



ANIF Centro de
Estudios
Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

BOLETIN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Trimestral
(cifras a marzo de 2012)

Julio de 2012

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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Alejandro Vera

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

• **Diseño y Producción Electrónica:**
Luz Stella Sánchez
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

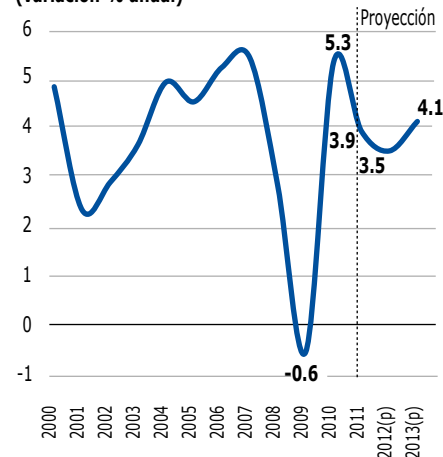
COLOMBIA

- El Dane reportó que la economía colombiana se expandió a una tasa del 4.7% anual durante el primer trimestre de 2012. Con ello, se ubicó por debajo del pronóstico de Anif del 5.5% anual e inclusive no alcanzó el rango esperado (5.25%-5.75%), ver ALI No. 71 de junio de 2012. Al menos, superó el crecimiento del 4.5% esperado por el Banco de la República y el Departamento Nacional de Planeación.
- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo continuó liderando la inversión, al expandirse a una tasa del 8.3% anual. Sin embargo, al descontar los inventarios, la formación bruta de capital fijo tan sólo creció a una tasa del 7.8% anual, dejando la relación inversión/PIB acumulada en un 28%. Por su parte, el consumo de los hogares se incrementó en un 5.9% anual en el primer trimestre del año, impulsado por los bienes semidurables (+13.1% anual). Entre tanto, el gasto del gobierno se aceleró ligeramente (+2.9% anual) y el sector externo continuó restándole impulso a la economía, pese a haberse desacelerado. Ello por cuenta de que las importaciones crecieron un 13.0% anual en el primer trimestre de 2012, mientras que las exportaciones lo hicieron en un 6.3% anual.
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico continuó siendo la minería. Ésta se expandió a una tasa del 12.4% anual en el primer trimestre de 2012, gracias a que la producción de minerales metálicos lo hizo en un 31.4% anual y la de carbón vegetal en un 14.1% anual. El segundo sector con mayor crecimiento fue el de servicios financieros y servicios empresariales, expandiéndose en un 6.7% anual durante el primer trimestre de 2012. Entre tanto, el sector de transporte y telecomunicaciones ocupó el tercer lugar, expandiéndose a una

tasa del 6.1%. Los demás sectores, exceptuando industria, agro y construcción, presentaron crecimientos igualmente altos, aunque más moderados: comercio y turismo (4.6% anual), electricidad gas y agua (4.4%) y servicios sociales un (3.4%). Los sectores más rezagados fueron industria (+0.6% anual), agro (-0.4% anual) y construcción (-0.6% anual).

- Dado este menor desempeño del PIB en el primer trimestre del año, Anif ha reducido su pronóstico de crecimiento de la economía del 5% al 4.5% para el año 2012, como un todo. A nivel local, se vislumbra que sectores como la industria, el comercio y el agro seguirán desacelerándose. Por su parte, en el frente externo, se espera que los principales riesgos vengán por cuenta de la crisis de la Zona Euro, la moderada recuperación de Estados Unidos y la pérdida de ritmo de China.

PIB-real mundial
(variación % anual)

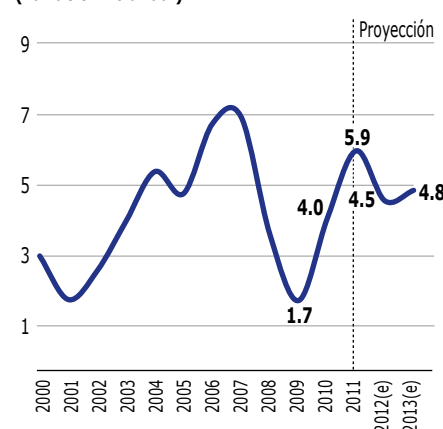


Fuente: WEO. (p) pronóstico.

ESTADOS UNIDOS

- En línea con las expectativas de los analistas, la economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre de 2012. El Departamento de Comercio, en su segunda revisión de la cifras, reveló que ésta sólo había crecido a una tasa del 1.9% trimestre anual frente al 3.0% trimestre anual del cuarto trimestre de 2011. Así, se confirmaron las sospechas del mercado, las cuales daban por descontado esto hace un tiempo, dada la significativa acumulación de inventarios en el cuarto trimestre de 2011. Pese a ello, se contemplaba una desaceleración de la economía mucho más moderada.
- En general, los analistas se inclinaban por un crecimiento en el rango 2.5%-3.0% trimestre anual en el primer trimestre, aduciendo que si bien no se acumularían tantos inventarios como en el cuarto trimestre de 2011, la economía se vería favorecida con: i) el repunte del 10% anual registrado por las ventas de vehículos en los últimos meses; ii) la mayor confianza de los consumidores, evidenciada en el repunte del Índice de Confianza de la Universidad de Michigan, el cual pasó de niveles cercanos a 60 puntos en el segundo semestre de 2011 a niveles de 76 puntos en los primeros meses de 2012; iii) las mejores condiciones laborales; y iv) el alza en el precio de las acciones. No obstante, reconocían que la economía también estaba mostrando ciertos síntomas de fatiga, como por ejemplo: i) un gasto real de los consumidores poco dinámico; ii) unos menores despachos de bienes de capital a la industria; y iii) una baja construcción no residencial.

PIB-real de Colombia
(variación % anual)

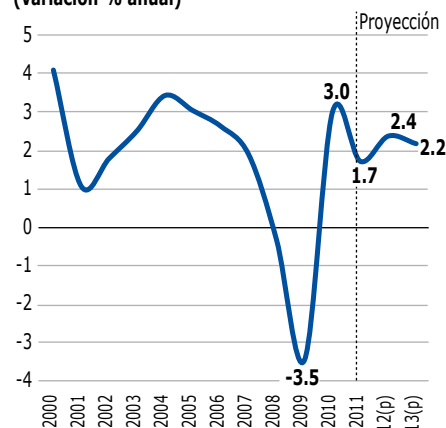


Fuentes: Dane (2000-2011) y Anif (2012-2013)
(e) estimado.

- La inversión continuó siendo el motor de la economía en el primer trimestre de 2012. Gracias a que se siguieron acumulando inventarios, ésta creció un 6.3% trimestre anual frente al alza del 4.9% trimestre anual de la inversión fija. La inversión no residencial siguió siendo su principal limitante, al sólo haberse expandido un 1.9% trimestre anual, debido a que: i) la inversión en estructuras se redujo un 3.3% trimestre anual; y ii) la inversión en equipo y *software* sólo creció un 3.9% trimestre anual. Sin embargo, la inversión residencial siguió jalonándola, al crecer un 19.4% trimestre anual. Así, se reafirma una vez más que la construcción ya tocó fondo y que los constructores vienen poco a poco recuperando la confianza en el sector.
- El consumo de los hogares siguió repuntando en el primer trimestre del año. Éste creció a una tasa del 2.7% trimestre anual, gracias a que el consumo de bienes durables (principalmente de vehículos) siguió disparado, creciendo a dos dígitos (14.3% trimestre anual). En efecto, el consumo de bienes creció un 6.1% trimestre anual y así ayudó a amortiguar el bajo crecimiento del consumo de servicios, el cual tan sólo fue del 1.0% trimestre anual. Para algunos analistas, este repunte del consumo de los hogares obedeció principalmente a que: i) los hogares siguieron disminuyendo sus ahorros (del 4.5% en el cuarto trimestre de 2011 al 3.9% en el primero de 2012), dada su mayor confianza en la economía; ii) el sector financiero se encuentra mucho más recuperado, por lo que no hay tantas restricciones a su acceso; iii) el invierno fue atípicamente suave, por lo que los hogares demandaron menos servicios de electricidad y gas para su calefacción y a cambio pudieron elevar su demanda por otros bienes y/o servicios; iv) las condiciones en el mercado laboral siguieron mejorando; y v) el alza en la inflación mensual de principios de 2011 los afectó relativamente poco.
- El sector externo tan sólo le restó 0.08pps al crecimiento de la economía en el primer trimestre del año. Gracias a que las condiciones en los mercados del exterior no fueron tan difíciles como se presupuestaba, las exportaciones fueron más dinámicas que las importaciones. Éstas crecieron un 7.2% trimestre anual, impulsadas por las de servicios que aumentaron en un 9.5% trimestre anual. Por su parte, las importaciones crecieron un 6.1% trimestre anual, debido a que si bien las de servicios se incrementaron en un 12% trimestre anual, las de bienes tan sólo lo hicieron en un 5.0% trimestre anual.

