



COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

Julio de 2011 • Boletín Trimestral (cifras a marzo de 2011)



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

• **Director:**

Sergio Clavijo

• **Subdirector:**

Alejandro Vera

• **Investigador:**

Manuel I. Jiménez

• **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

• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86

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

• **Página web:** www.anif.co

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

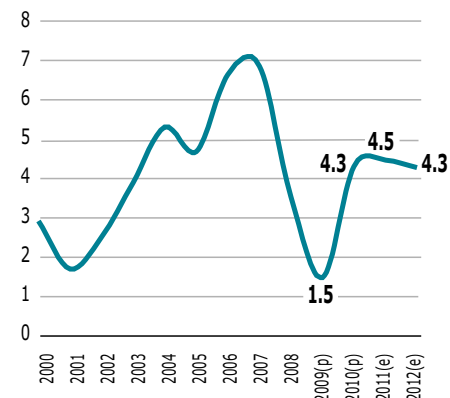
COLOMBIA

- El Dane reportó que la economía colombiana se expandió a una tasa del 5.1% anual durante el primer trimestre del año 2011. Con ello, superó el pronóstico de Anif del 4.5% y, de hecho, desbordó el rango esperado (4.25%-4.75%), ver ALI No. 61 de julio de 2011. Asimismo superó el crecimiento esperado para el mercado del 4.7%, incluido el Banco de la República.
- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo continuó liderando la inversión, al expandirse a una tasa del 13.2% anual. Sin embargo, al descontar los inventarios, la formación bruta de capital fijo tan sólo creció a una tasa del 8.7% anual, dejando la relación inversión/ PIB acumulada en un 27%. Por su parte, el consumo de los hogares se incrementó en un 6.3% anual en el primer trimestre del año, impulsado por los bienes durables (+34.6% anual). Entre tanto, el gasto del gobierno se desaceleró una vez más (1.4% anual) y el sector externo continuó restándole impulso a la economía. Ello por cuenta de que las importaciones crecieron un 21.4% anual en el primer trimestre de 2011, mientras que las exportaciones lo hicieron en un 11.5%.
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico continuó siendo la minería. Ésta se expandió a una tasa del 9.4% anual en el primer trimestre de 2011, gracias a que la producción de petróleo crudo, gas natural y minerales lo hubiese hecho en un 15.2% anual y la de carbón vegetal lo hubiese hecho en un 6.4% anual. El segundo sector con mayor crecimiento fue el agropecuario, expandiéndose en un 7.8% anual durante el primer trimestre de 2011. Entre tanto, el comercio ocupó el tercer lugar, expandiéndose a una tasa del 6.7%. Los demás sectores, exceptuando construcción y electricidad, gas y agua, presentaron crecimientos

igualmente altos, aunque más moderados: transporte un 5.2% anual, industria un 5.1% anual y establecimientos financieros un 4.8% anual. Los sectores más rezagados fueron los servicios sociales (+1.3% anual), electricidad gas y agua (-1.3%) y construcción (-4.5%).

- Este buen desempeño del PIB-real en el primer trimestre de 2011 ha llevado a Anif a proyectar un crecimiento del 5% para el segundo trimestre del año. Bajo este escenario, el pronóstico de crecimiento de Anif para el año 2011 (como un todo) se incrementará entonces del 4.5% al 4.75%, punto medio del rango estimado 4.5%-5%. Asimismo, Anif también revisó al alza su pronóstico de crecimiento para 2012, dejándolo en un 4.5% frente al 4.3% que venía manejando.

Colombia: PIB-real
(variación % anual)

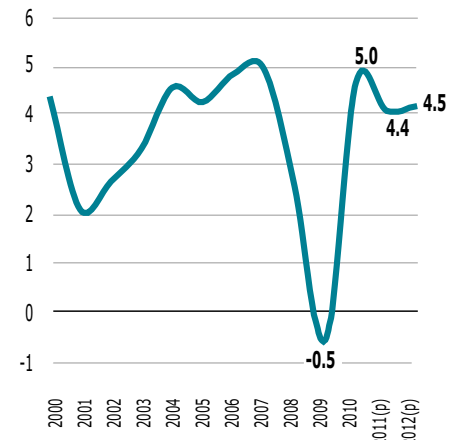


Fuentes: Dane (2000-2010) y proyecciones Anif (2011-2012)
(p) provisional (e) estimado.

ESTADOS UNIDOS

- Tras el sólido crecimiento de la economía estadounidense en el cuarto trimestre de 2010 (3.1% trimestre anual – estimación final), los analistas auguraban un crecimiento aún más alto para el primer trimestre de 2011. Para algunos de ellos, el dinamismo de la producción industrial y la mayor demanda de los hogares eran condiciones suficientes para que ésta se expandiera a una tasa cercana al 4% trimestre anual.
- Pues bien, hacia mediados de marzo se encendieron las alarmas sobre una posible desaceleración de la economía estadounidense, por cuenta de: i) el alza en el precio del petróleo (26% anual a US\$94/barril en promedio durante el primer trimestre del año); ii) una desaceleración en las ventas finales acompañada de una acumulación de inventarios; iii) el terremoto en Japón, y iv) unas condiciones difíciles en los mercados del exterior. Así, el mercado comenzó a señalar que el dinamismo de la economía podría verse comprometido. No obstante, señalaban que también podría mantenerse por: i) una mayor contratación laboral, evidenciada en la baja de la tasa de desempleo, cayendo al 8.8% en marzo; ii) unos pedidos industriales más dinámicos; iii) una mejores condiciones en el mercado financiero, y iv) una industria creciendo a tasas del 6% anual.
- Dadas estas condiciones de zozobra y poco optimismo, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló, en su segunda revisión de las cifras, que la economía estadounidense se había expandido a una tasa del 1.8% trimestre anual durante el primer trimestre del año 2011. Así, corroboró los pronósticos del mercado, que esperaba un crecimiento en el rango 1%-2%, y ratificó

PIB-real mundial
(variación % anual)

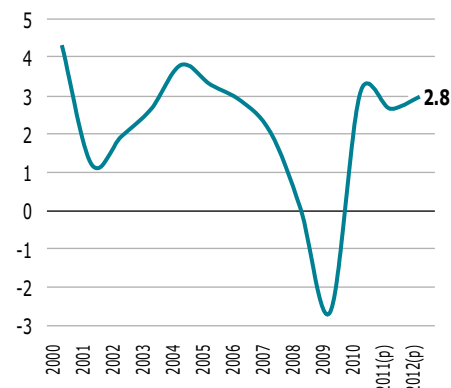


Fuente: WEO. (p) pronóstico.

sus indicios relacionados con la desaceleración de la economía en el primer trimestre del año.

- La inversión resultó clave en la dinámica que registró la economía estadounidense en el primer trimestre de 2011, al expandirse a una tasa del 12.3% trimestre anual. Pese a ello, dicho incremento obedeció principalmente a una fuerte acumulación de inventarios, pues la inversión fija tan sólo se expandió en un 2.1% trimestre anual. Según analistas, ello debido a las inclemencias del clima, lo cual limitó en parte el dinamismo de la construcción y, en efecto, desencadenó una baja del -16.8% trimestre anual en la inversión en estructuras no residenciales y una del -3.3% trimestre anual en la inversión residencial.
- El consumo de los hogares, que había sido determinante en la expansión de la economía en el último trimestre de 2010, tan sólo se expandió a una tasa del 2.2% trimestre anual en el primer trimestre de 2011. Según algunos analistas, ello por cuenta de que el alza promedio del 20% anual en el precio de la gasolina, derivada de la registrada por el precio del petróleo, le había restado poder adquisitivo a los hogares. Como resultado, la demanda por bienes durables (principalmente vehículos) se desaceleró en el primer trimestre de 2011, incrementándose tan sólo en un 8.9% trimestre anual, luego de haber crecido al 21.1% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2010. Igualmente, la demanda por bienes no durables también se desaceleró, incrementándose tan sólo en un 1.1% trimestre anual en el primer trimestre de 2011, tras haberlo hecho al 4.1% trimestre anual en el cuarto de 2009.
- El gasto del gobierno fue el único rubro que se contrajo en el primer trimestre de 2011. Éste se redujo a una tasa del -5.1% trimestre anual, pues la difícil situación fiscal en Estados Unidos llevó a que su gasto en defensa nacional se contrajera en un 11.7% trimestre anual. Asimismo, éste también se vio presionado a la baja por el gasto estatal y local, el cual cayó un -3.2% trimestre anual, según la Fed, debido a recortes de personal y disminución en los desembolsos hechos para construcción. En efecto, el gasto del gobierno le restó 1.1pp al crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2011.
- El sector externo también le drenó parte del dinamismo a la economía estadounidense en el primer trimestre de 2011, aunque lo hizo muy poco. Éste le restó 0.06pp al crecimiento de la economía, debido a que las exportaciones se expandieron un 9.2% trimestre anual, gracias a un incremento en las

PIB-real de Estados Unidos
(variación % anual)



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

de bienes de capital, bienes industriales y autopartes. Por su parte, las importaciones se incrementaron un 7.5% trimestre anual, principalmente impulsadas por las de petróleo.

- Por su parte, cifras de la Fed señalan que la industria creció a una tasa del 6% trimestre anual en el primer trimestre de 2011. Así, se aceleró frente a su expansión del 3.7% trimestre anual del cuarto trimestre de 2010, pese a la desaceleración en las ventas finales (6.7% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2010 al 0.8% trimestre en el primero de 2011) y a los problemas de suministro de insumos derivados del terremoto de Japón. No obstante, la utilización de la capacidad instalada se mantuvo por debajo de su promedio histórico (77.1 vs. 80.4). Entre tanto, la Fed señala que el sector de la construcción continúa sin repuntar, lo cual queda evidenciado con la caída del índice de precios S&P/Case-Shiller a una tasa del 3.3% en febrero.
- Dada esta desaceleración de la economía estadounidense en el primer trimestre de 2011, la pregunta que le surge al mercado es ¿qué se debe esperar de su dinámica en lo que resta del año? ¿Continuará esta economía desacelerándose en los próximos trimestres o retomará su ritmo de crecimiento del cuarto trimestre de 2010, cuando se había expandido a una tasa del 3.1% trimestre anual?
- Pues bien, las minutas del Comité de Mercado Abierto Federal (FOMC) de la Fed, realizado en marzo, abordan y responden en parte a estas dos inquietudes del mercado. Es más, parten de reconocer que la recuperación de la economía fue efectivamente más lenta de lo que se creía a principio del año. En efecto, señalan que la Fed tuvo que reducir su pronóstico de crecimiento para 2011, justificado en: i) la fuerte alza en el precio de petróleo, y ii) la política fiscal restrictiva que viene manejando la administración Obama. Sin embargo, dejan claro que la Fed mantuvo sus proyecciones de mediano plazo, pues considera que la economía estadounidense cuenta con una serie de condiciones a favor para que continúe elevando su crecimiento en los años 2011 y 2012, tales como: i) una política monetaria expansiva; ii) un aumento en la disponibilidad de crédito a los hogares, y iii) una mayor confianza de los consumidores e inversionistas en la economía. Entre tanto, dichas minutas señalan que la Fed redujo su pronóstico de desempleo para 2011 y elevó el de inflación en el corto plazo.

