Esmeraldas hasta septiembre del próximo año, dada la importancia de esta refinería para el país (produce 110.000 barriles/día de los más de 500.000 barriles que genera Ecuador).

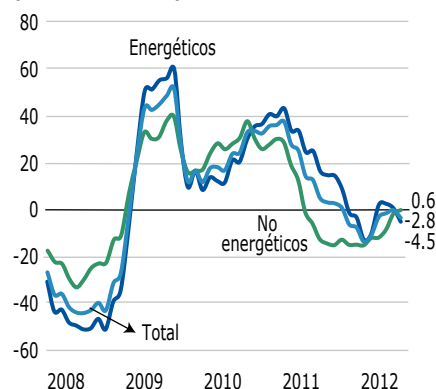
- Existe entonces un claro consenso entre los analistas y el gobierno de que la economía perderá ritmo en la segunda mitad del año. De manera que sólo crecerá en promedio cerca de un 4.5%-5% en 2012, tras haberlo hecho en un 8% en 2011. Sin embargo, sigue habiendo cierta discrepancia en los determinantes de este resultado. Si bien los analistas lo asocian al posible menor dinamismo de la inversión pública en la segunda mitad del año, el gobierno lo descarta, pues señala que cuenta con un colchón de recursos y además el precio del petróleo tendría que caer por debajo de los US\$57/barril. Sin embargo, éste no aclara por qué también espera una desaceleración, aunque se presume que estaría asociada a la difícil situación en el mundo desarrollado.
- Lo preocupante de esto es que los analistas proyectan que la economía ecuatoriana seguiría perdiendo ritmo en 2013. Sus pronósticos apuntan a que ésta sólo crecería un 3.9%, dependiendo fundamentalmente del financiamiento de China y el ingreso de IED. También proyectan que la inflación sólo disminuiría del 5.1% actual al 4.6% y el déficit de su cuenta corriente seguiría bordeando un 1.7%-2% del PIB. De manera que Ecuador continuaría manteniendo un serio desbalance en la cuenta corriente, en momentos en que el Gobierno Central mantendría un déficit fiscal cercano al 1% del PIB. No obstante, algunos expertos han señalado que el presidente Correa pretendería corregir esto, implementando un riguroso control a la salida de capitales del país desde finales de 2012 e impulsando la actividad no petrolera, como lo ha venido haciendo en los últimos meses.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- En noviembre, los precios de los *commodities* volvieron a caer. Tras haber repuntado ligeramente un 0.5% anual en octubre, el índice de precios del FMI muestra que éstos cayeron un -2.8%. Al parecer, la fuerte volatilidad en los precios del petróleo siguió marcando la pauta en este frente. Más exactamente, la incertidumbre mundial de los últimos meses, relacionada con el esperado acuerdo entre demócratas y republicanos para evitar el *Fiscal Cliff* y de paso una recesión en Estados Unidos, presionó el precio del WTI a caer un 10% anual a casi US\$87/barril en noviembre (vs. los US\$90-95/barril de hace unos meses). Así, se lograron contrarrestar las fuertes presiones al alza que vienen registrando los precios del petróleo, a saber: i) los no muy altos inventarios de Estados Unidos; ii) el conflicto en Medio Oriente, el cual se estima le suma cerca de US\$10 al precio del barril; y iii) ciertos “cuellos de botella” en el transporte del petróleo en Estados Unidos, por la falta de oleoductos. También, los precios de los bienes energéticos cayeron un -4.5% anual en noviembre, tras haberse elevado en promedio un 2.5% entre agosto y octubre. Por su parte, los precios de los bienes no energéticos compensaron en cierta medida esta dinámica, al haberse elevado un 0.6% anual en noviembre (frente a su caída del 11%-14% anual a mitad de año), gracias al efecto rezagado de la fuerte sequía de mitad de año en Estados Unidos y Rusia sobre los precios de los alimentos.
- A nivel sectorial, los precios de los alimentos siguieron siendo los únicos que se incrementaron en noviembre. Éstos lo hicieron en un 7.7% anual, como ya se mencionó, debido al efecto rezagado que siguió teniendo la fuerte sequía de mitad de año en Estados Unidos y Rusia. Por su parte, los precios de las materias primas agrícolas cayeron un -1.4% anual en noviembre, pese a que también habían venido repuntando en los últimos meses por cuenta de dicha sequía. Entre tanto, los precios de los minerales y metales, si bien se contrajeron un -5.8% anual en noviembre, todo apunta a que seguirán repuntando ligeramente en los próximos meses, por efecto de: i) la estabilización del crecimiento de China (entre el 7%-8%); y ii) lo atractivo que seguirá siendo invertir en oro y plata, mientras que las tasas de interés reales sigan siendo negativas.

Índice internacional de precios de los *commodities**

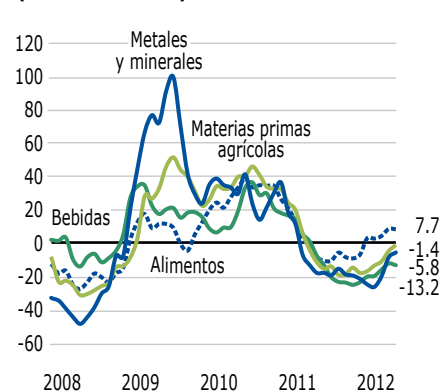
(Variación % anual)



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

Índice internacional de precios de los *commodities**

(Variación % anual)



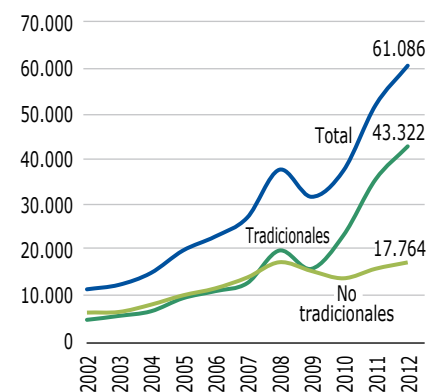
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A SEPTIEMBRE, 2002-2012