- Por último, el gasto del gobierno siguió contrayéndose en el primer trimestre del año. Éste se redujo un 3.9% trimestre anual, debido a que las autoridades siguieron con un manejo fiscal austero. A nivel federal, redujeron su gasto un 5.9% trimestre anual, debido a que recortaron el destinado a defensa un 8.3% trimestre anual. Asimismo, a nivel estatal y local, disminuyeron su gasto un 2.5% trimestre anual.
- Dado este crecimiento de la economía en el primer trimestre del año (2.2% trimestre anual), los analistas se inclinan por pensar que su recuperación seguirá siendo lenta y débil en los próximos meses. En su concepto, las condiciones están dadas para que se acelere en el segundo y tercer trimestre del año, creciendo un 2.5% trimestre anual y un 3.0% trimestre anual respectivamente, pero también para que vuelva a perder nuevamente tracción en el cuarto, cuando sólo crezca un 2.0% trimestre anual. Como resultado, proyectan que la economía estadounidense sólo lograría un crecimiento del 2.4% en 2012 como un todo
- Para los analistas es probable que la economía se vea favorecida en los próximos meses por cuenta de: i) un mayor consumo de los hogares, producto de la tan esperada baja en el precio de la gasolina; ii) un mayor gasto del gobierno, así sea leve, tras venir contrayéndose reiteradamente en los últimos trimestres; y iii) la recuperación del sector de la construcción. Sin embargo, reconocen que ésta continuará enfrentando una serie de riesgos como: i) una posible corrección de los inventarios, tras dos trimestres consecutivos de acumulación; ii) una posible desaceleración de la inversión residencial, al no conocerse con exactitud el impacto que pudo haber tenido el suave invierno sobre el sector de la construcción en el primer trimestre del año; y iii) una recomposición del ahorro de los hogares, el cual se redujo del 4.5% del PIB en el cuarto trimestre de 2011 al 3.9% en el primero de 2012 debido a que siguió siendo usado para financiar el consumo.
- Como si fuera poco, también señalan que la apretada situación fiscal seguirá siendo uno de los mayores riesgos que continuará enfrentando la economía en 2012. Sin embargo, comentan que sus efectos se sentirán con mucha más incidencia hacia finales del año y principios de 2013, cuando creen que aumentará nuevamente la incertidumbre sobre el manejo fiscal, debido a que: i) expirarán el subsidio al desempleo (restándole posiblemente 0.4pps al crecimiento del PIB en 2013) y las exenciones tributarias a las nóminas (-0.6pps de crecimiento del PIB); ii) se levantarán los *Bush Tax Cuts* (-1.0pps de

PIB-real de Estados Unidos
(variación % anual)



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

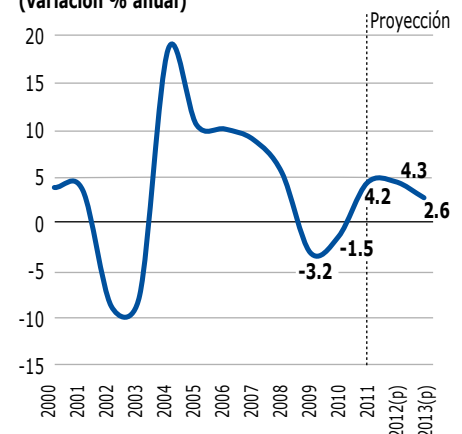
crecimiento del PIB); y iii) empezarán los recortes automáticos en el gasto del gobierno por US\$90.000 millones ante la falta de acuerdo en el Súper Comité del Congreso en 2011 (-0.5pps de crecimiento del PIB).

- Por su parte, para la Fed, si bien la economía seguirá recuperándose en 2012, gracias al repunte del consumo de los hogares y la inversión fija, su crecimiento no pasará del 3%. En su concepto, existe una serie de factores que es muy probable le siga restando dinamismo, como por ejemplo: i) las aún difíciles condiciones en el mercado laboral; ii) la situación actual del sector de la construcción; y iii) la alta incertidumbre en los mercados financieros internacionales. En efecto, la Fed coincide con los analistas al señalar que mientras estos elementos sigan estando presentes, le resultará difícil a la economía acelerar su recuperación. Así, prevé que la economía tan sólo crecerá a una tasa en el rango 2.7%-3.1% en 2013 y a una entre 3.1%-3.6% en 2014.
- Lo preocupante de esto es que para la Fed las condiciones en el mercado laboral seguirán siendo difíciles en los próximos años. Según sus proyecciones, la tasa de desempleo cerrará en el rango 7.8%-8% el año 2012; entre un 7.3%-7.7% el año 2013, y en la franja 6.7%-7.4% el año 2014. Dicho de otra manera, ésta se mantendrá por encima de su tendencia de largo plazo (5.2%-6.0%).

VENEZUELA

- Luego de dos años en crisis, la economía venezolana se expandió en el año 2011. Según el Banco Central de Venezuela (BCV), ésta logró un crecimiento del 4.2%, gracias a que creció a una tasa del 4.9% anual en el cuarto trimestre del año. Así, su crecimiento acumulado a septiembre (3.9% anual) fue impulsado ligeramente al alza en los últimos meses del año, con lo cual superó levemente el crecimiento esperado por el consenso de los analistas (4%) y sobrecumplió la meta del gobierno (2%). Asimismo, la economía logró dejar atrás su recesión de los años 2009 y 2010, cuando se había contraído un -3.2% y un -1.5% respectivamente, producto en parte de la crisis económica internacional.
- Para algunos analistas, esta recuperación de la economía en 2011 era más que esperada, gracias a una serie de factores a favor, tales como: i) la política fiscal expansiva del presidente Chávez previa a las elecciones presidenciales de octubre de

PIB-real de Venezuela
(variación % anual)



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

2012; ii) los mayores precios del petróleo (cerca de los US\$95/barril en promedio); iii) el alza en las remuneraciones a los asalariados; iv) el mayor financiamiento a los hogares por parte de los bancos; v) el mayor dinamismo de la construcción por cuenta del programa Gran Misión Vivienda Venezuela; y vi) la mayor disponibilidad de bienes importados para la producción industrial y las ventas del comercio.