- Muy probablemente, lo único que las minutas del FOMC de marzo no señalaron fueron los pronósticos específicos de crecimiento, desempleo e inflación que tenía la Fed para 2011 y 2012. Pues bien, tras el FOMC de abril, el director de la Fed, Ben Bernanke, los divulgó al público, señalando que la economía estadounidense cerraría el año 2011 con un crecimiento en el rango 3.1%-3.3% anual, frente a un pronóstico en la franja 3.4%-3.9% que venía manejando desde enero. También señaló que la inflación lo haría entre el 2.1% y el 2.8% anual, y no entre el 1.3% y el 1.7%, mientras que la tasa de desempleo se ubicaría entre el 8.4% y el 8.7%, y no entre el 8.8% y el 9.0%. En otras palabras, ratificó lo dicho en marzo, bajando su pronóstico de crecimiento de la economía así como la tasa de desempleo esperada para 2011, y elevando su dato de inflación.
- Estas proyecciones oficiales de la Fed aparentemente son más optimistas que las de algunos analistas del mercado, los cuales han señalado que el crecimiento de la economía se mantendrá estable en el 3% en los tres trimestres restantes de 2011. Con ello, ésta se expandiría a una tasa del 2.8% en todo el año 2011. Entre tanto, señalan que la inflación cerraría en el 2.9%, así como la tasa de desempleo en el 8.7%. En su opinión, la economía estadounidense tendrá a favor en 2011: i) el rebote de su sector de la construcción, una vez superadas las inclemencias del clima, aunque no se sabe con certeza cuál sería la magnitud de dicho rebote; ii) unas mejores condiciones en el mercado financiero; y iii) un sector exportador competitivo, gracias a la devaluación del dólar frente a las demás monedas del mundo. Sin embargo, dichos analistas también reconocen que esta economía tendrá en contra: i) el alza en el precio de los combustibles; ii) la falta de suministro de materias primas provenientes de Japón para la producción industrial, principalmente de automóviles y equipos electrónicos, a causa del terremoto y posterior tsunami; y iii) la situación en el mercado laboral, pues sorpresivamente las peticiones de beneficios de desempleo se han elevado en las últimas semanas.
- En los últimos meses se viene comentando la difícil situación fiscal que afronta Estados Unidos. Con esto a mano, a mediados de abril fue aprobada la ley de presupuesto de Estados Unidos para 2011, en la cual se incluye un recorte por US\$38.000 millones en gastos para este año. Cabe anotar que días antes, el presidente Obama había señalado que la intención de su administración había sido evaluar cada uno de los gastos del Estado, determinando cuáles podría disminuir y manteniendo la protección a la clase media, los jubilados y los futuros inversionistas. Además,

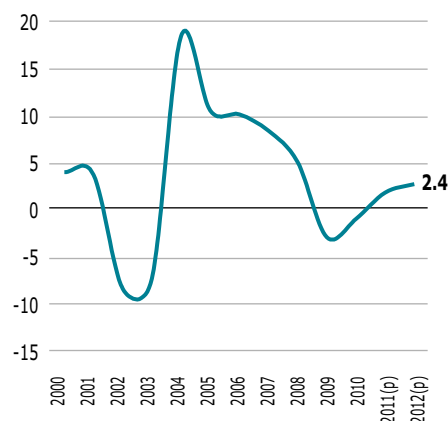
señaló que su plan de presupuesto estaba encaminado a ahorrar alrededor de US\$4 billones de su deuda en los próximos doce años. Ello por cuenta de: i) un recorte al gasto público, con el que ahorraría alrededor de US\$2 billones; ii) una reforma fiscal, con la que recibiría US\$1 billón más, al eliminar las deducciones de impuestos a las clases altas entre muchas otras cosas más; y iii) una disminución de US\$1 billón en los intereses pagados por la deuda.

- Sin duda, este manejo austero que se propone darle la administración Obama a la difícil situación fiscal que agobia al país, hoy más que nunca es determinante y crucial para el futuro de la recuperación de la economía. Ello por cuenta de que su alto déficit presupuestado para 2011 (10.9% del PIB) y su alto nivel de endeudamiento (92% del PIB en 2010) ya le han costado que Standard & Poor's le haya rebajado el panorama a su deuda de estable a negativo hace unas semanas. Además, que esta calificadoradora haya anunciado que con dicha rebaja del panorama también existe la probabilidad de que le rebaje la nota AAA a su deuda en los próximos años. Esto soportado en que si bien la economía estadounidense se caracteriza por estar muy bien diversificada y manejar una política monetaria prudente y creíble, es probable que estas fortalezas no puedan contrarrestar del todo los riesgos crediticios que se vislumbran para los próximos años

VENEZUELA

- En línea con las expectativas de los analistas, la economía venezolana se expandió un 0.6% anual en el cuarto trimestre del año 2010. Así, lo hizo por primera vez desde que comenzó a sufrir los efectos negativos de la crisis económica internacional hacia principios de 2009. Pese a ello, cerró con una contracción del -1.4% anual en 2010, con lo cual acumuló una caída por segundo año consecutivo.
- Para algunos analistas, lo que hubo detrás de esto fue que Venezuela siguió siendo víctima de una serie de fallas estructurales. Además, la capacidad de estímulo de su política fiscal siguió siendo cada vez más baja, producto del inapropiado manejo dado por el presidente Chávez a sus recursos, pues los ejecutó: i) persiguiendo objetivos políticos más no económicos, y ii) buscando expandir rápidamente el poder del Estado por encima del sector privado, vía nacionalizaciones y expropiaciones.

PIB-real de Venezuela
(variación % anual)



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

- Por el lado de la demanda, si bien el consumo de los hogares se expandió por primera vez desde que la economía entró en crisis, su crecimiento del 0.4% anual en el cuarto trimestre de 2010 fue insuficiente para contrarrestar la baja acumulada del -3.3% anual de los trimestres anteriores. En efecto, el consumo de los hogares registró una caída del -2.3% en todo el año 2010, según algunos analistas producto de los mismos factores que venían agobiando a los hogares de tiempo atrás, tales como: i) la alta inflación, que promedió un 27.2% anual en el cuarto trimestre y un 28.2% a lo largo del año, y ii) la baja oferta de créditos, los cuales registraron un descenso del 10.1% anual en el cuarto trimestre del año y uno del 11% anual en todo el año 2010.
- La formación bruta de capital fijo registró un descenso del 0.8% anual en el cuarto trimestre del año 2010, tras haberse expandido un 5% anual en el tercer trimestre del año. Esto, sumado a su fuerte revés del primer trimestre del año, cuando se había contraído a una tasa del -22.9% anual, la llevó a registrar una caída del -4.4% anual en todo el año 2010. Esto evidencia que si bien los mayores recursos destinados por las empresas públicas al plan de infraestructura eléctrica le dieron un impulso a la inversión en el tercer trimestre de 2010, éste fue temporal. El ambiente de incertidumbre y desconfianza de los últimos años, sumado a la intensificación de las políticas de nacionalización y expropiación en contra del sector privado, no hay duda de que continuaron disuadiendo la inversión en Venezuela.
- El gasto del gobierno continuó acelerándose en el cuarto trimestre de 2010, expandiéndose a una tasa del 3.4% anual, tras haberlo hecho a una del 3.2% anual en el tercero. En efecto, éste cerró con un crecimiento del 2.6% en 2010, muy posiblemente producto de: i) un alto gasto como antesala a las elecciones parlamentarias de septiembre; ii) la activa política de nacionalización y expropiación de empresas privadas del gobierno, y iii) los recursos adicionales que tuvo que canalizar el gobierno del presidente Chávez para hacerle frente a los efectos de la ola invernal en el último trimestre del año.
- De otro lado, tras haberle sumado 6.9 puntos porcentuales al crecimiento de la economía en 2009, el sector externo le restó 0.2pp en 2010. Ello debido a que si bien las importaciones se contrajeron un -4.6% anual en 2010, muy probablemente a causa de la falta de divisas para la importación de bienes y la baja en la demanda de los hogares producto de la inflación, las exportaciones se contrajeron aún más, un -12.4% anual.