- El crecimiento de las exportaciones totales se redujo casi a la mitad cuando se compara con el comportamiento del año anterior. Éstas se incrementaron un 16.6% en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 impulsadas por: i) el aumento del precio del petróleo que llegó a unos US\$95.4/barril; ii) el incremento de las exportaciones a China (41.7% anual); y iii) la recuperación de las exportaciones hacia Venezuela (69.2%). El crecimiento de las exportaciones totales resultó en un nivel de US\$61.086 millones (en términos FOB) en el acumulado en doce meses a septiembre.
- Entre octubre de 2011 y septiembre de 2012, las exportaciones tradicionales representaron un 70.9% de las exportaciones totales del período y registraron unos US\$43.322 millones. El crecimiento del 20.2% anual de las exportaciones tradicionales fue impulsado por las de petróleo (24.7% anual), carbón (0.2%) y ferroníquel (4.8%), contrarrestado por la disminución de las exportaciones de café (18.1%). Por otro lado, las exportaciones no tradicionales registraron US\$17.764 millones en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 (29.1% de las totales) y un crecimiento del 8.6% anual. Dentro de las no tradicionales, se destacó el crecimiento de las exportaciones del sector minero (24.3% anual); del industrial (9.8%), en especial de alimentos y químicos; y el agrícola (6.8%), debido a la diversificación de exportaciones de otros productos y a pesar de la disminución de las ventas al exterior de banano (-3.4%) y flores (-12.4%).
- El destino principal de las exportaciones del país fue Estados Unidos con US\$22.750 millones (FOB) en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 (37.9% de las exportaciones totales). Su crecimiento fue del 12.2% anual, impulsado por productos como petróleo (70.6% del total a Estados Unidos), café (4.1%) y carbón (2.1%).
- China ocupó el segundo destino en importancia, a donde llegó el 4.6% de las exportaciones colombianas, alcanzando ventas por US\$2.743 millones entre octubre de 2011 y septiembre de 2012. Las exportaciones hacia China crecieron un 41.7% anual, dinamizadas por las de combustibles y aceites minera-

Exportaciones

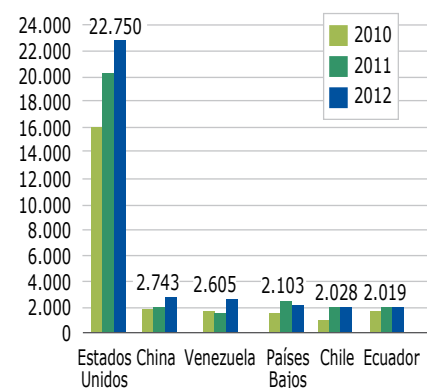
Acumulado en doce meses a septiembre 2002-2012
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones

Acumulado en doce meses a septiembre 2010-2012
(Valor FOB US\$ millones)

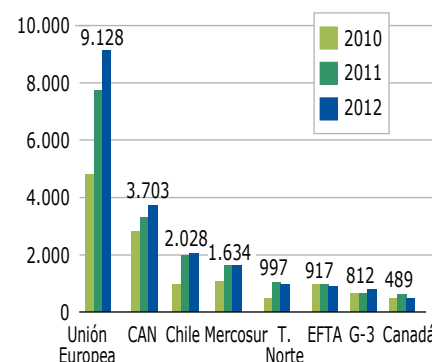


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

les (74.2% del total a China), hierro y acero (14.3%) y cobre (7.8%). Las exportaciones a Venezuela registraron US\$2.605 millones en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 (4.3% del total), con un crecimiento del 69.2% anual. Entre los productos colombianos que llegaron a este destino se encuentran los mineros (18% del total a Venezuela), productos químicos (14.6%) y vehículos (9.5%).

- Las exportaciones hacia los Países Bajos se contrajeron un -12.2% anual, registrando US\$2.103 millones entre octubre de 2011 y septiembre de 2012 (3.5% del total). Dentro de las exportaciones colombianas a este destino se destacaron las de combustibles y aceites minerales (79.5% del total hacia los Países Bajos), hierro y acero (11.7%) y grasas y aceites animales y vegetales (3.3%). A Chile se exportaron US\$2.028 millones en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 (3.4% del total). Éstas últimas crecieron un 1.9% anual dinamizadas por combustibles y aceites minerales (74.7% del total a Chile), azúcar y confitería (7.5%) y plástico (3.4%). Finalmente, hacia Ecuador se registraron exportaciones por US\$2.019 millones entre octubre de 2011 y septiembre de 2012 (3.4% del total de exportaciones), con un crecimiento del 4.9% anual producto de la venta de vehículos (13.6% del total hacia Ecuador), plásticos (8.2%) y papel y cartón (6.4%).
- Por grupo comercial, la Unión Europea fue el destino principal de las exportaciones del país con US\$9.128 millones en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 (15.2% de las exportaciones totales) y un crecimiento del 17.6% anual. Los principales productos exportados hacia ese destino fueron combustibles y aceites minerales (74.3% del total hacia la Unión Europea), café y té (7.1%) y frutas (6.9%). Las exportaciones a la CAN registraron US\$3.703 millones (6.2% del total de exportaciones) durante el período de referencia, mostrando una moderación de su dinamismo al crecer un 11.7% anual. Entre las ventas de productos nacionales hacia ese grupo comercial estuvieron las de combustibles y aceites minerales (13.1% del total hacia la CAN), plástico (9.4%) y vehículos (8.1%).
- Por último, en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012, las exportaciones hacia Chile fueron de US\$2.028 millones (3.4% de las exportaciones totales), al Mercosur US\$1.634 millones (2.7% del total), al Triángulo del Norte US\$997 millones (1.7%), al EFTA US\$917 millones (1.5%), al G-3 US\$812 millones (1.4%) y a Canadá US\$489 millones (0.8%).

Destino de las exportaciones por grupo comercial
Acumulado en doce meses a septiembre 2010-2012
(Valor FOB US\$ millones)