- Por el lado de la demanda, el gasto del gobierno resultó clave en la recuperación de la economía. En 2011, éste se expandió a una tasa del 5.9%, según el BCV, gracias a que el gobierno siguió ejecutando con creces su política social destinada a satisfacer las necesidades de la población más necesitada. También, según la mayoría de los analistas, al estímulo fiscal que siguió ejecutando el gobierno para darle un impulso adicional a la economía, como antesala a las elecciones presidenciales. Así las cosas, el gobierno incrementó su gasto en un 5.8% anual en el cuarto trimestre del año, por cuenta de un aumento del 6.6% anual en su gasto en educación, del 6% anual en administración pública y del 4.8% anual en salud.
- Por su parte, la inversión (sin incluir inventarios) también impulsó el dinamismo de la economía durante todo el año 2011. Ésta se expandió a una tasa del 4.4%, según algunos analistas debido a que el gobierno inyectó abundantes recursos para la ejecución del programa de construcción Gran Misión Vivienda Venezuela. De no haber sido por esto, muy probablemente la inversión total en el país hubiera caído por tercer año consecutivo en 2011 (-8.3% en 2009 y -6.3% en 2010). Infortunadamente, la nacionalización de empresas privadas por parte del gobierno y el ambiente de incertidumbre económica y política continuaron desestimulando la inversión privada en el país. En consecuencia, el aparato productivo siguió siendo incapaz de abastecer la demanda interna, por lo que se tuvo que seguir recurriendo a las importaciones para este fin. Esto explica por qué éstas crecieron mucho más que las exportaciones en 2011 (15.4% vs. 4.7%) y por qué el sector externo le restó 5.2pps al crecimiento de toda la economía en 2011.
- Entre tanto, el consumo de los hogares se expandió a una tasa del 4% en 2011. Según algunos analistas, ello debido a que la política fiscal expansiva del presidente Chávez se transmitió en cierta medida al bolsillo de los hogares, pese a las ineficiencias macroeconómicas. También, debido a que los hogares elevaron su demanda gracias al alza en las remuneraciones pagadas a los asalariados y al mayor financiamiento de los bancos.

- Por el lado de oferta, la actividad no petrolera fue el motor de la economía en 2011. Ésta registró un crecimiento del 4.5% al cierre del año, principalmente gracias a que el sector financiero creció un 12%; las comunicaciones un 7.3%; el comercio un 6.5%; los servicios sociales un 5.8%; el transporte un 5.8% y el gobierno general un 5.5%. También, el BCV lo asocia a que estos sectores se favorecieron en el último trimestre del año por cuenta de: i) una mayor demanda interna, ii) una considerable disponibilidad de insumos importados, y iii) un aumento en la disponibilidad de energía eléctrica. Entre tanto, la actividad petrolera siguió poco dinámica en 2011, creciendo tan sólo a una tasa del 0.6%.
- Para el año 2012, el consenso de analistas proyecta un crecimiento de la economía venezolana cercano al 4.3%. Para la gran mayoría, la política fiscal expansiva que viene ejecutando el presidente Chávez, como antesala a las elecciones presidenciales, resultará clave para que la economía mantenga su dinamismo de 2011. Sin embargo, para algunos de ellos, la efectividad de dicho estímulo no será la misma de elecciones anteriores. En su concepto, la economía venezolana seguirá siendo víctima de las mismas ineficiencias macroeconómicas señaladas en ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*. Como resultado, el consumo de los hogares no se expandirá tanto como en otras ocasiones y, más bien, lo que terminará dándose es una aceleración de las importaciones y la inflación.
- Por su parte, las expectativas inflacionarias del grueso del mercado se inclinan porque la inflación se mantenga alta durante todo el año 2012. Para algunos expertos, es probable que el estímulo fiscal que pretende darle el presidente Chávez a la economía en 2012 presione los precios aún más al alza. Como resultado, estiman que la inflación se acelere y cierre en un 25.6% anual. Con esto, reiteran que no ven factible que la inflación siga a la baja en los próximos meses y logre cerrar en el rango 20%-22%, como el gobierno lo viene señalando y en su presupuesto lo tiene contemplado.
- Lo más preocupante de esto es que si la inflación sigue siendo alta, el ya deteriorado aparato productivo venezolano seguirá perdiendo competitividad. En efecto, se hará cada vez más necesaria la devaluación nominal del bolívar para contener la apreciación real, pero el mercado espera que esto sólo se dé una vez pasen las elecciones presidenciales de octubre. En su opinión, devaluar el bolívar sería una medida impopular, la cual le costaría bastante políticamente al presidente Chávez. Por ello,

se inclinan más bien porque el gobierno y PDVSA sigan emitiendo bonos (entre US\$10.000-US\$12.000 millones en 2012) para abastecer la demanda interna de dólares.

- Esto pone en evidencia que la búsqueda de la reelección por parte del presidente Chávez, en los comicios presidenciales de octubre, marcará indiscutiblemente el rumbo que seguirá la economía a lo largo del año 2012. Como ya se ha mencionado, el presidente Chávez viene ejecutando una política fiscal expansiva, con el propósito de aumentar su popularidad. Así, llegar mucho más confiado y tranquilo de que vencerá en las elecciones de octubre a Henrique Capriles, quien ganó las primarias de la oposición en febrero (con un 64%), y quien según las encuestas será el opositor más fuerte al que se ha enfrentado el presidente Chávez.
- Pese a esto, el mercado ve poco probable que el presidente Chávez pierda las elecciones, si su salud le permite mantenerse en campaña. Para la gran mayoría de analistas, la popularidad del presidente Chávez ha venido en ascenso en los últimos meses, gracias a sus medidas populistas como: i) el estímulo fiscal que viene ejecutando, enfocándolo principalmente en programas sociales; ii) los controles de precios, que apuntan a disminuirle el costo de vida a los venezolanos; iii) el alza en el salario mínimo del 32.3% (15% en mayo y 15% en septiembre); y iv) las transferencias destinadas a beneficiar a niños y ancianos, entre otras.
- De cualquier manera, pase lo que pase en las elecciones de octubre, para los analistas, en el año 2013 se tendrá que hacer una serie de ajustes macroeconómicos. De una parte, la devaluación nominal de la tasa de cambio será urgente para contener la apreciación real del bolívar. Por otra, el gobierno tendrá que apretarse el cinturón, disminuyendo su endeudamiento bruto (46.4% del PIB) para reducir el abultado déficit que se presupuesta cierre en un 5.9% del PIB el año 2012. Como resultado, el mercado espera que la economía tan sólo crezca un 2.6% en 2013 y la inflación se ubique en un 30.3% al cierre de ese año.

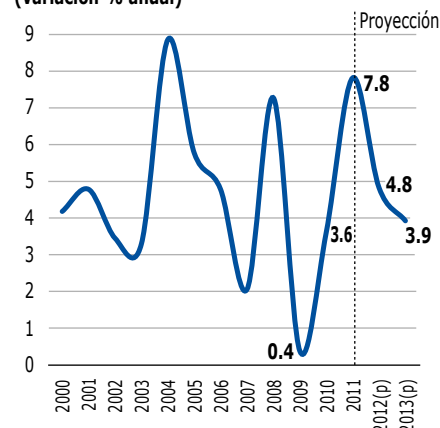
ECUADOR

- A mediados de marzo, el Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que la economía ecuatoriana creció a una tasa del 6.1% anual durante el último trimestre de 2011. Con ello, reveló que la

economía había perdido efectivamente tracción hacia finales del año, tal como el mercado lo venía comentando, al no haber seguido creciendo al 8%-9% anual de los trimestres anteriores. Pese a ello, el BCE señaló que la economía había logrado un crecimiento del 7.8% en todo el año 2011, con lo cual se había ajustado al crecimiento esperado en promedio por el consenso de analistas (7.7%), duplicando el crecimiento de 2010 (3.6%) y superando ampliamente el crecimiento promedio de la región (4.2%).