- Por el lado de la oferta, la actividad petrolera registró una expansión casi nula del 0.2% anual en 2010. Por su parte, la actividad no petrolera presentó una caída del -1.5% anual, jalonada principalmente por la construcción, que se contrajo un -7.1%; el comercio, que lo hizo un -6.1% anual; el sector financiero, con una baja del -4.9% anual, y la industria manufacturera, con una del -3.4% anual. Entre tanto, ésta fue presionada al alza por el sector de comunicaciones, que se expandió un 9.3% anual, y por el sector del Gobierno General, que lo hizo en un 2.6% anual.
- En vista del leve crecimiento de la economía venezolana en el cuarto trimestre de 2010, el Banco Central de Venezuela confía en que en el año 2011 se observe un crecimiento por encima del 2% real. Sin embargo, el consenso de analistas es más conservador y estima que sea tan sólo del 1.5%. Ello se explica por: i) su inflexibilidad monetaria y fiscal; ii) la persistencia de una espiral inflacionaria que podría llevar su inflación al 30% en 2011; iii) el estancamiento de su inversión productiva; iv) una IED-neta negativa (-US\$1.400 millones en 2010), producto de las expropiaciones; y v) una escasez de divisas, cuantificada en unos US\$24.000 millones para el año 2011.
- Pese esto, en 2011 Venezuela muy probablemente podrá amortiguar los efectos de dichas adversidades, gracias a: i) unos precios del petróleo cercanos a US\$110/barril, por cuenta de la crisis en Medio Oriente y el norte de África; ii) unos pocos vencimientos de su deuda (US\$4.000 millones), los cuales indican que su cesación de pagos muy probablemente no ocurrirá en 2011; y iii) su capacidad de atracción de IED, gracias a la ratificación de poseer elevadas reservas de crudo (296.500 millones de barriles). Inclusive, por cuenta de esto su déficit fiscal podría reducirse al 3.1% del PIB en este año y su cuenta corriente alcanzar un superávit del 6.8% del PIB.
- Para algunos analistas, este panorama también es un aliciente para que el presidente Chávez continúe expandiendo su gasto fiscal (del 30% del PIB en 2010 al 35% en 2012). Así, le serviría como locomotora para el crecimiento de la economía como antesala a las elecciones presidenciales de 2012. También, señalan que esto muy probablemente ayudará a que el presidente Chávez continúe expandiendo sus políticas sociales, ejecute con creces su programa de construcción de dos millones de viviendas y dé el suficiente apoyo que se comprometió a darle a la agricultura.
- De otra parte, el presidente Chávez anunció que el aumento del salario mínimo sería del 26.5% en 2011. Sin embargo, señaló

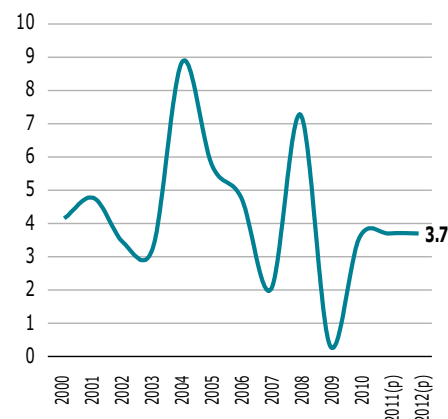
que dicho incremento se daría en dos etapas. En la primera, el salario mínimo se elevaría en un 15%, a Bs\$1.407 (US\$327.2) para el período mayo-septiembre. En la segunda, éste se incrementaría nuevamente en un 10% sobre el salario ya ajustado en mayo, con lo cual éste llegaría a Bs\$1.548 (US\$360). Si bien el presidente Chávez ha señalado que dicha decisión fue tomada con el propósito de continuar mejorándoles el nivel de vida a sus trabajadores, el mercado ha venido comentando que dicho aumento se queda corto frente a la inflación esperada para 2011 (30% anual).

- Por último, en los últimos meses ha vuelto a sonar la idea de que Venezuela eleve, por primera vez en catorce años, el precio de la gasolina. Según cifras de PDVSA, las pérdidas por no hacerlo y subsidiar su consumo ascienden a US\$1.500 millones anuales, debido a que el precio pagado (US\$2 centavos/litro) no alcanza ni siquiera para suplir los costos de producción. Como si fuera poco, el consumo interno es excesivo, por lo que PDVSA se ha fijado la meta de reducirlo en 100.000bpd en 2011.

ECUADOR

- El Banco Central del Ecuador (BCE) reportó que la economía ecuatoriana se había expandido a una tasa del 7% anual en el cuarto trimestre de 2010. Así, señaló que había acumulado un crecimiento del 3.6% en todo el año 2010, con lo cual había superado las expectativas de los analistas (3.0% anual). Para éstos, el crecimiento de la economía ecuatoriana debía haber sido más moderado, pues si bien los altos precios del petróleo (US\$78.3/barril en promedio en el cuarto trimestre de 2010) habían mejorado su panorama fiscal (de un déficit del -4.5% del PIB en 2009 al -2.1% del PIB en 2010), la falta de acceso de Ecuador a los mercados del exterior continuaba limitando el dinamismo de su economía.
- Por el lado de la demanda, la inversión fue el rubro que continuó impulsando más a la economía ecuatoriana en el cuarto trimestre de 2010. Ésta se expandió a una tasa del 16.2% anual, con lo cual cerró el año 2010 con un crecimiento del 10.2%. Según el BCE, ello debido a que la inversión en maquinaria, equipo y transporte se incrementó en un 17.5% anual, en otros productos manufacturados en un 13.8% anual y en obras de construcción en un 6.5% anual.
- El consumo de los hogares también contribuyó con el dinamismo de la economía ecuatoriana durante el cuarto trimestre de 2010,

PIB-real de Ecuador
(variación % anual)



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

incrementándose a una tasa del 10.1% anual. Con ello, acumuló una expansión del 7.7% durante todo el año 2010, según el BCE por cuenta de: i) un alza nominal del 29.3% anual a US\$5.320 millones en el volumen de créditos otorgados a los hogares en 2010, y ii) un salario real más alto. También, muy probablemente debido a: i) las mejores condiciones laborales, evidenciadas en la baja registrada por la tasa de desempleo, del 8.5% en 2009 al 7.6% en 2010; ii) la baja inflación promedio de 2010 frente a la de 2009 (3.6% anual vs. 5.2% anual), y iii) la mayor confianza de los consumidores, señalada por el índice del BCE que pasó de 41.3 puntos en 2009 a 44.5 puntos al cierre de 2010.

- Por el lado de la demanda, el gasto público fue la variable menos dinámica en el cuarto trimestre de 2010, al expandirse tan sólo un 3.1% anual. Pese a esto, cabe anotar que se aceleró, tras haberse incrementado tan sólo un 1.7% anual en el tercer trimestre, un 0.6% anual en el segundo y un 0.3% anual en el primero. Sin embargo, este dinamismo del cuarto trimestre no fue suficiente para impulsar su crecimiento de todo el año 2010, pues éste tan sólo llegó al 1.4%. Según ya fue comentado, ello obedeció al limitado acceso de Ecuador a financiamiento en los mercados del exterior, pese a los mayores recursos que obtuvo por: i) el alza del 31.5% anual a US\$72.6/barril en el precio promedio del petróleo a lo largo de 2010; ii) los préstamos otorgados por multilaterales (CAF y BID) y países como China, y iii) una transferencia del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).
- El sector externo continuó drenando el dinamismo de la demanda interna en el cuarto trimestre de 2010, restándole 4.4pp al crecimiento de la economía. En efecto, éste le descontó 6.2pp al crecimiento de todo el año 2010. Ello por cuenta de que la economía ecuatoriana siguió en período de recuperación, por lo que las importaciones se expandieron más que las exportaciones (16.4% anual vs. 8.3% anual en el cuarto trimestre y 16.3% anual vs. 2.3% en todo el año 2010). Así, el incremento señalado por el BCE en las exportaciones de productos de madera, productos de la refinación del petróleo, alimentos, petróleo crudo, productos químicos, entre otros, fue insuficiente para contrarrestar el crecimiento importador.
- Por el lado de la oferta, la actividad petrolera se contrajo por segundo año consecutivo en 2010, registrando una baja del 2.5%. Si bien ésta se aceleró fuertemente en el cuarto trimestre del año, al expandirse un 8% anual, es evidente que los efectos disuasivos de la renegociación de los contratos de explotación

petrolera entre el Estado y las empresas privadas incidieron negativamente sobre esta actividad en 2010. Es más, llevaron a que la producción diaria de petróleo crudo se estancara alrededor de los 485 barriles/día. Entre tanto, la actividad no petrolera se expandió un 4.6% en todo el año 2010, rebotando frente a su bajo crecimiento del 0.8% de 2009. En ello, el dinamismo de la industria resultó clave, al expandirse un 6.7%; la construcción, un 6.7%; y el comercio, un 6.3%.

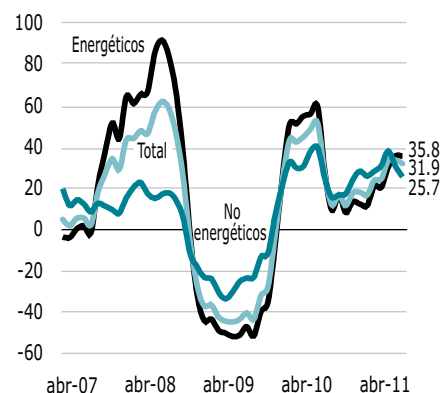
- Dado este dinamismo de la economía ecuatoriana en el cuarto trimestre de 2010, el BCE y el gobierno estiman que la economía ecuatoriana alcance un crecimiento del 5.1% durante el año 2011 y uno del 5.2% durante el año 2012. En su concepto, las condiciones en el mercado son favorables gracias a los elevados precios del petróleo (superando su estimado de US\$73.3/barril para 2011), por lo que han señalado que son optimistas y es probable que tengan que ajustar dicho crecimiento de 2011 al alza en los próximos meses. Sin embargo, esta opinión no es del todo compartida por los analistas, quienes, desde que se reveló la meta oficial de crecimiento para 2011, han señalado que es ambiciosa. Para algunos de ellos, el crecimiento de la economía ecuatoriana en 2011 estaría más bien cercano a un 4.5%.
- De cualquier manera, el grueso del mercado ha señalado que un factor clave y trascendental en el ritmo que llevará la economía ecuatoriana durante el año 2011 será la ejecución de su política fiscal. Como se recordará, tras su *default* por los bonos 2012 y bonos 2030, el gobierno ecuatoriano no ha podido acceder nuevamente al financiamiento en los mercados del exterior. En consecuencia, éste se ha limitado básicamente a los ingresos provenientes de la explotación petrolera, desembolsos de préstamos con multilaterales (CAF y BID) y de algunos contraídos con países como China. Sin embargo, analistas han señalado que mientras Ecuador no cuente con la suficiente estabilidad fiscal, no podrá financiar su amplio déficit de cuenta corriente.
- Para 2011, el gobierno ha señalado que aprobó un presupuesto por US\$23.950 millones (38.8% del PIB). Asimismo, anunció que US\$4.950 millones serían los recursos que requeriría financiar y US\$3.730 millones su déficit. Sin embargo, ha comentado que lo tiene cubierto casi todo, pues recibirá en 2011: i) un desembolso por US\$1.200 millones de entidades multilaterales; ii) otro desembolso por US\$1.000 millones de PetroChina; iii) unos US\$1.500 millones por recursos adicionales derivados del alza en el precio del petróleo, y iv) unos US\$370 millones para el proyecto Coca Codo Sinclair.