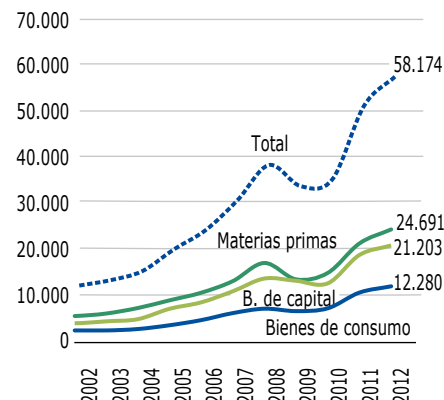


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Las importaciones totales del país registraron US\$58.174 millones (en términos CIF) en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012. Así, en ese período crecieron un 12.6% anual, inferior al 45.1% entre octubre de 2010 y septiembre de 2011. El crecimiento de éstas fue impulsado por el auge de las compras de maquinaria eléctrica, maquinaria industrial y vehículos. La composición por tipo de bienes fue del 42.4% de bienes intermedios y materias primas, el 36.4% de bienes de capital y el 21.1% de bienes de consumo.
- Por país de origen, entre octubre de 2011 y septiembre de 2012, la principal procedencia de las importaciones fue Estados Unidos (US\$13.628 millones; un 23.4% del total de importaciones). Éstas presentaron un crecimiento del 3% anual dinamizadas por combustibles y aceites minerales (26.6% de las compras totales a Estados Unidos), máquinas industriales (16.5%) y químicos (7%). El segundo país de origen más importante fue China con US\$9.328 millones en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012 (16% del total de importaciones). Las importaciones colombianas hacia China crecieron un 25.3% anual en el período analizado, y destacándose las compras de máquinas y aparatos eléctricos (22.3% del total de China), maquinaria industrial (20.7%) y hierro y acero (4.9%). Las compras a México fueron de US\$6.661 millones (11.4% del total de importaciones) en el acumulado en doce meses a septiembre. Las compras de esta procedencia aumentaron un 20% anual debido principalmente a importaciones de vehículos (31.6% del total), máquinas y aparatos eléctricos (17.7%) y combustibles y aceites minerales (14.2%).
- Por grupo comercial, en el acumulado en doce meses a septiembre de 2012, la Unión Europea fue el mayor proveedor de las importaciones del país (US\$7.724 millones; 13.3% del total de importaciones). Éstas crecieron un 12.5% anual en el período, representadas en su gran mayoría por la compra de maquinaria industrial (19.4% del total de la Unión Europea), aeronaves (15.9%) y productos farmacéuticos (11.8%). El segundo proveedor fue el G-3 (US\$6.661 millones; 11.4% de las importaciones totales), creciendo un 20% anual. Mercosur suministró el 8.7% del total de importaciones (US\$5.041 millones). Las principales compras al Mercosur fueron cereales (22.6% del total), residuos de alimentos (8.2%) y vehículos (8.1%).
- La CAN ocupó el cuarto lugar entre los grupos comerciales que suministraron productos a Colombia en el acumulado en doce meses a septiembre (US\$2.258 millones; 3.9% del total de

Importaciones

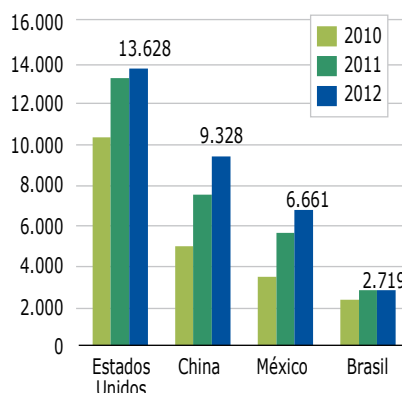
Acumulado en doce meses a septiembre 2002-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Principales orígenes de las importaciones

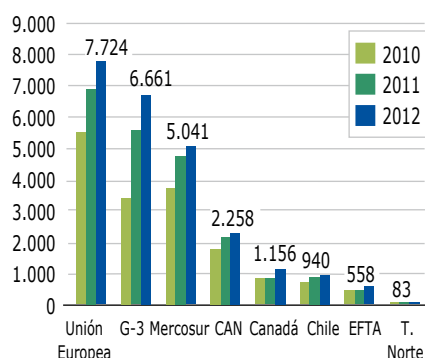
Acumulado en doce meses a septiembre 2010-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Origen de las importaciones por grupo comercial

Acumulado en doce meses a septiembre 2010-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

importaciones). Otros orígenes importantes para las importaciones fueron Canadá (US\$1.156 millones; 2% del total), Chile (US\$940 millones; 1.6%), EFTA (US\$558 millones; 1%) y Triángulo del Norte de Centroamérica (US\$83 millones; 0.1%).

- En el largo plazo, según el análisis del crecimiento relativo de las exportaciones entre 2002 y 2012, se observa que las más dinámicas han sido las de productos tradicionales como petróleo (creciendo un 26.7% anual), carbón (19.9%), ferrocement (11.7%) y café (10.4%). Entre las exportaciones no tradicionales, se ha destacado la expansión del mercado de químicos (10.2%), alimentos (9.7%), flores (5.9%) y cuero y manufacturas (5.6%). Las exportaciones de productos como banano, textiles, papeles y esmeraldas crecieron menos del 5% anual en la última década.
- Con respecto al comportamiento de las importaciones en el largo plazo (2002-2012), el crecimiento más elevado se observó en las de ropa (creciendo un 37.3% anual), tubos de hierro y acero (33.8%), centrales de comunicación (32.7%) y vehículos no ensamblados (24.8%). Por su parte, las importaciones de harina de pescado disminuyeron un -6.7%.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2012

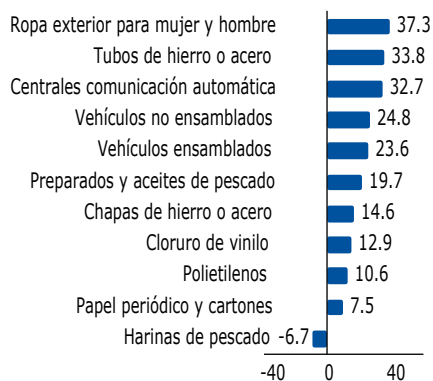
- En lo corrido del año a septiembre, las exportaciones totales del país sumaron US\$44.700 millones. Así, éstas siguieron en niveles históricamente altos, gracias al auge minero-energético. Sin embargo, su ritmo continuó siendo afectado por la baja en los precios de los *commodities*, la revaluación de la tasa de cambio, la falta de infraestructura y las inflexibilidades laborales, así como por ciertos problemas laborales, ambientales y de seguridad. De manera que éstas sólo crecieron un 7.5% anual en este período frente al 43.2% registrado un año atrás.
- Las exportaciones tradicionales siguieron siendo determinantes en esta dinámica. Pese a haber seguido siendo impulsadas por las minero-energéticas, como se verá más adelante, éstas se desaceleraron fuertemente en el último año. Más exactamente, éstas pasaron de crecer un 57.9% anual en lo corrido del año a septiembre de 2011 a sólo un 6.7% en ese mismo período de 2012, debido principalmen-

Principales productos de exportación (Tasa de crecimiento relativa % septiembre 2012/septiembre 2002)



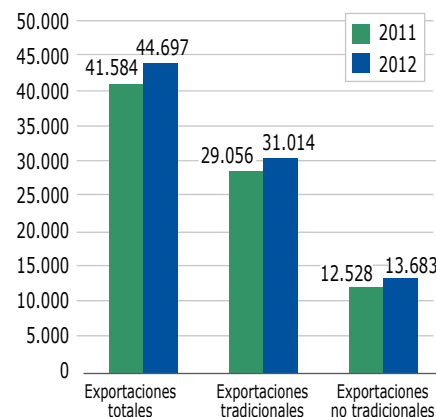
Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Principales productos de importación (Tasa de crecimiento relativa % septiembre 2012/septiembre 2002)



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

Exportaciones Enero-septiembre 2011-2012 (Valor FOB US\$ millones)



Fuente: Dane.

te a la baja en las cotizaciones de los *commodities* y a los problemas laborales, ambientales y de seguridad. Así las cosas, éstas sumaron un poco más de US\$31.000 millones y no aumentaron su peso en el total de las exportaciones, manteniéndolo en el 70%.