- Por el lado de la demanda, si bien la inversión (sin incluir inventarios) creció a una tasa del 12.3% durante todo 2011, y gracias a ello comandó el crecimiento de toda la economía a lo largo del año, ésta volvió a desacelerarse en el último trimestre del año. Ésta aumentó un 10.1% anual en el último trimestre de 2011, debido a que el gobierno tan sólo asignó US\$1.050 millones de los US\$1.625 millones apropiados de su Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) para el Plan de Inversión Doméstica en la segunda mitad del año. Así, siguió perdiendo ritmo, tras haber crecido un 14.3% anual en el primer trimestre del año, un 13.9% anual en el segundo y un 11% anual en el tercero.
- Por su parte, el consumo de los hogares también resultó clave en el alto crecimiento que registró la economía durante el año 2011. Éste creció a una tasa del 5.9%, pero al igual que la inversión, se desaceleró a lo largo del año. En el último trimestre de 2011, éste sólo creció un 4.8% anual, tras haberlo hecho a casi el 7% anual en el primer trimestre y al 6% anual en el segundo y tercero, debido a que: i) la capacidad de compra de los ecuatorianos se fue reduciendo en la medida en que la inflación se fue elevando de un 3.4% en promedio en los primeros meses del año al 5.5% en los últimos; ii) la confianza de los ecuatorianos se estabilizó en la segunda mitad del año alrededor de los 41 puntos frente a 43 puntos de enero; iii) el endeudamiento de los hogares se fue moderando, pues la cartera de consumo pasó de crecer al 53% nominal-anual en el primer trimestre del año a tan sólo hacerlo al 2% nominal-anual en el último.
- Entre tanto, el gasto público fue el único rubro que se aceleró a lo largo de 2011. Éste creció a una tasa del 4.1% en todo el año, gracias a que se elevó en un 4.5% anual durante el último trimestre del año, producto de: i) el financiamiento que viene recibiendo Ecuador de China a cambio de futuros envíos de petróleo; y ii) los recursos adicionales que viene recibiendo

PIB-real de Ecuador
(variación % anual)



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

el país por los mayores precios del petróleo. Como resultado, Ecuador pudo sortear satisfactoriamente, en 2011, las serias dificultades que viene enfrentando desde 2008 para acceder a financiamiento en los mercados de capitales del exterior.

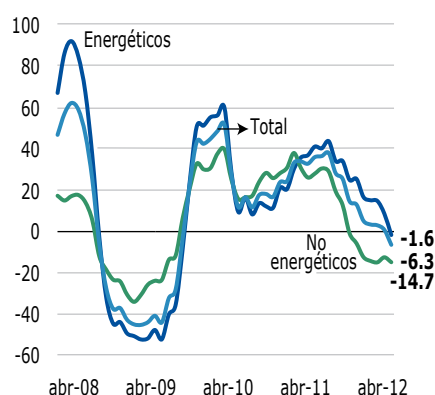
- Por último, el sector externo contribuyó positivamente en el crecimiento de la economía durante el año 2011. Éste le sumó 2.6pps, gracias a que las exportaciones crecieron un 8.2%, mientras que las importaciones tan sólo lo hicieron en un 0.7%. En particular, en el último trimestre de 2011, este sector le sumó 2.7pps al crecimiento de la economía, debido a que las exportaciones se incrementaron en un 4.8% anual, mientras que las importaciones se contrajeron un 2.1% anual.
- Por el lado de la oferta, el sector no petrolero fue el que jalonó el crecimiento de la economía durante todo el año 2011. Éste creció un 8.3%, principalmente gracias a que el sector de servicios públicos (electricidad y agua) se expandió un 31% y la construcción lo hizo en un 21%. También, a que sectores clave como la industria y el comercio crecieron un 6.9% y un 6.3%, respectivamente. Por su parte, el sector petrolero fue el que le restó dinamismo a la economía durante el año 2011. Éste tan sólo creció un 4.3%, debido a que la fabricación de productos de la refinación del petróleo creció un 9.8% y la explotación de minas y canteras lo hizo en un 3.6%.
- Tras el vigoroso crecimiento que registró la economía en 2011, el consenso de analistas se inclina por uno mucho más moderado en 2012. Según sus estimaciones, la economía crecerá cerca de un 4.8%, debido a que los precios del petróleo no serán tan favorables como en 2011. Pese a esto, ven en el hecho de que se avecinen las elecciones presidenciales, en enero de 2013, un augurio de que el gobierno muy probablemente acelerará su gasto en 2012 a como dé lugar. Así, la economía seguirá viéndose impulsada por el sector público, en momentos en que el consumo de los hogares viene desacelerándose, la refinería de Esmeraldas entrará en mantenimiento y el sostenido déficit comercial (en dólares) sigue restándole tracción.
- Por su parte, el consenso de analistas y el gobierno también estiman que la inflación perderá ritmo en 2012. Según sus proyecciones, ésta cerraría el año cerca de un 5.2% anual, lo cual indica que estiman que el desbalance entre demanda y oferta, que venía elevando los precios en el último año,

tenderá a corregirse en la medida en que la economía se desacelere. Sin embargo, para algunos expertos, de no registrarse esto, el gobierno podría apretar aún más los controles de precios.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

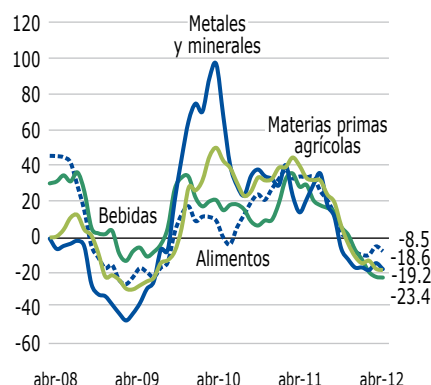
- En los últimos meses, los precios de los *commodities* han seguido perdiendo tracción, por cuenta de la difícil situación por la que atraviesa el mundo desarrollado (ver informe *Enfoque* No. 61 de mayo de 2012). Según el índice de precios del FMI, éstos cayeron por primera vez en abril (-6.3% anual), tras venir desacelerándose desde el segundo semestre de 2011 (ver últimas ediciones de *Boletín de Comercio Exterior*), y todo apunta a que lo seguirán haciendo al menos en los próximos meses. De una parte, Europa atraviesa actualmente por uno de sus momentos más complicados de los últimos años por cuenta de: i) una posible salida de Grecia de la Zona Euro (con probabilidad cercana al 70%); ii) las elevadas exigencias de recapitalización bancaria en España, en momentos de contracción de su Producto; y iii) vientos de renovación política en Francia, lo cual plantea incertidumbre sobre si se alcanzará el balance adecuado entre disciplina fiscal y recuperación del Producto. Por otra, China se perfila “apenas” hacia un crecimiento del 7% en 2012, después de haber crecido al tasas promedio del 9% anual durante las últimas décadas. En otras palabras, por cuenta de la coyuntura actual se vislumbra una menor demanda por *commodities* en los próximos meses. Pese a esto, los precios de los bienes energéticos parecen ser los más resistentes a caer. En abril, éstos tan sólo cayeron un 1.6% anual. En cambio, los bienes no energéticos bajaron un 14.7% anual.
- Pese a esto, los precios de ciertos *commodities* se han visto más afectados que otros. Por ejemplo, los precios de las bebidas, que fueron unos de los que más cayeron en abril, registraron una baja del 23.4% anual. En cambio, los precios de las materias primas agrícolas presentaron una caída del 19.2% anual, los precios de los metales una del 18.6% anual, y los precios de los alimentos una del 8.5% anual. Esto evidencia entonces que el año 2012 luce con relativa tranquilidad en materia de presiones inflacionarias provenientes de los *commodities*. Sin embargo, deja abierta la posibilidad para que los riesgos climáticos y el crecimiento de la demanda secular de China reversen todo esto en 2013.