- Pese a esto, analistas señalan que Ecuador tendrá problemas con el financiamiento procedente de PetroChina. Ello debido a que en la negociación se acordó un plazo de la deuda por dos años. Ello implica que Ecuador tendrá que pagarle a PetroChina, ya en 2011, US\$900 millones de los US\$1.000 millones que le prestó. Es decir, el financiamiento neto que recibiría, tan sólo sería por US\$100 millones en este año. En vista de ello, analistas consideran que Ecuador debería inclinarse más por la idea de retornar a los mercados internacionales, emitiendo nuevamente bonos soberanos. Para algunos de ellos, el mercado ha dado indicios de ya haberle perdonado a Ecuador su *default* de 2008, por lo que debería inclinarse por emitir un bono a diez años, por US\$1.000 millones. Sin embargo, otros complementan esto, señalando que dicho bono debería tener un *spread* alto, pues pese a la mejora en el panorama de su deuda otorgada por algunas calificadoras de riesgo, la capacidad de Ecuador de responder por sus obligaciones es más baja que su disposición de hacerlo.
- Por último, cabe anotar que si bien el gobierno ecuatoriano ha venido haciendo lobby en los mercados del exterior, invitando a inversionistas extranjeros a explorar las oportunidades que hay en su país, analistas señalan que su actitud con la expulsión del embajador de Estados Unidos es una grave señal para el mercado. En su concepto, esto es muestra de lo que le podría suceder a uno de ellos, por lo que señalan que Ecuador podría haber perdido todo ese lobby. Pese a esto, el gobierno ha señalado que el país espera captar una inversión por US\$11.000 millones en 2011.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- Tras venir siendo incrementados mes a una tasa cada vez más alta desde mediados de junio de 2010, los precios de los *commodities* han venido moderando su ritmo en los últimos meses. Muy probablemente, por cuenta del cese de algunos factores coyunturales adversos tales como las inclemencias climáticas, las cotizaciones de los *commodities* pasaron de un 33.9% anual en marzo a un 31.9% en abril. Pese a esto, mantuvieron su ritmo avasallador de los últimos meses, producto de que los precios de los bienes energéticos siguieron aumentando a una tasa del 35.8% anual en abril, en tanto que los precios de los bienes no energéticos lo hicieron a una tasa del 25.7% anual.
- Para algunos analistas, este ritmo en el precio de los *commodities* también fue producto de una serie de factores estructurales por

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

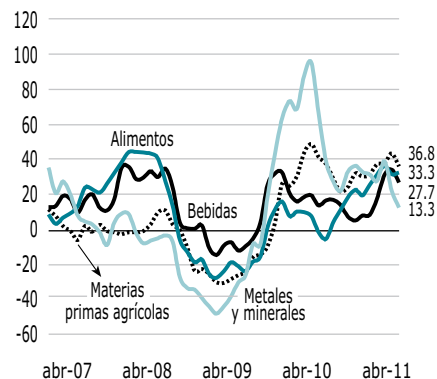


*2005=100
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

el lado de la oferta, tales como: i) el cambio climático; ii) la escasez de agua y tierra; iii) la política científica y tecnológica; iv) la inversión en investigación agrícola, y v) las reformas estatales; y por el lado de la demanda, tales como: i) el crecimiento de la población (se esperan 9 millones de habitantes en el mundo en 2050); ii) el crecimiento de los ingresos de los hogares en África, Asia y América Latina; y iii) el constante proceso de urbanización de las sociedades.

- Los precios de los alimentos siguieron siendo los más volátiles en abril, y los únicos que superaron su alza de marzo. Éstos se elevaron a una tasa del 33.3% anual, tras haberlo sido a una del 32.4% anual en marzo. Sin embargo, los precios de los *commodities* agrícolas fueron los que registraron el alza más alta en abril (36.8% anual). Entre tanto, los precios de los metales, los precios promedio de la industria y los precios de las bebidas siguieron registrando una baja en el ritmo de sus alzas, siendo elevados en abril a tasas del 13.3% anual, el 20% anual y el 27.7% anual, respectivamente.

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

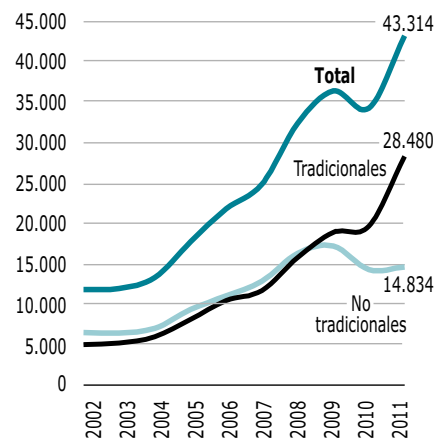


*2005=100
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A MARZO, 2001-2011

- Durante el primer trimestre de 2011, las exportaciones totales del país siguieron registrando un sólido crecimiento. En el acumulado en doce meses a marzo de 2011 éstas se incrementaron en un 25.9% anual. Con ello, éstas llegaron a un nivel nunca antes registrado, US\$43.314 millones, pese a la revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar), el vencimiento de las preferencias arancelarias ATPDEA y al bajo comercio con Venezuela.
- Las exportaciones tradicionales continuaron siendo clave en este vigoroso impulso de las exportaciones totales, al incrementarse en un 43.3% anual a US\$28.480 millones, producto del auge minero-energético en el país. En cambio, las exportaciones no tradicionales siguieron siendo su palo en la rueda, incrementándose tan sólo en un 2% anual a US\$14.834 millones, por cuenta del bajo comercio con Venezuela. En consecuencia, las exportaciones totales del país pasaron de estar compuestas en un 52% por las de bienes tradicionales y en un 48% por las de bienes no tradicionales en el acumulado en doce meses a marzo de 2009, a estarlo en un 66% por las de bienes tradicionales y en un 34% por las de bienes no tradicionales al cabo de marzo de 2011.

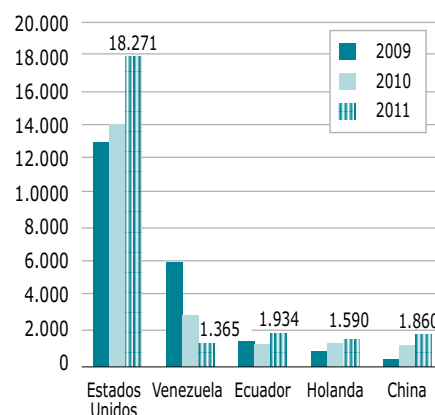
Exportaciones
Acumulado en doce meses a marzo, 2002-2011
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

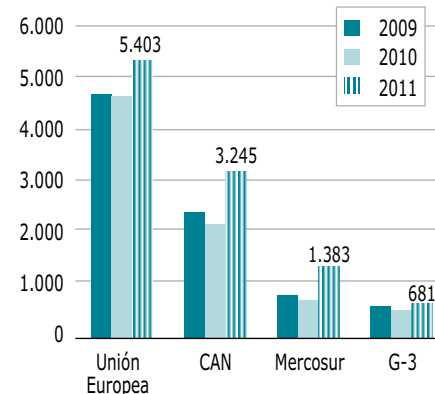
- Estados Unidos continuó siendo el mercado más importante para las exportaciones del país en el acumulado en doce meses a marzo de 2011. Del valor total de éstas, Colombia le destinó el 42.2%, equivalente a US\$18.271 millones, producto de que históricamente ha sido el mercado más importante para las exportaciones tradicionales del país y que se haya convertido en un mercado clave para sustituir el venezolano en los últimos dos años. En efecto, las exportaciones del país a Estados Unidos se incrementaron en un 27.7% en el último año.
- Por su parte, las exportaciones a Venezuela, que históricamente habían sido las más abultadas después de las destinadas a Estados Unidos, se contrajeron por segundo año consecutivo. Éstas cayeron en un 55% anual a US\$1.365 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2011, pese al relanzamiento de las relaciones comerciales y diplomáticas por parte de los presidentes Santos y Chávez en agosto del año pasado y a los esfuerzos de sus gobiernos encaminados a promover el comercio entre los dos países. En paralelo, nuevos destinos han venido surgiendo en los últimos años, tal es el caso de Ecuador a donde las exportaciones se incrementaron en un 48.4% anual, a US\$1.934 millones; China, a donde lo hicieron en un 47.5%, a US\$1.860 millones; y Holanda, a donde lo hicieron en un 13%, a US\$1.590 millones.
- Por grupo comercial, la Unión Europea siguió siendo el destino más importante para las exportaciones del país en el acumulado en doce meses a marzo de 2011. Del valor total de éstas, Colombia le destinó el 12,5%, equivalente a US\$5.403 millones. Con ello, incrementó los despachos a este grupo comercial en un 15.2% anual y así corrigió el descenso del 1% registrado un año atrás. Entre tanto, al interior de la Unión Europea, los países a los que se dirigieron principalmente las exportaciones del país fueron Holanda (29.4% del total), Reino Unido (15.1%), España (12.6%), Italia (10.6%) y Bélgica (9.6%). Es decir, en cinco países de los 27 que conforman la Unión Europea se comercializó el 77.2% de las exportaciones del país. Sin embargo, las exportaciones a España fueron las más dinámicas en el último año, al incrementarse en un 37.5% anual.
- Por su parte, la CAN fue el segundo grupo comercial más importante para las exportaciones del país en el acumulado en doce meses a marzo de 2011. Del valor total de éstas, Colombia le destinó a los países de este grupo el 7.5%, equivalente a US\$3.245 millones. Además, por cuenta de la búsqueda de nuevos mercados para la sustitución del mercado venezolano, el país incrementó sus exportaciones a la CAN en un 28.6%

Principales destinos de las exportaciones
Acumulado en doce meses a marzo, 2009-2011
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Destino de las exportaciones por grupo comercial
Acumulado en doce meses a marzo, 2009-2011
(valor FOB US\$ millones)



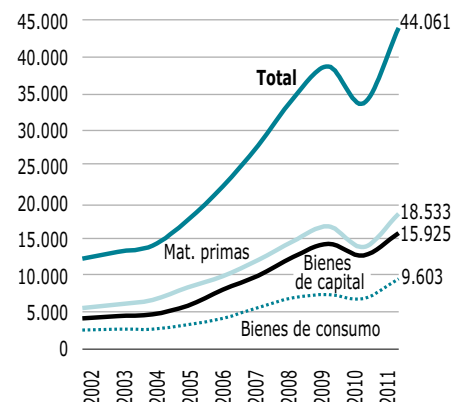
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

anual en el último año. Otros grupos comerciales hacia los que Colombia exportó fueron Mercosur, a donde envió el 3.2% de las exportaciones (US\$1.383 millones), y el G3, a donde destinó el 1.6% (US\$681 millones).