- Las exportaciones de petróleo siguieron siendo las más representativas y dinámicas al interior de las tradicionales en lo corrido del año a septiembre. Éstas bordearon los US\$23.050 millones y crecieron un 14.5% anual, gracias a que su volumen exportado aumentó un 7.1% anual a 31.6 millones de toneladas (625.000 barriles en promedio al día) y el precio al que fueron negociadas se incrementó un 6.9% anual. Así, éstas aumentaron su representatividad al interior de las tradicionales en 5pps a casi el 75%, pese a no haber crecido al 69.3% anual como hace un año. Sin embargo, esto evidencia el efecto negativo que tuvieron la desaceleración del precio y algunos problemas ambientales y de seguridad sobre su dinamismo.
- Las exportaciones de carbón continuaron siendo las segundas más importantes al interior de las tradicionales en lo corrido del año a septiembre, pese a haber caído en el último año. Éstas lo hicieron en un -8.6% anual a US\$5.840 millones, debido a los problemas laborales relacionados con la huelga de los trabajadores de Fenoco y a la difícil situación a nivel mundial. En efecto, su volumen exportado cayó un -7.9% anual a 57.1 millones de toneladas y el precio al que fueron negociadas registró un descenso de casi un 1% en el último año. También, su peso al interior de las exportaciones tradicionales se redujo en 3pps al 19% en el último año.

Exportaciones Enero-septiembre (2011-2012)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2011	2012	2011/2010	2012/2011
Exportaciones totales	41.584	44.697	43.2	7.5
Exportaciones tradicionales	29.056	31.014	57.9	6.7
Café	1.941	1.456	57.6	-25.0
Petróleo y sus derivados	20.131	23.047	69.3	14.5
Carbón	6.387	5.838	39.7	-8.6
Ferroníquel	597	673	-15.1	12.8
Exportaciones no tradicionales	12.528	13.683	17.8	9.2

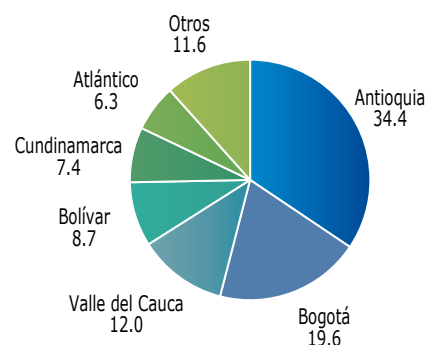
Fuente: Dane.

- Las exportaciones de café también se contrajeron en lo corrido del año a septiembre. Éstas lo hicieron en un -25% anual a US\$1.460 millones, debido a que los precios dejaron de amortiguar la difícil situación por la que atraviesa la caficultura desde hace cuatro años. Como resultado, la baja en el volumen exportado del 10.3% anual (a 4.3 millones de sacos) se vio acompañada por una reducción del -16% en el precio. También, las exportaciones de café pasaron de representar el 7% de las exportaciones tradicionales al 5% en el último año.
- Por último, las exportaciones de ferroníquel, si bien siguieron representando relativamente poco en el total de las tradicionales (2%), repuntaron en lo corrido del año a septiembre. Éstas lo hicieron en un 12.8% a un poco más US\$670 millones, gracias a que la actividad en Cerro Matoso se normalizó. Así, el volumen exportado aumentó en un 42.4% a casi 110 millones de toneladas en el último año y se compensó la baja del -20.8% en el precio implícito al que fueron efectuadas.
- Por su parte, las exportaciones no tradicionales, al igual que las tradicionales, también se desaceleraron en lo corrido del año a septiembre, aunque lo hicieron mucho menos. Éstas pasaron de crecer un 17.8% anual en lo corrido del año a septiembre de 2011 a hacerlo en un 9.2% en el mismo período de 2012, debido principalmente a la revaluación de la tasa de cambio. De manera que éstas aumentaron ligeramente (en US\$1.150 millones) a US\$13.680 millones en el último año, haciéndose más evidentes ciertos problemas estructurales que agobian el aparato productivo colombiano, a saber: i) los elevados costos de transporte (16%-18%); ii) la falta de infraestructura; iii) las fuertes inflexibilidades laborales; y iv) la falta de competitividad laboral y multifactorial. No obstante, esto se vio mitigado, en parte, por el efecto a favor que tuvo la entrada en operación del TLC con Estados Unidos y la normalización de las relaciones comerciales con Venezuela.
- Dentro de las exportaciones no tradicionales, las industriales siguieron siendo las más representativas en lo corrido del año a septiembre, con el 84.7% del total. También, fueron las más dinámicas, luego de las agropecuarias (+11.6%), al incrementarse en un 9.3% anual a US\$11.590 millones en el último año. Esto debido a que las exportaciones de metales (US\$3.090 millones, 23.9% del total industrial) se elevaron un 22% anual; las de otros equipos de transporte (US\$430 millones, 1.9%) aumentaron un 113.8%; y las de vehículos (US\$406 millones,

3%) se incrementaron un 26.3%. Entre tanto, las exportaciones mineras (contempladas como no tradicionales) fueron las únicas que se contrajeron en el último año (un -19.7% anual a US\$36 millones).

- Antioquia continuó siendo la región del país en donde se produce la mayor parte de las exportaciones no tradicionales. Del valor total de éstas, en ese departamento se produjo el 34.4% (US\$4.710 millones) de lo registrado en el acumulado a septiembre. Bogotá la siguió en importancia, produciendo el 19.6% (US\$2.680 millones); seguida por Valle del Cauca, con el 12% (US\$1.640 millones); Bolívar, con el 8.7% (US\$1.190 millones); Cundinamarca, con el 7.4% (US\$1.010 millones); y Atlántico, con el 6.3% (US\$860 millones). Así las cosas, casi el 90% de las exportaciones no tradicionales del país siguió siendo producido en estas regiones. También, el aparato productivo sigue concentrando sus actividades principalmente en Antioquia y Bogotá, pues estas regiones fueron las que más aumentaron las exportaciones no tradicionales en el último año (14.7% y 15.9% anual, respectivamente).