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)



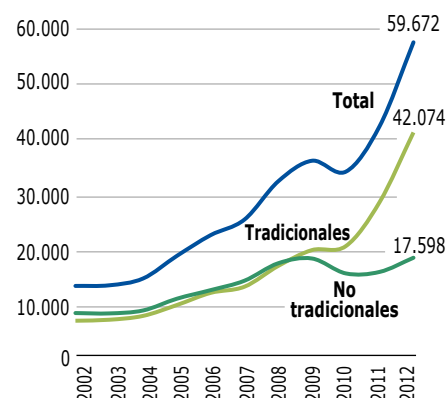
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A MARZO, 2001-2012

- Durante el primer trimestre de 2012, las exportaciones totales del país siguieron mostrando una recuperación acelerada, después del descenso observado durante 2010. En el acumulado en doce meses a marzo de 2012, éstas se incrementaron un 37.8% anual. Con ello, las exportaciones totales llegaron al nivel histórico más alto, al haber registrado unos US\$59.672 millones (en términos FOB). Este resultado se presentó en un contexto de aumento de los precios del petróleo (16.7% anual a marzo de 2012), una revaluación del peso del 2.7% anual y un incremento de las exportaciones a grupos comerciales como la Unión Europea del 76.9% anual.
- Las exportaciones tradicionales representaron el 70.5% de las exportaciones totales de abril de 2011 a marzo de 2012, registrando unos US\$42.074 millones. Las exportaciones tradicionales crecieron un 47.7% anual, impulsadas por el petróleo y sus derivados que se incrementaron un 60.2% anual, seguidas de las de carbón (36.7%) y café (1.9%). Las exportaciones no tradicionales representaron un 29.5% de las exportaciones totales del período. Éstas presentaron una recuperación del 18.6% anual en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (US\$17.598 millones), favorecidas por el crecimiento de las exportaciones de productos industriales (16.5% anual), mineros (38.2%) y agrícolas (6.9%).
- Estados Unidos siguió siendo el principal destino de las exportaciones del país, registrando un total de US\$22.387 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (37.5% del total de exportaciones). El 70.4% de las exportaciones colombianas a Estados Unidos fue de petróleo, lo que favoreció el crecimiento del valor de las exportaciones a este destino vía precios y demanda.
- Las exportaciones a los Países Bajos crecieron un 73% anual en el acumulado en doce meses a marzo de 2012, registrando el valor exportado más alto hacia este país (US\$2.824 millones; 4.7% del total de exportaciones). Este crecimiento estuvo impulsado por las ventas de combustibles minerales (83.6% del total a los Países Bajos), hierro y acero (8.3%) y grasas y

Exportaciones

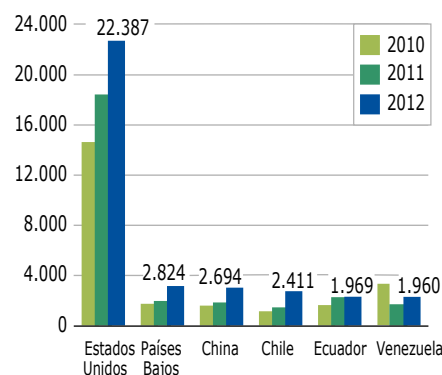
Acumulado en doce meses a diciembre 2002-2012
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones

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

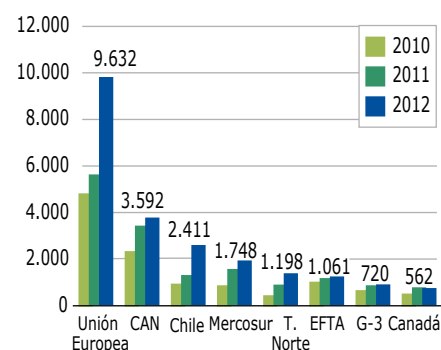


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

aceites animales y vegetales (4.2%). China fue el tercer socio comercial con un registro de US\$2.694 millones entre abril de 2011 y marzo de 2012 (4.5% del total de exportaciones). El crecimiento del 78% anual hacia ese destino se dinamizó por combustibles minerales (74.8% del total hacia China), hierro y acero (13.5%) y cobre (8.6%). Las exportaciones a Chile se expandieron más del doble en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (115% anual). Éstas registraron US\$2.411 millones (4% de las exportaciones totales), de los cuales la mayoría fueron combustibles minerales (78.6% del total hacia Chile), azúcar y confitería (6.5%) y plástico (2.9%). Las ventas a Ecuador fueron de US\$1.969 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (3.3% de las exportaciones totales), con un crecimiento de un 1.8% anual impulsado por vehículos (12.9% del total hacia Ecuador) y plástico (8.6%). Finalmente, las exportaciones a Venezuela fueron de US\$1.960 millones (3.3% de las exportaciones totales) entre abril de 2011 y marzo de 2012, con un crecimiento del 43.5% anual.

- Por grupo comercial, la Unión Europea fue el destino principal de las exportaciones del país con US\$9.632 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (16.1% de las exportaciones totales) y un crecimiento del 76.9% anual. La mayoría de las ventas hacia este grupo comercial fueron de combustibles minerales (73.3% del total hacia la Unión Europea), café y té (7.5%) y frutas (6.5%). En segundo lugar se ubicó la CAN, hacia donde se despachó el 6% de las exportaciones totales. Éstas aumentaron un 10.7% anual, con lo cual registraron US\$3.592 millones. Entre los productos más comercializados estuvieron los combustibles minerales (14.5% del total hacia la CAN), el plástico (9.7%) y los vehículos (7.7%).
- Finalmente, en el acumulado anual a marzo de 2012, las exportaciones hacia Chile fueron de US\$2.411 millones (4% de las exportaciones totales), a Mercosur US\$1.748 millones (2.9% del total), al Triángulo del Norte US\$1.198 (2%), a EFTA US\$1.061 millones (1.8%), al G-3 US\$720 millones (1.2%) y a Canadá US\$562 millones (0.9%).
- Las importaciones del país siguieron registrando una dinámica ascendente en el primer trimestre de 2012. Éstas se incrementaron un 27.9% anual en el acumulado en doce meses a marzo de 2012, con lo cual se ubicaron en US\$56.334 millones (en términos CIF). El crecimiento de éstas fue impulsado por la revaluación del peso-dólar que promedió un 2.7% en el

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

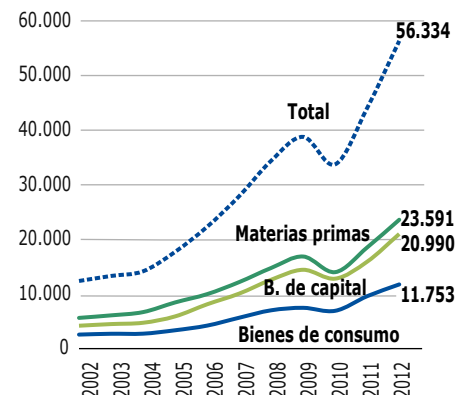


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

período y el auge de las ventas de vehículos y manufacturas de hierro y textiles. Las importaciones estuvieron compuestas principalmente por las de bienes intermedios y materias primas (41.9% de las importaciones totales), seguidas de las de bienes de capital (37.3%) y las de bienes de consumo (20.9%).