- Las importaciones del país también siguieron registrando un sólido dinamismo en los primeros meses de 2011. En el acumulado en doce meses a marzo, éstas se incrementaron en un 30.6% anual. Con ello, éstas también alcanzaron un nivel nunca antes registrado, US\$44.061 millones, muy probablemente apalancadas en la recuperación de la industria y la demanda interna, así como en la revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar). Además, continuaron estando compuestas principalmente por materias primas (un 42.1% del total), seguidas por bienes de capital (36.1%) y bienes de consumo (21.8%). Sin embargo, las más dinámicas en el último año fueron las de bienes de consumo, que se incrementaron en un 38.7% anual a US\$9.603 millones, mientras que las más rezagadas fueron las de bienes de capital, que lo hicieron en un 24.3% anual a US\$15.925 millones.
- Estados Unidos siguió siendo el proveedor más importante del país en el acumulado en doce meses a marzo de 2011. Del valor total de las importaciones del país, Estados Unidos le suministró a Colombia el 26.1%, equivalente a US\$11.491 millones. Además, muy probablemente por cuenta de la recuperación de la economía estadounidense y la mayor demanda interna de Colombia, éstas se incrementaron en un 21.9% anual. Sin embargo, éstas no fueron las que más lo hicieron en el último año. Las provenientes desde México lo fueron, al incrementarse en un 68.3% anual a US\$4.257 millones, seguidas por la precedentes de China, que lo hicieron en un 56.3% anual a US\$6.029 millones. Esto les valió haber ganado participación en el mercado nacional, al pasar de representar el 7.5% y el 11.4% de las importaciones totales en 2010 respectivamente, a representar el 9.5% y el 13.7% en 2011.
- Por grupo comercial, la Unión Europea continuó siendo el proveedor más importante del país en el acumulado en doce meses a marzo de 2011. Del valor total de las importaciones, la Unión Europea le suministró a Colombia el 13.6%, equivalente a US\$6.014 millones. Sin embargo, la Unión Europea fue el proveedor que menos incrementó sus despachos al país en el último año. Las importaciones procedentes desde este grupo tan sólo se incrementaron en un 11.5% anual, mientras que desde el G3 lo hicieron en un 68.3% anual a US\$4.257 millones. Inclusive, las importaciones provenientes del Mercosur lo hicieron en un 21.5% anual a US\$4.059 millones, y desde la CAN, en un 21.4% anual a US\$1.985 millones.

Importaciones

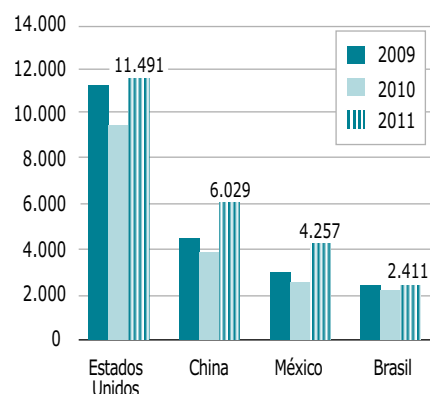
Acumulado en doce meses a marzo, 2002-2011 (valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Principales orígenes de las importaciones

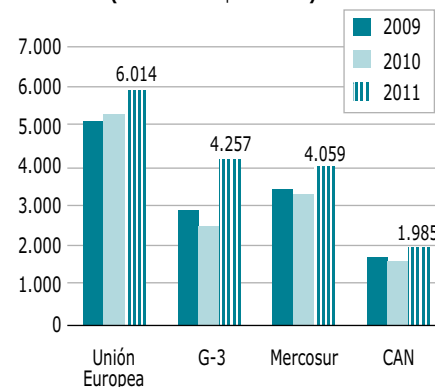
Acumulado en doce meses a marzo, 2009-2011 (valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Origen de las importaciones por grupo comercial

Acumulado en doce meses a marzo, 2009-2011 (valor CIF US\$ millones)



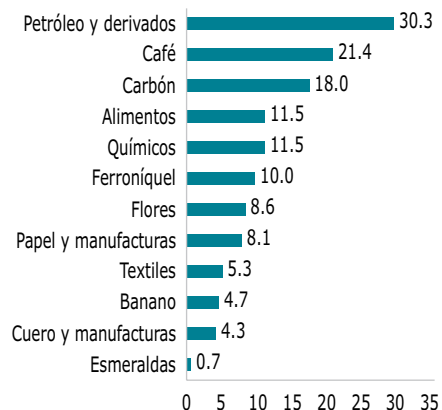
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Hasta el momento, el análisis se ha centrado en evaluar el desempeño de las exportaciones e importaciones en el mediano plazo. Ahora bien, para analizar el comportamiento de más largo plazo, se calcula el crecimiento relativo de exportaciones e importaciones entre 2001 y 2011. En el caso de las exportaciones, se observa que las de bienes tradicionales fueron las más dinámicas en los últimos diez años, en línea con su comportamiento más reciente. Las exportaciones de petróleo y derivados se incrementaron en un 30.3%; las de café, en un 21.4%; y las de carbón, en un 18% en los últimos diez años. En cambio, las exportaciones de bienes no tradicionales, como alimentos o químicos, tan sólo lo hicieron en un 11.5%.
- Entre tanto, en el caso de las importaciones, las más dinámicas en los últimos diez años han sido las de tubos de hierro y acero, que se incrementaron en un 49.5%; las de sorgo y soya, que lo hicieron en un 33.1%; y las de vehículos ensamblados, que lo hicieron en un 31.8%. Por su parte, las importaciones de harinas de pescado continuaron siendo las únicas que han caído, haciéndolo en un -28.7%.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-MARZO DE 2011

- En el primer trimestre del año 2011, las exportaciones colombianas registraron un incremento del 38.2% anual. Éstas llegaron a US\$12.629 millones, con lo cual superaron los US\$9.135 millones registrados un año atrás. Además, mantuvieron su gran dinamismo de 2010, pese a ver comprometida su competitividad en los mercados del exterior por cuenta de la sostenida revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar) (3.5% anual en el primer trimestre de 2011).
- Las exportaciones tradicionales continuaron siendo la locomotora de las exportaciones totales del país en el primer trimestre de 2011, al incrementarse en un 55.5% a US\$8.765 millones. Ello producto de un alza del 33.7% anual en el nivel de precios de los bienes tradicionales exportados, en línea con la dinámica de las cotizaciones de los *commodities* en los mercados del exterior. También, resultado de una expansión del 16.3% anual, a un poco más de 28.5 millones de toneladas métricas, en el volumen exportado de estos bienes por el país.
- Las exportaciones de café fueron las más dinámicas al interior de las exportaciones tradicionales, al incrementarse en un 103.2%

Principales productos de exportación (tasa de crecimiento relativa %, marzo 2011/marzo 2001)



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

Principales productos de importación (tasa de crecimiento relativa %, marzo 2011/marzo 2001)

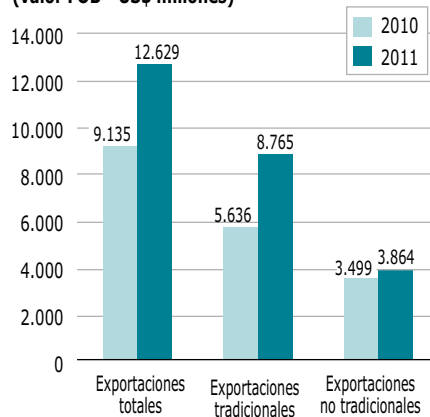


Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

a US\$832 millones en el último año. Ello debido a que: i) el precio implícito al que fueron realizadas registró un alza del 40.2% anual, producto de la escasez de suaves en los mercados del exterior; ii) el volumen exportado registró un alza del 45% anual, por cuenta de la recuperación de la producción interna; y iii) un efecto estadístico a favor. Pese a esto, las exportaciones de café tan sólo representaron un 9.5% del total de las exportaciones tradicionales en el primer trimestre de 2011.

- Precisamente, las exportaciones de petróleo y sus derivados fueron las más importantes al interior de las tradicionales, al representar casi dos terceras partes de éstas (un 67.7%). Asimismo, impulsadas por el auge minero-energético en el país, éstas fueron las más dinámicas luego de las de café, al incrementarse en un 62.4% anual a US\$5.932 millones en el primer trimestre de 2011. Ello a su vez resultado de que el volumen exportado de petróleo hubiese aumentado en un 30% anual, a un poco más de 9.4 millones de toneladas métricas, y que el precio implícito al que fueron efectuadas hubiese crecido al 24.4% anual.
- Entre tanto, las exportaciones de carbón se incrementaron en un 29.8% anual a US\$1.788 millones en el primer trimestre de 2011, por cuenta de un alza del 17.7% en su precio implícito, así como de una del 10.2% en su volumen exportado. Esto le valió seguir siendo las segundas más importantes dentro de las tradicionales, al representar un 20.4% de éstas. Por su parte, las exportaciones de ferroníquel también se incrementaron, pero su expansión obedeció exclusivamente a un efecto nominal. Mien-

Exportaciones
Enero-marzo, 2010-2011
(valor FOB - US\$ millones)



Fuente: Dane.