**Exportaciones no tradicionales
según departamento de origen
Enero-septiembre 2012**
(participación % en el total de exportaciones)



Fuente: Dane.

- Tomando nuevamente todas las exportaciones registradas en lo corrido del año a septiembre y clasificándolas según su categoría establecida por la CIIU Rev.3, se observa que la canasta exportable del país estuvo compuesta así: i) minería, un 55.9%; ii) industria, un 39.5%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.4%; y iv) otros, un 0.2%. De manera que ésta siguió concentrada principalmente en productos minero-energéticos. También, la participación de la industria y el agro sigue cayendo, en momentos en que el país clama porque estos sectores contribuyan activa y positivamente a reducir el actual desempleo estructural del 10%. Entre tanto, todo indica que esto seguirá registrándose al menos en el corto-mediano plazo, pues las exportaciones mineras siguen siendo bien dinámicas. Éstas crecieron un 10.4% anual a casi US\$25.000 millones en lo corrido del año a septiembre, lo cual es similar al ritmo de las agropecuarias (+11.6% a US\$1.980 millones), pero triplica el crecimiento de las exportaciones industriales (+3.5% a US\$17.660 millones).
- Al interior de la industria, las exportaciones más representativas en lo corrido del año a septiembre fueron de los siguientes subsectores: i) refinación de petróleo y combustible nuclear, un 22.3% del total industrial (equivalente

a US\$3.945 millones); ii) metales, un 21.3% (US\$3.765 millones); iii) alimentos y bebidas, un 17.1% (US\$3.020 millones); y iv) sustancias y productos químicos, un 13.3% (US\$2.350 millones). De manera que casi un 75% de las exportaciones industriales del país siguió siendo de estos cuatro subsectores en el período de análisis. También, las exportaciones de metales continúan ganando participación, al haber sido nuevamente las más dinámicas (+20.2% anual), mientras que las de alimentos y bebidas la siguen perdiendo, al haberse contraído (un -14.3% anual).

Exportaciones (CIU-Rev.3) Enero-septiembre (2011-2012)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	41.584	44.697	7.5	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.772	1.979	11.6	4.4
Pesca	10	9	-13.5	0.0
Sector minero	22.630	24.978	10.4	55.9
Sector industrial	17.070	17.663	3.5	39.5
Productos alimenticios y bebidas	3.519	3.016	-14.3	6.7
Fabricación de productos de tabaco	5	8	59.2	0.0
Fabricación de productos textiles	430	409	-4.9	0.9
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	379	418	10.2	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	193	184	-4.4	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	21	30	41.4	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	415	415	0.0	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	140	123	-12.1	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	3.933	3.945	0.3	8.8
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.300	2.354	2.3	5.3
Fabricación de productos de caucho y plástico	571	538	-5.9	1.2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	349	394	12.9	0.9
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	3.131	3.765	20.2	8.4
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	202	232	14.7	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	290	327	12.8	0.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	6	6	-0.7	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	236	246	3.9	0.5
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	38	56	46.6	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	53	59	12.4	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	321	406	26.6	0.9
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	201	430	113.8	1.0
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	285	270	-5.4	0.6
Reciclaje	49	32	-35.1	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	94	58	-38.6	0.1
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	*	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	46.2	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	*	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0	3	*	0.0
Partidas no correlacionadas	6	7	6.8	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

- Estados Unidos continuó siendo el principal destino de las exportaciones del país en lo corrido del año a septiembre de 2012. Del valor total exportado, Colombia le envió a ese mercado el 37.2% (US\$16.650 millones). El resto (un poco más del 60%) siguió estando más diversificado, aunque principalmente se destinó a: i) China, un 5.4% (equivalente a US\$2.420 millones); ii) España, un 5.3% (US\$2.360 millones); iii) Venezuela, un 4.6% (US\$2.050 millones); iv) Chile, un 3.4% (US\$1.530 millones); v) Países Bajos, un 3.4% (US\$1.530 millones); y vi) Ecuador, un 3.4% (US\$1.525 millones). De manera que el portafolio de destinos de exportación sigue concentrado en Estados Unidos. También, la diversificación de las exportaciones del país sigue siendo baja, pese a los nuevos TLCs firmados. Inclusive, las exportaciones más dinámicas siguen siendo a países con los que no se tiene un TLC, como China (+45.3% anual) y España (+160.4%), así como también a mercados naturales como Venezuela (+71.3%).
- Los productos más exportados a Estados Unidos siguieron siendo combustibles (un 71.6% del total exportado a ese mercado), perlas y piedras preciosas (un 12.2%) y vegetales (un 5.7%).

Principales destinos de las exportaciones Enero-septiembre (2011-2012)

Enero-septiembre				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	41.584	44.697	7.5	100.0
Estados Unidos	15.602	16.647	6.7	37.2
China	1.667	2.421	45.3	5.4
España	906	2.360	160.4	5.3
Venezuela	1.199	2.053	71.3	4.6
Chile	1.710	1.532	-10.4	3.4
Países Bajos	1.952	1.531	-21.6	3.4
Ecuador	1.414	1.525	7.8	3.4
Perú	946	1.115	17.9	2.5
Brasil	1.052	987	-6.1	2.2
Otros	15.137	14.525	-4.0	32.5

Fuente: Dane.

Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos
Enero-septiembre (2012)
Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino

Grupo de productos	Estados Unidos	Venezuela	Países Bajos	Ecuador	Perú	México	Bélgica	Japón	Alemania	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	0.2	12.3	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.7	0.7	2.5
Vegetales	5.7	0.0	3.6	0.1	0.0	0.0	37.0	15.9	33.4	2.6
Café, té y especias	3.7	0.0	0.5	0.1	0.1	0.5	32.5	63.4	25.8	11.4
Alimentos, bebidas y tabaco	1.4	6.9	4.1	7.6	14.1	11.1	4.0	4.3	10.9	3.4
Minerales	0.0	0.1	0.0	0.3	0.3	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	71.6	21.6	78.2	3.7	25.6	11.8	22.7	3.4	20.6	71.9
Productos químicos	0.4	10.7	0.1	22.6	19.2	16.5	1.8	6.3	0.7	1.0
Materias plásticas	0.7	5.7	0.0	8.5	10.0	8.8	0.1	0.0	1.1	0.3
Cueros y productos	0.3	0.9	0.1	1.3	0.4	1.5	0.2	0.3	0.4	0.2
Papel y sus manufacturas	0.1	4.9	0.0	6.8	5.4	3.7	0.0	0.0	0.0	0.3
Textiles	0.1	3.8	0.0	5.1	3.2	4.7	0.0	0.0	0.4	0.2
Confecciones	1.0	6.0	0.5	3.7	2.5	8.4	0.3	0.6	1.3	2.4
Perlas y piedras preciosas	12.2	0.2	0.0	0.5	0.6	0.5	0.0	1.0	0.9	0.1
Fundición, hierro y acero	0.4	2.0	12.0	1.0	0.3	0.1	0.2	3.1	0.0	0.0
Metales y sus manufacturas	0.7	3.5	0.1	3.5	2.1	2.9	0.7	0.4	0.3	1.5
Maquinaria eléctrica	0.2	3.6	0.6	3.0	3.6	2.1	0.1	0.0	0.3	0.3
Vehículos	0.1	1.1	0.0	13.3	2.1	18.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Navegación aérea o espacial	0.0	6.1	0.0	6.9	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.1	10.6	0.2	11.8	10.3	8.1	0.3	0.5	3.0	1.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