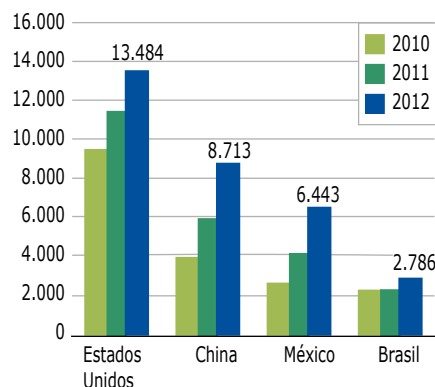
- La mayoría de las importaciones provino de Estados Unidos, registrando unos US\$13.484 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2012. Éstas crecieron un 17.3% anual y representaron un 23.9% de las importaciones totales del país. Los principales productos de importación fueron los combustibles minerales (21.2% del total a Estados Unidos), máquinas industriales (16.7%) y aeronaves (8.2%). El segundo país del que se recibieron más importaciones fue China con US\$8.713 millones de abril de 2011 a marzo de 2012 (15.5% de las importaciones totales) y crecieron un 44.5% anual. De este destino se importó maquinaria eléctrica (21.7% del total a China), aparatos mecánicos (19.6%) y manufacturas de hierro y acero (6.6%). Se hicieron compras a México por US\$6.444 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (11.4% del total de importaciones), las cuales crecieron un 51.4% anual. Entre las compras más representativas están los vehículos (32.4% del total a México), maquinaria eléctrica (18.6%) y combustibles minerales (9.1%).
- En el acumulado en doce meses a marzo de 2012, la mayoría de las importaciones colombianas de grupos comerciales provino de la Unión Europea. Del valor total de las importaciones, la Unión Europea le suministró a Colombia el 13.1%, equivalente a US\$7.407 millones. Las principales compras a la Unión Europea fueron maquinaria industrial (18.9% del total de importaciones desde Europa), aeronaves (17%) y productos farmacéuticos (10.5%). Las importaciones desde este grupo comercial crecieron un 23.2% anual, menor al 51.4% anual del valor de las importaciones provenientes del G-3 que alcanzaron unos US\$6.444 millones (11.4% de las importaciones totales). En tercer lugar se ubicó Mercosur, al cual se realizaron compras por US\$5.047 millones entre abril de 2011 y marzo de 2012, lo cual representó el 9% de las importaciones colombianas totales. Éstas crecieron un 24.3% anual, impulsadas por productos como cereales (20.9% del total a Mercosur), residuos y desperdicios de la industria alimenticia y alimentos para animales (8.3%) y maquinaria industrial (7.2%).
- El cuarto grupo comercial al que más le compró Colombia fue a la CAN, con US\$2.245 millones en el acumulado en doce meses a marzo de 2012 (4% del total de importaciones). Otros grupos comerciales importantes para las importaciones fueron Canadá

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



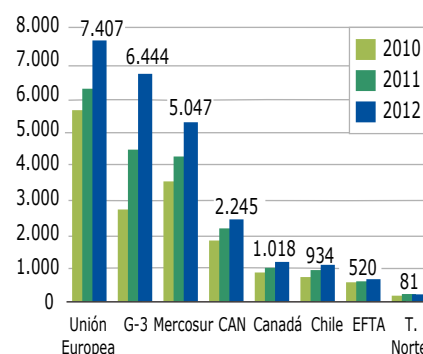
Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Principales orígenes de las importaciones Acumulado en doce meses a marzo 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 marzo 2010-2012 (Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

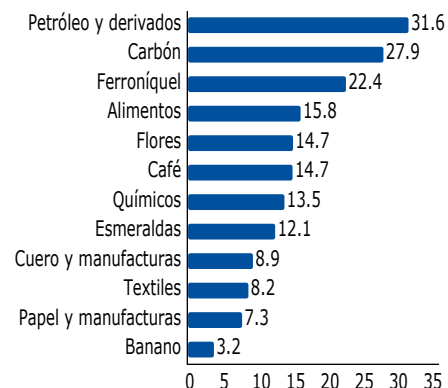
(US\$1.018 millones; 1.8% del total), Chile (US\$934 millones; 1.7%), EFTA (US\$520 millones; 0.9%) y Triángulo del Norte de Centroamérica (US\$81 millones; 0.1%).

- Para analizar el comportamiento de largo plazo se calculó el crecimiento relativo de las exportaciones e importaciones entre 2002 y 2012. En el caso de las exportaciones, se observa que las de bienes tradicionales fueron las más dinámicas en los últimos diez años: petróleo creció un 31.6% anual, carbón un 27.9%, ferroníquel un 22.4% y café un 14.7%. Entre los productos de exportación no tradicionales, se destacaron los crecimientos de los alimentos (15.8%), las flores (14.7% anual), químicos (13.5%), esmeraldas (12.1%), cuero y manufacturas (8.9%) y textiles (8.2%). Las exportaciones que presentaron el menor crecimiento en la última década fueron las de banano (3.2%).
- Por el lado de las importaciones, las más dinámicas durante 2002-2012 fueron las de ropa (creciendo un 35.9% anual), las de centrales de comunicación y tubos de hierro y acero (33.4%), vehículos no ensamblados (32.4%) y ensamblados (30.4%). Por su parte, las importaciones de harina de pescado han sido las únicas que han disminuido (-11.4% anual).

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-MARZO DE 2012

- Durante el primer trimestre de 2012, las exportaciones totales del país sumaron US\$15.350 millones. Así, alcanzaron nuevamente una marca histórica para este período del año, pese a haberse incrementado menos que en el primer trimestre de 2011 (21.5% anual vs. 38.2% anual) y haber enfrentado una revaluación de la tasa de cambio cercana al 4% anual.
- Esto pone en evidencia, que si bien las exportaciones totales del país siguieron en niveles nunca antes vistos, su ritmo cedió un poco en los primeros meses de 2012. Aparentemente, la turbulencia internacional impidió que las exportaciones tradicionales (más o menos 70% de las totales) siguieran creciendo a las mismas tasas de 2011. En efecto, éstas sólo lograron incrementarse un 26.1% anual a US\$11.050 millones en el primer trimestre de 2012, tras haber logrado hacerlo a un 55.5% anual en el primero de 2011. Así las cosas, la recuperación de las exportaciones no tradicionales, que llegaron a US\$4.290 millones en el primer trimestre de 2012, gracias a haber crecido un 11.1% anual, lo único que hizo fue suavizar marginalmente esta pérdida de ritmo de las exportaciones tradicionales.

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



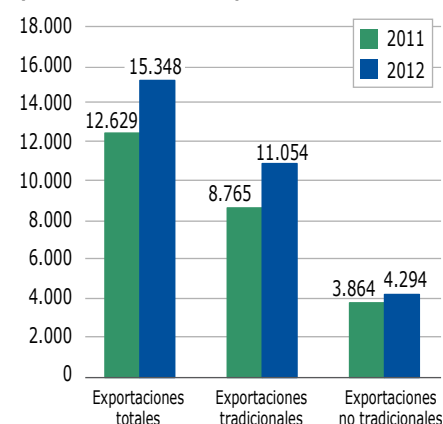
Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

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



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

Exportaciones Enero-marzo 2011-2012 (valor FOB - US\$ millones)



Fuente: Dane.

- Dentro de las exportaciones tradicionales, las de petróleo siguieron siendo las más representativas y dinámicas en el primer trimestre de 2012. Éstas llegaron a US\$8.040 millones, al haberse elevado en un 35.5% en el último año, producto de que: i) el volumen exportado hubiera aumentado un 9.3% anual, sin duda a causa del actual auge minero-energético en el país; y ii) el precio implícito al que fueron negociadas se hubiera elevado en un 24% anual, debido principalmente a la tensión entre Irán y el mundo desarrollado de principios de año. Como resultado, las exportaciones de petróleo pasaron de representar el 68% de las exportaciones tradicionales en el primer trimestre de 2011 al 73% de éstas en el primero de 2012.
- Las exportaciones de carbón continuaron siendo las segundas más importantes dentro de las exportaciones tradicionales en el primer trimestre de 2012. Éstas bordearon los US\$2.180 millones, al haberse incrementado en un 21.7% en el último año, gracias a que: i) el volumen exportado aumentó un 8.1% anual producto de las mejores condiciones climáticas y el actual auge minero-energético en el país; y ii) el precio al que fueron realizadas registró un alza implícita del 12.6% anual. Sin embargo, esto no fue suficiente para que las exportaciones de carbón ganaran peso al interior de las tradicionales, pues se mantuvieron en el 20% del total de éstas.
- Por su parte, las exportaciones de café volvieron a registrar un fuerte revés en el primer trimestre de 2012. Éstas cayeron un 30.9% anual a US\$575 millones, tras haberse duplicado un año atrás, debido a que: i) la producción cafetera del país siguió de capa caída; y ii) el precio implícito al que se efectuaron registró

Exportaciones Enero-marzo (2011-2012)