Exportaciones
Enero-marzo (2010-2011)

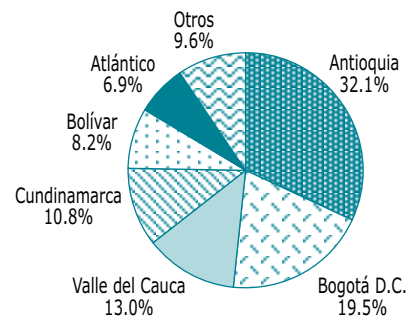
Descripción	Enero - marzo			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Exportaciones totales	9.135	12.629	19.1	38.2
Exportaciones tradicionales	5.636	8.765	48.8	55.5
Café	409	832	-15.1	103.3
Petróleo y sus derivados	3.653	5.932	132.0	62.4
Carbón	1.378	1.788	-9.7	29.8
Ferroníquel	196	214	9.7	8.8
Exportaciones no tradicionales	3.499	3.864	-9.5	10.4

Fuente: Dane.

tras que su precio implícito se incrementó en un 23.7% anual, su volumen exportado cayó en un 12.1% anual.

- Por otra parte, las exportaciones no tradicionales se incrementaron en un 10.4% anual a US\$3.864 millones en el primer trimestre de 2011. Con ello, corrigieron aparentemente su descenso del 9.5% anual registrado un año atrás y dejaron claro que la política de diversificación exportadora, implementada por el gobierno en los últimos años, ha surtido efecto. Las exportaciones no tradicionales del país han recobrado su ritmo, pese a que: i) los exportadores colombianos tan sólo hubiesen logrado sustituir un 55.2% del mercado venezolano al cabo de marzo, según cálculos de Anif, y ii) las preferencias arancelarias ATPDEA hubiesen expirado en febrero.
- A nivel industrial, en el primer trimestre de 2011 las exportaciones no tradicionales del país fueron principalmente impulsadas al alza, por: i) las metalúrgicas, que se incrementaron en un 10.9% anual a US\$751.6 millones; ii) las de sustancias y productos químicos, que lo hicieron en un 17.5% anual a US\$696 millones; iii) las de plástico y caucho, que lo hicieron en un 25% anual a US\$177 millones; y vi) las de textiles, que lo hicieron en un 50.8% anual a US\$150.3 millones. Entre tanto, estas exportaciones fueron presionadas a la baja por: i) las exportaciones de alimentos y bebidas, que se contrajeron en un -8.1% anual a US\$430.9 millones; y ii) las de papel y cartón, que lo hicieron en un -7% anual a US\$117.4 millones.
- Antioquía siguió la región del país en donde más se fabricaron bienes no tradicionales para exportar en el primer trimestre de 2011. Del valor total de las exportaciones de este tipo de bienes, un 32.1%, equivalente a US\$1.240 millones, provino de esta región. Bogotá fue la segunda región en importancia, produciendo el 19.5% (US\$751.5 millones); Valle del Cauca la tercera, con un 13% (US\$501.5 millones); y Cundinamarca la cuarta, con un 10.8% (US\$415.9 millones). Sin embargo, Bogotá fue la región del país que más incrementó sus exportaciones en el último año, haciéndolo en un 21.4% anual. En cambio, Valle del Cauca fue la única que las redujo, en un -3.4% anual.
- Ahora bien, retomando el valor total de las exportaciones del primer trimestre de 2011 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 52.1%; ii) industria, un 42.9%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.7%; y iv) otros, 0.3%. En otras palabras, la minería y la

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-marzo 2011
(participación % en el total de exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

industria siguieron siendo los sectores que más exportaciones generan. Además, los sectores que más las incrementaron en el último año, pues la minería lo hizo en un 53.4% a US\$6.574 millones, y la industria lo hizo en un 27.1% a US\$5.422 millones.

- Dentro de la industria, los subsectores que más jalonaron al alza sus exportaciones fueron: i) alimentos y bebidas, que incrementó sus despachos al exterior en un 43.8% anual a US\$1.263 millones; ii) productos de la refinación del petróleo, que lo hizo en un 52.7% anual a US\$1.163 millones; iii) metalúrgico, que

Exportaciones (CIIU- Rev.3) Enero-marzo (2010-2011)

Descripción	Enero - marzo			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total	9.135	12.629	38.2	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	549	591	7.7	4.7
Pesca	3	4	25.4	0.0
Sector minero	4.285	6.574	53.4	52.1
Sector industrial	4.266	5.422	27.1	42.9
Productos alimenticios y bebidas	878	1.263	43.8	10.0
Fabricación de productos de tabaco	2	2	27.3	0.0
Fabricación de productos textiles	100	150	50.8	1.2
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	102	117	14.1	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	55	58	5.2	0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	8	6	-21.9	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	126	117	-7.0	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	41	43	4.0	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	762	1.163	52.7	9.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	592	696	17.5	5.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	142	177	25.0	1.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	92	118	28.7	0.9
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	874	965	10.4	7.6
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	58	62	6.4	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	94	95	1.5	0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	3	2	-36.3	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	73	65	-10.9	0.5
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	16	11	-35.9	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	14	16	16.2	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	77	126	64.8	1.0
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	60	59	-2.1	0.5
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	84	95	12.2	0.7
Reciclaje	13	15	19.2	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	30	35	16.0	0.3
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	-89.7	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	*	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	58.3	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0	0	147.0	0.0
Partidas no correlacionadas	2	2	30.4	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

*: No es posible calcular la variación porcentual.

lo hizo en un 10.4% anual a US\$965 millones; y iv) productos químicos, que lo hizo en un 17.5% anual a US\$696 millones. Con ello, estos cuatro subsectores industriales fueron los más enfocados a los mercados del exterior, pues sus despachos representaron el 75.4% del valor total de exportaciones en el primer trimestre de 2011.

- Ratificando su gran importancia para el país, Estados Unidos siguió siendo el principal destino de las exportaciones en el primer trimestre de 2011. Del valor total de éstas, dicho país recibió el 41.2%, equivalente a US\$5.197 millones. Ecuador fue el segundo mercado en importancia, recibiendo el 3.7% (US\$466 millones); Países bajos el tercero, con un 3.1% (US\$396 millones); y Chile el cuarto, con un 3.0% (US\$374 millones). Esto pone en evidencia que Estados Unidos continuó siendo un mercado supremamente importante para las exportaciones del país, siendo además al que más se incrementaron en el último año (35.2% anual), pese al vencimiento de las preferencias arancelarias ATPDEA. Además, que si bien han surgido nuevos destinos, como Países Bajos y Chile, su importancia aún es muy baja. Las exportaciones a estos mercados representan casi doce veces menos que los despachos a Estados Unidos y casi cuatro veces menos que los envíos a Venezuela antes del cierre de su mercado (16.2% en 2008).
- Pese a esto, la canasta de productos exportados a Estados Unidos estuvo altamente concentrada en combustibles

Principales destinos de las exportaciones Enero-marzo (2010-2011)

País	Enero - marzo			
	2010	Valor FOB (US\$ millones) 2011	Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
Total	9.135	12.629	38.2	100.0
Estados Unidos	3.845	5.197	35.2	41.2
Ecuador	356	466	30.9	3.7
Países Bajos	423	396	-6.5	3.1
Chile	338	374	10.6	3.0
Venezuela	380	322	-15.2	2.6
Brasil	185	320	72.7	2.5
Reino Unido	166	317	91.3	2.5
China	416	309	-25.6	2.4
Perú	231	277	20.2	2.2
España	143	259	81.8	2.1
Otros	2.652	4.390	65.5	34.8

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones colombianas por países y grupo de productos

Enero-marzo (2011)

Participación (%) en las exportaciones totales de cada grupo de productos

Grupo de productos	Estados Unidos	Ecuador	Países Bajos	Venezuela	Perú	Japón	Bélgica	Alemania	Francia	Totales ¹
Totales	41.2	3.7	3.1	2.6	2.2	1.5	1.4	0.8	0.3	100.0
Animales y sus productos	14.8	0.7	0.1	0.2	2.5	2.0	2.2	1.4	2.8	100.0
Vegetales	57.7	0.1	2.8	0.3	0.0	2.7	7.2	7.2	0.4	100.0
Café, té y especias	41.5	0.0	0.1	0.0	0.0	15.3	10.1	4.5	1.7	100.0
Alimentos, bebidas y tabaco	14.5	9.4	2.1	7.6	8.0	1.4	1.7	2.9	0.4	100.0
Minerales	13.0	9.1	0.0	3.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Combustibles	49.3	0.5	4.0	0.9	0.6	0.3	0.5	0.1	0.2	100.0
Productos químicos	6.6	20.6	0.2	10.5	13.1	0.2	0.5	0.1	0.1	100.0
Materias plásticas	11.2	10.3	0.1	4.9	11.0	0.0	0.0	0.3	0.1	100.0
Cueros y productos	23.7	4.7	0.7	6.5	1.9	0.5	1.0	0.4	0.1	100.0
Papel y sus manufacturas	5.2	26.0	0.0	19.4	15.9	0.0	0.0	0.0	0.1	100.0
Textiles	3.7	31.7	0.0	18.9	15.2	0.0	0.0	0.5	0.0	100.0
Confecciones	33.0	8.0	1.0	18.8	4.6	0.1	0.0	1.4	1.5	100.0
Perlas y piedras preciosas	66.3	0.4	0.0	0.3	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	100.0
Fundición, hierro y acero	3.9	3.6	18.8	2.8	0.5	3.4	0.0	0.0	0.0	100.0
Metales y sus manufacturas	13.3	6.1	1.1	5.9	3.4	0.0	0.0	0.2	0.3	100.0
Maquinaria eléctrica	14.3	20.4	1.1	10.5	12.8	0.0	0.0	0.2	0.0	100.0
Vehículos	1.4	66.0	0.0	4.2	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Demás grupos de productos	12.9	10.9	0.2	8.2	5.6	0.1	0.1	0.6	0.2	100.0

¹Corresponde al total del grupo de productos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(73.3%). En cambio, a Ecuador estuvo mucho más diversificada, estando compuesta en un 21.2% por productos químicos, un 15.3% por vehículos, un 9.1% por combustibles, un 8.9% por papel y sus manufacturas, y un 8% por alimentos y bebidas, entre otros. Entre tanto, en Estados Unidos se comercializaron principalmente las piedras preciosas exportadas por el país (66.3% del total), las flores (57.7%), los combustibles (49.3%) y el café y las especias (41.5%). Por su parte, a Ecuador se exportaron principalmente vehículos (66% del total), textiles (31.7%) y papel (26%).