A China también continuaron siendo combustibles (un 78.5% del total exportado a ese mercado), hierro y acero (un 12%) y cobre (un 6.3%). Entre tanto, a España fue prácticamente sólo combustibles (un 91%). Así las cosas, los combustibles siguieron siendo el producto más exportado por el país en lo corrido del año a septiembre, en línea con el auge minero-energético que Colombia registra actualmente.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2012

- En lo corrido a septiembre de 2012, las importaciones totales del país siguieron desacelerándose. Éstas sólo crecieron un 8.7% anual, tras haberlo hecho en un 37.6% un año atrás, pese a: i) el nivel actual de la tasa de cambio (alrededor de \$1.800/dólar); ii) el desbalance del 10% de la tasa de cambio real respecto a su nivel de paridad de compra; iii) las rebajas arancelarias impulsadas por el gobierno; y iv) la reciente entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos. Esto muestra entonces que la pérdida de ritmo de la industria y el comercio ha sido significativa, al haber contrarrestado el impulso de todos estos factores sobre las importaciones.

- De acuerdo con la clasificación Cuode, que agrupa las importaciones según su uso o destino final, las compras externas del país estuvieron compuestas, en lo corrido del año a septiembre, de la siguiente manera: i) materias primas, un 43.8% del total; ii) bienes de capital y material de construcción, un 35.3%; y iii) bienes de consumo, un 20.9%. De manera que la composición de las importaciones del país siguió siendo prácticamente la misma de los últimos años (40%-45% materias primas, 35%-40% bienes de capital y 20% bienes de consumo). Sin embargo, las importaciones de materias primas y bienes de consumo volvieron a ganar participación en el total durante el último año (1.3 y 0.6pps, respectivamente), mientras que las de bienes de capital la siguieron perdiendo (-1.9pps).
- Las importaciones de materias primas fueron las más dinámicas en el último año, aunque igualmente se desaceleraron. Éstas se incrementaron en un 12% anual a US\$19.150 millones (frente al 35.3% de hace un año), gracias a que las importaciones de combustibles, lubricantes y conexos aumentaron un 57.5% anual a US\$4.550 millones. Así, contrarrestaron, en parte, el bajo dinamismo de las importaciones de la industria (+2.3% anual) y el agro (+6.9%), sectores que habían sido los pivotes de dichas

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-septiembre (2011-2012)

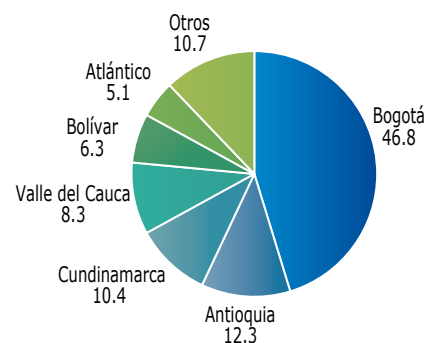
Enero-septiembre				
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total importaciones	40.268	43.767	8.7	100.0
Bienes de consumo	8.171	9.139	11.8	20.9
Bienes de consumo no duradero	3.654	4.407	20.6	10.1
Bienes de consumo duradero	4.517	4.732	4.8	10.8
Materias primas y productos intermedios	17.102	19.153	12.0	43.8
Combustibles, lubricantes y conexos	2.890	4.553	57.5	10.4
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	1.404	1.501	6.9	3.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	12.808	13.099	2.3	29.9
Bienes de capital y material de construcción	14.974	15.456	3.2	35.3
Materiales de construcción	1.361	1.421	4.4	3.2
Bienes de capital para la agricultura	137	132	-3.6	0.3
Bienes de capital para la industria	7.613	8.450	11.0	19.3
Equipo de transporte	5.863	5.453	-7.0	12.5
Bienes no clasificados	20	19	-5.4	0.0
Partidas no correlacionadas	20	19	-5.4	0.0

Fuente: Dane.

importaciones en este mismo período de 2011, cuando alcanzaron crecimientos del 28.6% y el 34% anual respectivamente.

- Las importaciones de bienes de consumo crecieron a una tasa similar a la registrada por las materias primas en lo corrido del año a septiembre e igualmente se desaceleraron. Éstas aumentaron un 11.8% anual a US\$9.140 millones (frente al 30.5% de hace un año), gracias a que las importaciones de bienes no duraderos crecieron un 20.6% a US\$4.410 millones. Así, compensaron la pérdida de ritmo de las importaciones de bienes de consumo duradero, las cuales sólo crecieron un 4.8% anual a US\$4.730 millones (vs. el 29.6% registrado un año atrás), producto de la desaceleración del comercio minorista en el país.
- Las importaciones de bienes de capital y material de construcción fueron las menos dinámicas en lo corrido del año a septiembre, así como también las que más se desaceleraron en el último año. Éstas sólo crecieron un 3.2% anual a US\$15.460 millones, tras haberlo hecho en un 44.4% en el mismo período de 2011, debido principalmente a que: i) las importaciones de materiales de construcción aumentaron únicamente un 4.4% anual a US\$1.420 millones, tras haberlo hecho en un 71.1% en el mismo período del año anterior; ii) las importaciones de la industria crecieron un 11% anual a US\$8.450 millones, mientras que lo habían hecho en un 32.7% en 2011; y iii) las importaciones de equipos de transporte cayeron un -7% anual a US\$5.450 millones, tras haber aumentado un 55.6% en 2011.
- Bogotá siguió siendo la región del país hacia donde se envía la mayoría de las importaciones. Del valor total de éstas en lo corrido del año a septiembre, a esa ciudad se destinó prácticamente la mitad (un 46.8%, equivalente a US\$17.985 millones). Antioquia fue la segunda región en importancia, con el 12.3% (US\$4.955 millones); seguida por Cundinamarca, con el 10.4% (US\$3.805 millones); Valle del Cauca, con el 8.3% (US\$4.015 millones); Bolívar, con el 6.3% (US\$2.370 millones); y Atlántico, con el 5.1% (US\$1.965 millones). De manera que casi el 90% de las importaciones del país se destinó a estas regiones. También, al centro del país (Bogotá y Cundinamarca) y a la Costa Caribe (Atlántico y Bolívar) fue a donde más se incrementaron en el último año (15%-16% en promedio en cada una). En cambio, Valle del Cauca fue la única región en donde se contrajeron (un -9.1% anual).
- Según la clasificación CIIU Rev.3, en lo corrido del año a septiembre de 2012 las importaciones del país fueron de productos de: i) la industria, un 95.3% del total; ii) el agro, la caza y la sil-