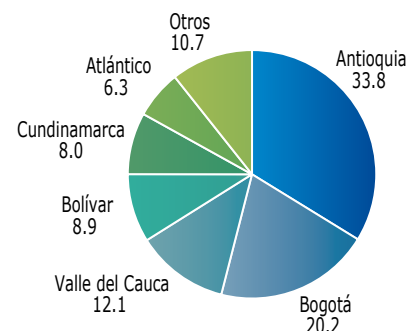
Descripción	Enero-marzo			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2011	2012	2011/2010	2012/2011
Exportaciones totales	12.629	15.348	38.2	21.5
Exportaciones tradicionales	8.765	11.054	55.5	26.1
Café	832	575	103.3	-30.9
Petróleo y sus derivados	5.932	8.039	62.4	35.5
Carbón	1.788	2.176	29.8	21.7
Ferroñíquel	214	264	8.8	23.5
Exportaciones no tradicionales	3.864	4.294	10.4	11.1

Fuente: Dane.

un descenso del 1% anual. Entre tanto, las exportaciones de ferroníquel volvieron a repuntar en el primer trimestre de 2012, tras haber caído prácticamente en todo el año 2012. Éstas se incrementaron en un 23.5% anual a US\$260 millones, principalmente gracias a que Cerromatoso dejó de estar en mantenimiento y, en efecto, el volumen exportado de ferroníquel aumentó un 32.2% anual. Así las cosas, esto contribuyó a amortiguar la baja del 6.6% anual en el precio implícito al que fueron efectuadas en el primer trimestre de 2012.

- Por otra parte, las exportaciones no tradicionales, que como se mencionó sólo representan el 30% en las totales hoy en día, se incrementaron un 11.1% anual a US\$4.290 millones en el primer trimestre de 2012. Así, retomaron los niveles previos al cierre del mercado venezolano por encima de los US\$4.000 millones, pero siguieron viéndose afectadas por la difícil situación por la que pasa el aparato productivo colombiano. Como se ha mencionado en las últimas ediciones de este boletín de *Comercio Exterior*, los exportadores del país siguen enfrentándose a una serie de factores adversos como: i) una revaluación de 4% anual; ii) los altos sobrecostos de transporte (16%-18%) por cuenta de la deteriorada infraestructura; y iii) una mayor competencia internacional a causa de las rebajas arancelarias unilaterales de 2010-2011.
- Dentro de las exportaciones no tradicionales, las industriales siguieron siendo las más representativas en el primer trimestre de 2012. Éstas bordearon los US\$3.645 millones, con lo cual pesaron el 84.9% del total. También, se mantuvieron como las más dinámicas, al incrementarse en un 13.4% durante el último año, gracias a que las de metales (23.4% del total de las industriales) aumentaron un 26.9% anual a US\$954 millones, las de productos y sustancias químicas (21.7% del total) se elevaron un 9.7% anual a US\$764 millones, las de alimentos y bebidas (13.4% del total) se incrementaron un 16.9% anual a US\$504 millones, y las de otros tipos de transporte (sin vehículos) se duplicaron a US\$121 millones. Por su parte, las exportaciones no tradicionales agropecuarias sólo se incrementaron un 1.5% a US\$600 millones, mientras que las mineras cayeron un -10.4% anual a US\$16 millones.
- Antioquía siguió siendo la región del país donde se produjo la mayor parte de las exportaciones no tradicionales en el primer trimestre de 2012. Del valor total de éstas, en esta región se produjo el 33.8% (equivalente a US\$1.450 millones). Bogotá la siguió, con el 20.2% (US\$868 millones); así como Valle del Cauca, con el 12.1% (US\$520 millones); Bolívar, con el 8.9% (US\$383 millones); Cundinamarca, con el 8% (US\$345 millones), y Atlántico, con el 6.3% (US\$270 millones). Así las cosas, en estas

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



Fuente: Dane.

seis regiones del país se produjo casi el 90% de las exportaciones no tradicionales del país en el primer trimestre de 2012. Sin embargo, las producidas en Bolívar fueron las más dinámicas en el último año, al incrementarse en un 20.9% anual, mientras que las procedentes de Cundinamarca fueron las únicas que cayeron de las seis, haciéndolo en un 17% anual.

- Tomando nuevamente las exportaciones totales del país en el primer trimestre de 2012 y clasificándolas según su naturaleza bajo la CIIU Rev3, se observa que la canasta exportable del país estuvo compuesta así: i) minería, un 57.2% del total; ii) industria, un 38.5%; iii) agropecuario, caza y silvicultura,

Exportaciones (CIIU- Rev.3) Enero-marzo(2011-2012)

Descripción	Enero-marzo			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	12.629	15.348	21.5	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	591	626	6.0	4.1
Pesca	4	3	-29.5	0.0
Sector minero	6.574	8.781	33.6	57.2
Sector industrial	5.422	5.906	8.9	38.5
Productos alimenticios y bebidas	1.263	1.079	-14.6	7.0
Fabricación de productos de tabaco	2	1	-60.9	0.0
Fabricación de productos textiles	150	121	-19.8	0.8
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	117	130	11.3	0.8
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	58	51	-13.1	0.3
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	6	6	-0.3	0.0
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	117	139	18.2	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	43	36	-16.0	0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	1.163	1.450	24.7	9.4
Fabricación de sustancias y productos químicos	696	764	9.7	5.0
Fabricación de productos de caucho y plástico	177	172	-2.6	1.1
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	118	130	9.4	0.8
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	965	1.218	26.1	7.9
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	62	70	13.6	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	95	105	11.0	0.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	2	2	14.8	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	65	68	5.7	0.4
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	11	22	111.3	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	16	19	18.9	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	126	106	-16.4	0.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	59	121	105.0	0.8
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	95	88	-7.6	0.6
Reciclaje	15	9	-40.7	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	35	29	-17.0	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	*	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	158.7	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	20.5	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0	0	71.3	0.0
Partidas no correlacionadas	2	2	-7.3	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

un 4.1%; y iv) otros, un 0.2%. También, se encuentra que las exportaciones mineras siguieron siendo las más dinámicas, al incrementarse un 33.6% en el último año. Esto pone en evidencia que el país siguió consolidándose como un monoexportador de productos minero-energéticos en el primer trimestre de 2012, al tiempo que sectores tan vitales para el país como la industria y el agro se siguieron debilitando.

- Al interior de la industria, los subsectores que más exportaron fueron: i) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 24.6% del total industrial (equivalente a US\$1.450 millones); ii) metales, un 20.6% del total industrial (US\$1.220 millones); iii) alimentos y bebidas, un 18.3% del total industrial (US\$1.080 millones); y iv) sustancias y productos químicos, un 12.9% del total industrial (US\$764 millones). Sin embargo, el subsector metalúrgico fue el que más elevó sus exportaciones en el último año (26.1% anual), gracias a que incrementó en un 31.1% anual sus despachos al exterior de metales preciosos. En cambio, el subsector de alimentos y bebidas fue el único de estos cuatros que redujo sus exportaciones en el último año (-14.6% anual), debido principalmente a que los despachos de café cayeron un 28.6% anual.
- Estados Unidos siguió siendo el principal destino de las exportaciones del país en el primer trimestre de 2012. Del valor total de éstas, a ese mercado se destinó el 38.3% (equivalente a US\$5.880 millones). Por su parte, China fue el segundo mercado en importancia, recibiendo el US\$6.6% (US\$1.015

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

Enero-marzo				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	12.629	15.348	21.5	100.0
Estados Unidos	5.197	5.879	13.1	38.3
China	309	1.014	227.9	6.6
España	259	896	245.5	5.8
Países Bajos	396	695	75.7	4.5
Chile	374	581	55.2	3.8
Venezuela	322	532	64.8	3.5
Ecuador	466	527	13.0	3.4
Perú	277	383	38.1	2.5
Brasil	320	381	19.2	2.5
Reino Unido	317	354	11.7	2.3
Otros	4.390	4.106	-6.5	26.8

Fuente: Dane.

millones); en tanto que España fue el tercero, con el 5.8% (US\$896 millones); Países Bajos el cuarto, con el 4.5% (US\$695 millones), y Chile fue el quinto, con el 3.8% (US\$580 millones). Sin embargo, las que más se incrementaron en el último año fueron las exportaciones destinadas a España y China, las cuales se multiplicaron en 2-3 veces.