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-MARZO DE 2011

- En el primer trimestre de 2011, las importaciones del país (en términos CIF) se incrementaron en un 38.3% anual. Éstas llegaron a US\$12.189 millones, producto muy probablemente de los mismos factores que las venían impulsando en 2010, tales como: i) la revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar), que promedió un -3.5% anual; y ii) el vigoroso impulso de la industria, que expandió su producción en un 4.6% anual y sus ventas en un 4.1% anual en el primer trimestre de 2011.

- Según la clasificación Cuode, las importaciones del país estuvieron compuestas en el primer trimestre de 2011 así: i) materias primas y productos terminados, un 42.2% del total; ii) bienes de capital y material de construcción, un 38.1%; y iii) bienes de consumo, un 19.6%. Sin embargo, las más dinámicas fueron las de bienes de capital, que se incrementaron en un 43.3% anual a US\$4.647 millones, producto principalmente de un alza en la importaciones de equipos de transporte del 53.1% a US\$1.900 millones. También, debido a que la industria incrementó sus importaciones por este tipo de bienes en un 30.3% anual a US\$2.298 millones.
- Las importaciones de materias primas y productos terminados fueron las segundas más dinámicas en el primer trimestre de 2011. Éstas se incrementaron en un 36.4% anual a US\$5.147 millones, debido a que la industria aumentó sus importaciones de este tipo de productos en un 31.8% anual a US\$3.884 millones y que las importaciones de combustibles aumentaron en un 72.4% a US\$833 millones. Entre tanto, las importaciones de bienes de consumo fueron las que menos se expandieron en el primer trimestre de 2011. Éstas lo hicieron en un 33.5% anual a US\$2.389 millones, impulsadas por las importaciones de bienes duraderos que se incrementaron en un 38% anual a US\$1.330 millones.

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-marzo (2010-2011)

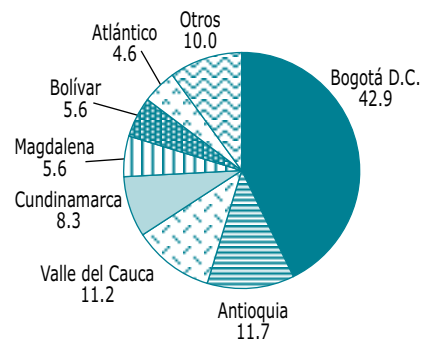
Descripción	Enero - marzo			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total importaciones	8.811	12.189	38.3	100.0
Bienes de consumo	1.790	2.389	33.5	19.6
Bienes de consumo no duradero	826	1.059	28.3	8.7
Bienes de consumo duradero	964	1.330	38.0	10.9
Materias primas y productos intermedios	3.773	5.147	36.4	42.2
Combustibles, lubricantes y conexos	483	833	72.4	6.8
Materias primas y productos intermedios para agricultura	342	430	25.7	3.5
Materias primas y productos intermedios para la industria	2.948	3.884	31.8	31.9
Bienes de capital y material de construcción	3.243	4.647	43.3	38.1
Materiales de construcción	220	408	85.3	3.3
Bienes de capital para la agricultura	17	41	141.1	0.3
Bienes de capital para la industria	1.764	2.298	30.3	18.9
Equipo de transporte	1.241	1.900	53.1	15.6
Bienes no clasificados	5	6	18.4	0.1
Partidas no correlacionadas	5	6	18.4	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, pero limitadas por las de bienes no duraderos que lo hicieron en un 28.3% anual a US\$1.059 millones.

- Bogotá continuó siendo la región del país hacia la cual se dirigió la mayor parte de las importaciones en el primer trimestre de 2011. Del valor total de éstas, un 42.9%, equivalente a US\$5.229 millones, fue enviado a esta región. Antioquía fue la segunda región en importancia, recibiendo el 11.7% (US\$1.430 millones); Valle de Cauca la tercera, con un 11.2% (US\$1.367 millones); y Cundinamarca la cuarta, con un 8.3% (US\$1.015 millones). Sin embargo, fueron precisamente las importaciones destinadas a estas últimas dos regiones las que más se incrementaron en el último año. A Valle del Cauca, éstas lo hicieron en un 47.6% anual, mientras que a Cundinamarca, éstas lo hicieron en un 47.1% anual.
- Según la clasificación sectorial CIIU Rev. 3, la canasta importable del país estuvo compuesta en el primer trimestre de 2011 así: i) industria, un 94.4%; ii) agropecuario, caza y silvicultura, un 5.3%; iii) minería, un 0.3%; y iv) otros, un 0.1%. En otras palabras, casi todas las importaciones del país fueron de productos industriales. Sin embargo, las agropecuarias fueron las que más se incrementaron en el último año, luego de las mineras que como se señaló fueron poco relevantes. Los despachos de productos agropecuarios aumentaron en un 45.5% anual a US\$640 millones en el primer trimestre de 2011.
- Dentro de la industria, los productos más importados y que más impulsaron las importaciones de todo el sector, en el primer trimestre de 2011, fueron: i) productos químicos, al incrementarse sus importaciones en un 20% anual a US\$2.057 millones; ii) maquinaria y equipo, al hacerlo en un 42.5% anual a US\$1.470 millones; iii) vehículos, al hacerlo en un 80.3% anual a US\$1.331 millones; y iv) otros equipos de transporte, al hacerlo en un 28.4% anual a US\$1.039 millones. En efecto, las importaciones de estos cuatro tipos de productos representaron un poco más de la mitad (un 51.3%) del valor total de las importaciones industriales registradas en el primer trimestre de 2011.
- Estados Unidos siguió siendo el principal proveedor del país en el primer trimestre de 2011. De valor total de las importaciones efectuadas, éste suministró el 28.1%, equivalente a US\$3.421 millones. China se mantuvo en segundo lugar, proveyéndole al país el 12.8% (US\$1.560 millones), en tanto que México en tercero, abasteciéndolo con el 9.5% (US\$1.162 millones). Sin embargo, fueron precisamente las importaciones de estos últimos dos países las que más se incrementaron en el último año. Desde

**Importaciones según departamento de destino
Enero-marzo 2011**
(participación % en el total de importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones según (CIU-Rev.3) Enero-marzo (2010-2011)

Descripción					Enero - marzo			
Descripción	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)	2010	2011		
Total	8.811	12.189	38.3	100.0				
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	440	640	45.5	5.3				
Pesca	1	1	16.4	0.0				
Sector minero	24	38	54.3	0.3				
Sector industrial	8.342	11.507	37.9	94.4				
Productos alimenticios y bebidas	478	683	43.1	5.6				
Fabricación de productos de tabaco	7	6	-9.5	0.1				
Fabricación de productos textiles	200	314	57.0	2.6				
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	45	76	69.8	0.6				
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	63	103	63.4	0.8				
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	30	44	46.4	0.4				
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	171	207	21.0	1.7				
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	44	55	23.3	0.4				
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	482	834	72.9	6.8				
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.714	2.057	20.0	16.9				
Fabricación de productos de caucho y plástico	295	404	37.0	3.3				
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	98	140	43.4	1.1				
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	529	760	43.7	6.2				
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	142	206	45.2	1.7				
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	1.032	1.470	42.5	12.1				
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	310	361	16.4	3.0				
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	264	347	31.4	2.8				
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	501	558	11.3	4.6				
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	290	369	27.2	3.0				
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	738	1.331	80.3	10.9				
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	809	1.039	28.4	8.5				
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	98	140	42.5	1.1				
Reciclaje	1	1	51.3	0.0				
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	-98.1	0.0				
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	185.1	0.0				
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0				
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	10.1	0.0				
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0	1	31.3	0.0				
Partidas no correlacionadas	3	4	17.5	0.0				

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

China, éstas lo hicieron en un 54.7% anual, mientras que desde México, éstas lo hicieron en un 52.5% anual.

- Los productos más importados desde Estados Unidos fueron productos y sustancias químicas (un 19.7% del total de las importaciones), productos de la refinación del petróleo (19.0%) y maquinaria y equipo (17.9%). Por su parte, desde China fueron equipos de telecomunicaciones (14.1%), maquinaria de oficina (11.8%) y maquinaria y equipo (11.8%). Entre tanto, desde México fueron vehículos (28.5%), productos y sustancias químicas (17.8%), equipos de telecomunicaciones (16.3%) y metales básicos (12.0%).

Principales orígenes de las importaciones Enero-marzo (2010-2011)

Enero - marzo				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total	8.811	12.189	38.3	100.0
Estados Unidos	2.407	3.421	42.1	28.1
China	1.008	1.560	54.7	12.8
México	762	1.162	52.5	9.5
Brasil	603	644	6.8	5.3
Francia	277	527	90.6	4.3
Alemania	418	413	-1.1	3.4
Japón	226	367	62.4	3.0
Argentina	318	350	10.0	2.9
Corea	194	259	33.8	2.1
Perú	175	251	43.1	2.1
Ecuador	193	240	24.1	2.0
Otros	2.229	2.995	34.3	24.6

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

BALANZA COMERCIAL ENERO-MARZO DE 2011

- En el primer trimestre de 2011, el país incrementó su superávit comercial en un 31.6% anual a US\$1.054 millones. Por cuenta del auge minero energético en el país, las exportaciones totales continuaron con su ritmo avasallador, pese a que la tasa de cambio (peso-dólar) se hubiese revaluado en un 3.5% anual. Éstas se incrementaron un 7.8% más que las importaciones (en términos FOB) en el primer trimestre de 2011, con lo cual Colombia continuó comportándose como un proveedor neto de bienes al mundo.
- El comercio bilateral con Estados Unidos continuó siendo pieza clave para que Colombia mantuviera ese perfil comercial. En el primer trimestre de 2011, el superávit comercial más abultado que registró Colombia fue con ese país. Éste llegó a US\$1.922 millones y como si fuera poco se incrementó en un 24.1% anual, gracias a que las exportaciones de Colombia a ese país se hubiesen incrementado en un 38% más que las importaciones desde éste. Otros países con los que Colombia mantuvo una relación comercial positiva en el primer trimestre de 2011 fueron: i) Países Bajos, con el que el superávit comercial llegó a US\$324 millones; ii) Ecuador, con el que éste llegó a US\$232 millones; y iii) Reino Unido, con el que éste llegó a US\$222 millones. Sin embargo, fue precisamente con este último país con el que la balanza comercial

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-marzo (2010-2011)
(valor FOB US\$ millones)**

Enero - marzo		
Países	2010	2011
Estados Unidos	1.549	1.922
Países Bajos	351	324
Ecuador	168	232
Reino Unido	54	222
Chile	204	195
Brasil	-390	-293
Alemania	-343	-293
Francia	-146	-475
México	-595	-941
China	-522	-1.141
Total	801	1.054

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

se inclinó más en favor de Colombia, al haberse multiplicado en cuatro veces el superávit comercial en el último año.