**Importaciones según departamento de destino
Enero-septiembre 2012**
(Participación % en el total de importaciones)



Fuente: Dane.

vicicultura, un 4.4%; y iii) la minería, un 0.3%. En otras palabras, prácticamente todas las importaciones del país siguen siendo de productos con valor agregado. Es probable que esta tendencia se mantenga en el corto-mediano plazo, pues fueron precisamente estas importaciones las más dinámicas en el último año. Éstas aumentaron un 9.4% anual a US\$41.695 millones, mientras que las mineras lo hicieron en un 4.2% a casi US\$140 millones y las agropecuarias cayeron un -3.7% a US\$1.915 millones.

- A nivel industrial, la mayor parte de las importaciones registradas en lo corrido del año fue de: i) sustancias y productos químicos, un 17.4% del total industrial (US\$7.280 millones); ii) maquinaria y equipo, un 11.8% (US\$4.930 millones); iii) vehículos, remolques

Importaciones (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2011-2012)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	40.268	43.767	8.7	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.988	1.914	-3.7	4.4
Pesca	2	1	-23.2	0.0
Sector minero	133	139	4.2	0.3
Sector industrial	38.128	41.696	9.4	95.3
Productos alimenticios y bebidas	2.073	2.519	21.5	5.8
Fabricación de productos de tabaco	18	54	205.2	0.1
Fabricación de productos textiles	1.145	1.157	1.0	2.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	294	390	32.7	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	397	471	18.6	1.1
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	155	181	17.1	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	649	631	-2.8	1.4
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	152	136	-10.9	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	2.892	4.541	57.0	10.4
Fabricación de sustancias y productos químicos	6.871	7.276	5.9	16.6
Fabricación de productos de caucho y plástico	1.364	1.530	12.2	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	473	513	8.6	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.626	2.553	-2.8	5.8
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	740	819	10.7	1.9
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	4.768	4.932	3.5	11.3
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	1.144	1.266	10.7	2.9
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	1.156	1.287	11.3	2.9
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	2.133	2.420	13.4	5.5
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	1.182	1.287	8.9	2.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	4.366	4.721	8.1	10.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	2.943	2.336	-20.6	5.3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	583	658	12.8	1.5
Reciclaje	3	19	*	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	*	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	54.6	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-15.7	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	2	3	99.1	0.0
Partidas no correlacionadas	14	12	-13.2	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

y semirremolques, un 11.3% (US\$4.720 millones); iv) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 10.9% (US\$4.540 millones); v) metales, un 6.1% (US\$2.550 millones); vi) alimentos y bebidas, un 6% (US\$2.520 millones); vii) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 5.8% (US\$2.420 millones); y viii) otros tipos de equipos de transporte, un 5.6% (US\$2.340 millones). De manera que un poco más de un 75% de las importaciones industriales del país siguió siendo de estos productos. También, las importaciones de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear siguió siendo las más dinámicas (+57% anual), mientras que las de otros tipos de transporte son las únicas que caen (-20.6%).

- Estados Unidos siguió siendo el principal proveedor de bienes del país en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de las importaciones, ese país le suministró a Colombia el 23.9% (equivalente a US\$10.440 millones). Por su parte, China continuó siendo el segundo más importante, proveyéndole al país el 15.8% de éstas (US\$6.900 millones), mientras que México es el tercero, proporcionándole el 11.4%. Sin embargo, las importaciones de estos últimos dos países fueron las que más se incrementaron en el último año (un 20% anual y un 13.7%, respectivamente), mientras que las procedentes de Estados Unidos sólo lo hicieron en un 0.3%.
- Los productos más importados desde Estados Unidos en lo corrido del año a septiembre siguieron siendo productos de la refinación del petróleo (28.9% del total importado desde ese país), sustancias y productos químicos (20.7%) y máquinas y

Principales orígenes de las importaciones Enero-septiembre (2011-2012)

Origen	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	40.268	43.767	8.7	100.0
Estados Unidos	10.406	10.441	0.3	23.9
China	5.745	6.896	20.0	15.8
México	4.394	4.996	13.7	11.4
Brasil	2.105	2.083	-1.0	4.8
Argentina	1.472	1.761	19.6	4.0
Alemania	1.659	1.691	1.9	3.9
Japón	1.057	1.243	17.6	2.8
Francia	1.208	1.058	-12.5	2.4
Corea	892	994	11.4	2.3
Otros	11.330	12.605	11.2	28.8

Fuente: Dane.

equipo (15.5%). Desde China se siguieron importando equipos de telecomunicaciones (16.2%), maquinaria y equipo (11.6%) y maquinaria de oficina (11.4%). Entre tanto, desde México se siguieron importando principalmente vehículos (29.8%), productos de la refinación del petróleo (15.1%) y equipos de telecomunicaciones (14.8%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-SEPTIEMBRE DE 2012