- Por su parte, China y México fueron los países con los que Colombia mantuvo una relación comercial más volcada hacia las importaciones. Con China, el país registró un déficit comercial por US\$1.141 millones en el primer trimestre de 2011, el cual se duplicó en el último año, producto de que las exportaciones a ese mercado tan sólo hubiesen llegado a US\$309 millones, mientras que las importaciones lo hubiesen hecho a US\$1.450 millones. Entre tanto, con México, el país registró un déficit comercial por US\$941 millones y lo incrementó en un 58.2% anual en el último año, resultado de que las exportaciones a ese mercado tan sólo hubiesen sumado US\$176 millones, en tanto que las importaciones desde éste hubiesen alcanzado US\$1.117 millones.
- De otro lado, 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 siguió siendo un país exportador neto de minería (con una BCR de 1.0) y de pesca (con una BCR de 0.8) en el primer trimestre de 2011. Por su parte, Colombia fue un país neutro en productos agropecuarios (con una BCR de 0.0) e importador neto por muy poco de productos industriales (con una BCR de -0.3). En otras palabras, Colombia mantuvo su mismo perfil de hace un año, con la única diferencia de que se volvió más neutral en la comercialización de productos agropecuarios.

- Dentro de la industria, Colombia fue únicamente exportador neto de productos de reciclaje (con una BCR de 0.9) y de alimentos y bebidas (con una BCR de 0.3). Neutral comercialmente en confecciones (con una BCR de 0.2), productos de la refinación del petróleo (con una BCR de 0.2), metales (con una BCR de 0.1), otros minerales no metálicos (con una BCR de 0.0) y productos de la edición e impresión (con una BCR de -0.1), entre otros. Entre tanto, importador neto de máquinas de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1.0), aparatos de radio, televisión y comunicaciones (con una BCR de -1.0), maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9), instrumentos médicos ópticos y relojes (con una BCR de -0.9) y otros equipos de transporte (con una BCR de -0.9), entre otros.

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU Rev.3) Enero-marzo (2010-2011)

Sector	Enero-marzo	
	2010	2011
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.2	0.0
Pesca	0.8	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.3	-0.3
Productos alimenticios y bebidas	0.3	0.3
Fabricación de productos de tabaco	-0.5	-0.4
Fabricación de productos textiles	-0.3	-0.3
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.4	0.2
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	0.0	-0.3
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.5	-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	0.0	-0.1
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	0.2	0.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.3	-0.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0.0	0.0
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.3	0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.4	-0.5
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.	-0.6	-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	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.9	-0.9
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	0.0	-0.1
Reciclaje	0.9	0.9
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	0.6	-0.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.0	-1.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0.7	-0.5
Partidas no correlacionadas	-0.2	-0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Finalmente, Colombia fue exportador neto principalmente a Grecia (con una BCR de 0.8), Cuba (con una BCR de 0.8), Dinamarca (con una BCR de 0.8), Letonia (con una BCR de 0.7), Países Bajos (con una BCR de 0.7) y Portugal (con una BCR de 0.7) en el primer trimestre de 2011. Pese a esto, Países Bajos fue el mercado más importante para Colombia de todos éstos, al ser el tercer destino en importancia para las exportaciones del país, luego de Estados Unidos y Ecuador. Por su parte, Colombia fue importadora neta de Malta (con una BCR de -1.0), Austria (con una BCR de -1.0) Lituania (con una BCR de -1.0), República Checa (con una BCR de -0.9) y Eslovenia (con una BCR de -0.9). Es decir, países con los que Colombia mantuvo muy pocas relaciones comerciales en el primer trimestre de 2011. Muy posiblemente, México fue el país con el que dichas relaciones fueron más cercanas y del que Colombia fue más importador neto (con una BCR de -0.7).

Balanza Comercial Relativa según países Enero-marzo (2010-2011)

Enero-marzo		
Países	2010	2011
Grecia	0.8	0.8
Cuba	0.7	0.8
Dinamarca	0.4	0.8
Letonia	-0.9	0.7
Países Bajos	0.7	0.7
México	-0.7	-0.7
Eslovenia	-0.5	-0.9
República Checa	-0.8	-0.9
Lituania	-1.0	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Malta	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.

NOTAS DE ACTUALIDAD

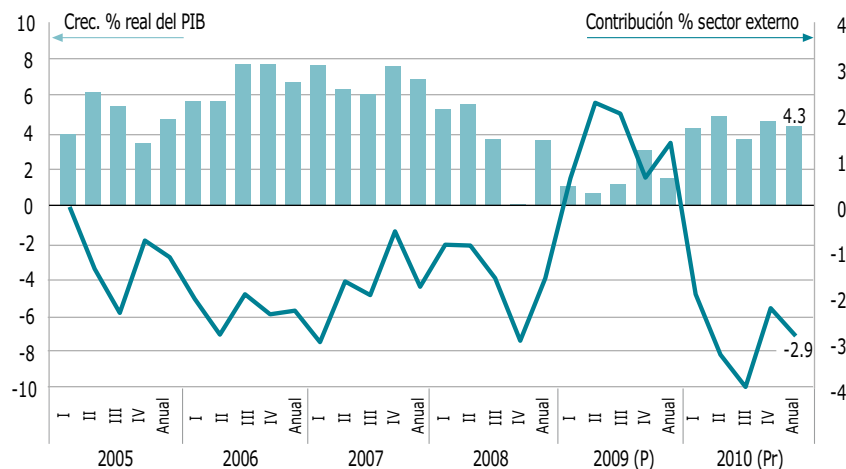
SECTOR EXTERNO Y SU CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2010

- El pasado marzo, el Dane reportó que la economía colombiana había registrado un crecimiento del 4.3% real en el año 2010. Con ello, si bien rebotó frente a su desempeño de 2009, cuando sólo había crecido al 1.5% real anual afectada por la crisis económica internacional, su crecimiento estuvo por debajo del promedio

de la región (6.1% anual). Es más, tan sólo fue superior al de Venezuela (-1.4% anual) y Ecuador (3.6% anual).

- El sector externo continuó siendo determinante en este moderado crecimiento, pues debido a que las importaciones se expandieron más que las exportaciones (14.7% anual vs. 2.2% anual), éste le restó 2.9 puntos porcentuales al crecimiento de la economía. Es decir, drenó parte del dinamismo de la demanda interna, típico en ciclos de expansión como el del período 2005-2007. ¿A qué se debió particularmente esto en 2010?
- Cifras del Dane señalan que el motor de las importaciones en 2010 fueron las materias primas. Su volumen importado registró un crecimiento del 16% anual, producto de que: i) la industria hubiese incrementado sus compras en el exterior en un 13% anual; y ii) la demanda por combustibles y lubricantes se hubiese elevado un 34% anual. Como si fuera poco, la apreciación de la tasa de cambio (peso-dólar), que promedió un 12% anual a lo largo de 2010, y la recuperación de la demanda interna le dieron un impulso adicional al dinamismo de todas las importaciones del país.
- Por su parte, las exportaciones tan sólo se expandieron dicho 2.2% anual en 2010, debido a que se presentaron dos tendencias cruzadas en su interior. De un lado, el volumen exportado de los bienes tradicionales (especialmente de petróleo) se incrementó al 11% anual. Pero, por el otro lado, el volumen de exportaciones de bienes no tradicionales se contrajo al 16% anual. Así, los problemas comerciales con Venezuela, que afectaron las exportaciones no tradicionales, y el efecto del invierno (vía desaceleración en las exportaciones de carbón del 8% anual en 2009 al 5% en 2010) contrarrestaron aparentemente casi todo el efecto positivo de la expansión de las exportaciones de petróleo (27% anual).
- Esto evidencia que si bien las exportaciones totales del país (en valor) se expandieron un 21% a US\$ 39.820 millones en el año 2010, su efecto real sobre la economía fue bajo. En efecto, se puede argumentar que el auge minero-energético (petrolero), antes que haberle dado un impulso real adicional a las exportaciones en 2010, sirvió más bien para contrarrestar los problemas comerciales con Venezuela. Pero entonces ¿qué está haciendo y cuáles han sido los avances más importantes de la Administración Santos en este frente?
- A mediados de abril, el presidente Santos logró destrabar el proceso de ratificación del TLC con Estados Unidos, luego de que

Crecimiento % real del PIB y contribución del sector externo



P: cifras provisionales.
Pr: cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

éste permaneciera congelado por un poco más de cuatro años en el Capitolio norteamericano. Con ello, es probable que este TLC entre en vigor hacia finales de 2012, con lo cual se estima que Colombia ganaría: i) medio punto adicional de crecimiento; ii) un incremento en sus exportaciones de hasta US\$1.500 millones (crecimiento del 4%); y iii) 250.000 nuevos empleos en los próximos cinco años, según cifras oficiales.

- De igual forma, la administración Santos también logró extender por tres meses más y de manera prorrogable, las reglas actuales que rigen el comercio bilateral con Venezuela. Así, espera contar con un poco más de tiempo para terminar de negociar el nuevo acuerdo comercial, que regirá los intereses de ambos países y servirá como marco normativo en la nueva era de las relaciones comerciales colombo-venezolanas.
- En síntesis, es cierto que el sector exportador fue responsable en parte del moderado crecimiento de la economía en 2010. Afortunadamente, en las últimas semanas se logró destrabar el TLC con Estados Unidos y se está en proceso de establecer un nuevo acuerdo comercial con Venezuela. Sin embargo, se considera que mientras no se ajuste también la agenda interna, desarrollando políticas estructurales que disminuyan los costos laborales y mejoren la infraestructura, el sector exportador del país no podrá ser tan competitivo como se requiere para impulsar el crecimiento de la economía.