- En lo corrido del año a septiembre, el país registró un superávit en la balanza comercial de US\$3.080 millones. Así, lo redujo en un 7% frente al registrado en el mismo período de 2011 (US\$3.300 millones), debido principalmente a que las exportaciones se desaceleraron mucho más que las importaciones. Así, las primeras crecieron ligeramente menos que las importaciones (en términos FOB, 7.5% anual vs. 8.7%). Con respecto al PIB, sin embargo, este superávit de la balanza comercial se mantuvo cerca del 1.0%, lo cual evidencia que el efecto neto de la desaceleración de las exportaciones y las importaciones sobre el flujo de divisas que le ingresa al país por la comercialización de bienes fue en cierta medida bajo.
- El país siguió entonces perfilándose como un exportador neto de bienes, aunque principalmente de *commodities*. Como se mencionó en la sección de Exportaciones colombianas Enero-Septiembre de 2012, gracias al auge minero-energético las exportaciones se han casi duplicado en los últimos tres años. Así, la composición de las exportaciones tradicionales-no tradicionales se ha inclinado hacia una relación 70%-30%, e inclusive 80%-20%, si se toman las exportaciones de metales como tradicionales. También, las exportaciones no tradicionales siguen viéndose limitadas por una serie de factores de carácter estructural, a saber: i) los elevados costos de transporte (16%-18%); ii) la falta de infraestructura; iii) las fuertes inflexibilidades laborales; y iv) la falta de competitividad laboral y multifactorial en el país. No obstante, se han visto impulsadas por la entrada en operación del TLC con Estados Unidos y la normalización de las relaciones comerciales con Venezuela.
- Estados Unidos siguió siendo el país con el que Colombia registra el superávit comercial más alto. En lo corrido del año a septiembre, éste llegó a US\$6.640 millones, gracias a que las exportaciones (principalmente minero-energéticas, un 80% del

total a ese país) se elevaron un 6.7% anual a US\$16.650 millones, en tanto que las importaciones desde ese país aumentaron escasamente (en términos FOB), un 0.4% a US\$10.000 millones. Por su parte, España siguió siendo el segundo país con el que Colombia mantiene la balanza comercial más superavitaria. En lo corrido del año a septiembre, dicho superávit fue de US\$1.810 millones (casi cuatro veces el registrado hace un año), gracias a que las exportaciones a ese mercado (principalmente minero-energéticas, cerca de un 90% del total a ese país) se triplicaron en el último año a US\$2.360 millones, mientras que las importaciones desde ese mercado aumentaron un 35.1% anual a US\$545 millones. Entre tanto, Venezuela volvió a ser uno de los países, el tercero en importancia, con el que Colombia registra el superávit comercial más abultado. Gracias a la normalización de las relaciones comerciales bilaterales, éste se duplicó en el último año, llegando a US\$1.590 millones. Una noticia alentadora, si se tiene en cuenta que es el único país de los señalados con el que Colombia sostiene una balanza comercial a favor por efecto de la exportación de productos con valor agregado.

- México siguió siendo el país con el que Colombia mantiene el déficit comercial más alto. En lo corrido del año a septiembre, éste llegó a US\$4.210 millones, gracias a que las importaciones desde ese mercado aumentaron más que las exportaciones hacia éste (+US\$590 millones, un 13.9% anual vs. +US\$105 millones, un 20.7%) impulsadas por la profundización del TLC firmado entre ambos países. Por su parte, China fue el segundo país con el que Colombia registró el déficit comercial más alto. En lo corrido del año a septiembre, éste bordeó los US\$4.040 millones, gracias a que las importaciones desde ese

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-septiembre (2011-2012)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-septiembre		
Países	2011	2012
Estados Unidos	5.630	6.637
España	502	1.813
Venezuela	784	1.593
Países Bajos	1.730	1.324
Chile	1.067	854
Brasil	-958	-1.001
Alemania	-1.278	-1.364
Argentina	-1.123	-1.395
China	-3.715	-4.041
México	-3.723	-4.207
Total	3.298	3.080

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mercado (principalmente de bienes con valor agregado) aumentaron más que las exportaciones hacia éste (básicamente minero-energéticas) (+US\$1.080 millones, un 20.1% anual vs. +US\$755 millones, un 45.3%).

- 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 en neutrales si se ubica entre 0.3 y -0.3, señala que Colombia sigue siendo un país exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y productos de pesca (con una BCR de 0.8). También, un país neutro en productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Así, se reafirma una vez más que el país sigue consolidándose como un exportador neto, pero principalmente de bienes minero-energéticos. Igualmente,

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2011-2012)

Sector	Enero-septiembre	
	2011	2012
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.0	0.1
Pesca	0.8	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.4	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.3	0.1
Fabricación de productos de tabaco	-0.5	-0.7
Fabricación de productos textiles	-0.4	-0.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.1	0.1
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería.	-0.3	-0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.7	-0.7
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.2	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	0.0	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	0.2	-0.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.4	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.1	-0.1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.1	0.2
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.6	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.9	-0.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.6	-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	-0.9	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.9	-0.7
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.3	-0.4
Reciclaje	0.9	0.3
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y por menor	-0.6	0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.0	-0.7
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0.4	0.1
Partidas no correlacionadas	-0.3	-0.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

se evidencia que sectores clave en la generación de empleo, como lo son la industria y el agro, continúan perdiendo dinamismo

- A nivel industrial, ningún sector fue exportador neto en lo corrido del año a septiembre. Neutros comercialmente fueron el subsector de reciclaje (con una BCR de 0.3); metales (con una BCR de 0.2); alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1); confecciones (con una BCR de 0.1); y productos de actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones (con una BCR de 0.0). Entre tanto, importadores netos fueron maquinaria de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1.0); equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (con una BCR de -1.0); instrumentos médicos, ópticos y de precisión y relojes (con una BCR de -0.9); maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9); y vehículos, remolques y semirremolques (con una BCR de -0.8).
- Por último, Colombia fue exportador neto a Países Bajos (con una BCR de 0.8); Portugal (con una BCR de 0.7); y Venezuela y España (ambos con una BCR de 0.6). En otras palabras, el país siguió siendo exportador neto a países a los cuales les envía principalmente productos minero-energéticos, salvo a Venezuela que le destina bienes no tradicionales y con valor agregado. Por su parte, Colombia fue importador neto de Austria (con una BCR de -1.0); Lituania, Hungría, Eslovaquia y Letonia (todos con una BCR de -0.9); y de México y Argentina (ambos con una BCR de -0.8). Es decir, de países desde los cuales se importa poco, salvo México, desde donde proviene el 11.4% de las importaciones totales del país como ya se comentó.

Balanza Comercial Relativa según países **Enero-septiembre (2011-2012)**

Enero-septiembre		
Países	2011	2012
Países Bajos	0.8	0.8
Portugal	0.8	0.7
Venezuela	0.5	0.6
España	0.4	0.6
Puerto Rico	0.6	0.5
México	-0.8	-0.8
Argentina	-0.7	-0.8
Letonia	0.6	-0.9
Eslovaquia	-0.8	-0.9
Hungría	-0.9	-0.9
Lituania	-1.0	-0.9
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.