- Los productos más exportados a Estados Unidos, en el primer trimestre de 2012, siguieron siendo combustibles (un 73.8% del total exportado a ese país), perlas y piedras preciosas (un 9.9%); vegetales (un 6.1%) y café (un 4.4%). Por su parte, a China continuaron siendo combustibles (un 79.6% del total exportado hacia ese país), hierro y acero (un 12.2%) y cobre (un 5.7%); en tanto que a España fueron esencialmente combustibles (un 92.9%). En otras palabras, los combustibles siguieron siendo el producto más exportado por el país en el primer trimestre de 2012.

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

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Venezuela	Ecuador	Perú	México	Alemania	Bélgica	Japón	Francia
Totales	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Animales y sus productos	0.2	0.0	5.1	0.3	0.2	0.0	0.6	0.2	0.6	3.5
Vegetales	6.1	2.8	0.0	0.1	0.0	0.0	27.4	37.1	16.0	4.8
Café, té y especias	4.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.6	29.4	41.1	69.3	21.5
Alimentos, bebidas y tabaco	1.1	2.8	8.8	8.3	13.7	16.5	9.7	5.9	3.9	4.5
Minerales	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	73.8	84.4	23.6	6.0	28.8	15.1	25.0	10.0	1.6	54.5
Productos químicos	0.4	0.1	14.7	19.8	17.9	16.5	0.5	4.3	5.6	1.4
Materias plásticas	0.7	0.0	4.3	9.3	8.8	9.6	0.9	0.1	0.1	0.3
Cueros y productos	0.2	0.0	0.7	0.8	0.3	1.5	0.3	0.4	0.3	0.3
Papel y sus manufacturas	0.1	0.0	5.9	6.9	6.2	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2
Textiles	0.1	0.0	4.3	4.7	3.3	4.9	0.4	0.0	0.0	0.1
Confecciones	0.8	0.3	5.8	3.4	2.5	9.6	1.2	0.4	0.2	5.1
Perlas y piedras preciosas	9.9	0.0	0.3	0.5	0.7	0.6	0.8	0.0	1.1	0.1
Fundición, hierro y acero	0.4	8.7	1.3	1.3	0.4	0.1	0.0	0.0	0.7	0.0
Metales y sus manufacturas	0.6	0.0	3.0	2.4	1.9	2.7	0.3	0.1	0.1	1.4
Maquinaria eléctrica	0.2	0.5	4.4	2.5	2.9	2.5	0.0	0.0	0.0	0.4
Vehículos	0.1	0.0	0.7	13.6	1.3	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Navegación aérea o espacial	0.0	0.0	5.2	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	0.9	0.1	11.9	11.4	10.7	9.7	3.5	0.2	0.4	1.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-MARZO DE 2012

- Durante el primer trimestre de 2012, las importaciones totales del país bordearon los US\$13.850 millones. Con ello, superaron en un 13.6% anual los US\$12.190 millones que habían alcanzado un año atrás, gracias a que: i) la demanda

interna siguió mostrando un gran dinamismo, pese a la difícil situación por la que atraviesa el mundo desarrollado; ii) la tasa de cambio registró una revaluación del 4% anual; iii) las rebajas arancelarias unilaterales de 2010-2011 siguieron probablemente abaratándolas; y iv) el TLC con México y el Acuerdo de Complementación Económica con Mercosur siguieron canalizándolas.

- Según la clasificación Cuode, que agrupa las importaciones según su uso o destino final, las importaciones totales estuvieron compuestas, en el primer trimestre de 2012, así: i) materias primas y productos intermedios, un 44% del total; ii) bienes de capital y material de construcción, un 35.5%; y iii) bienes de consumo, un 20.4%. En otras palabras, el país mantuvo su canasta importadora muy parecida a la de 2011, aunque la inclinó levemente hacia las materias primas (+1.8pps) y los bienes de consumo (+0.8pps) a costa de una reducción en los bienes de capital (-2.6pps).
- Esto va en línea con el hecho de que las importaciones de materias primas y bienes de consumo hubieran sido las que

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

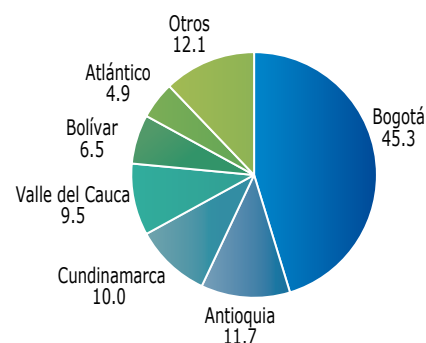
Enero-marzo				
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total importaciones	12.189	13.848	13.6	100.0
Bienes de consumo	2.389	2.828	18.3	20.4
Bienes de consumo no duradero	1.059	1.361	28.4	9.8
Bienes de consumo duradero	1.330	1.467	10.3	10.6
Materias primas y productos intermedios	5.147	6.099	18.5	44.0
Combustibles, lubricantes y conexos	833	1.466	76.0	10.6
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	430	426	-1.0	3.1
Materias primas y productos intermedios para la industria	3.884	4.207	8.3	30.4
Bienes de capital y material de construcción	4.647	4.915	5.8	35.5
Materiales de construcción	408	440	7.9	3.2
Bienes de capital para la agricultura	41	42	3.3	0.3
Bienes de capital para la industria	2.298	2.617	13.9	18.9
Equipo de transporte	1.900	1.816	-4.4	13.1
Bienes no clasificados	6	7	9.9	0.0
Partidas no correlacionadas	6	7	9.9	0.0

Fuente: Dane.

más se incrementaron en el primer trimestre de 2012. Las de materias primas lo hicieron en un 18.5% anual a US\$6.100 millones, gracias a que las de combustibles, lubricantes y conexos aumentaron un 76% anual a US\$1.470 millones y las industriales, pese a su pérdida de ritmo, lo hubieran hecho en un 8.3% anual a US\$4.210 millones. Por su parte, las de consumo crecieron un 18.3% anual a US\$2.830 millones, debido a que las de bienes no duraderos lo hicieron en un 28.4% anual a US\$1.361 millones y las de bienes durables lo hicieron en un 10.3% anual a US\$1.470 millones. En otras palabras, siguieron igual de vigorosas que en 2011, pese a que las ventas de bienes no duraderos sólo crecieron un 10.6% anual y las de bienes duraderos un 2.9% anual.

- Bogotá siguió siendo la región del país a donde se destinó la mayoría de las importaciones en el primer trimestre del año 2012. Del valor total de éstas, Bogotá recibió el 45.3% (equivalente a US\$6.270 millones); seguida por Antioquia, con el 11.7% (US\$1.620 millones); Cundinamarca, con el 10% (US\$1.390 millones), y Valle del Cauca, con el 9.5% (US\$1.310 millones). Sin embargo, a Cundinamarca fue a donde más se incrementaron en el último año (+36.7% anual), al haber pasado de US\$1.015 millones en el primer trimestre del año 2011 a US\$1.390 millones en el primero de 2012. En todo caso, cabe anotar que estas cuatro regiones representaron un poco más de tres cuartas partes de las importaciones del país en el primer trimestre de 2012.
- Según la clasificación CIIU Rev3, en el primer trimestre de 2012, las importaciones del país fueron principalmente de sectores como: i) industria, un 95.4% del total; ii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.2%; y iii) minería, un 0.4%. En otras palabras, la mayor parte de las importaciones del país fue de productos industriales, aunque éstas no fueron las que más se incrementaron en el último año. Éstas sólo lo hicieron en un 14.8% anual a US\$13.205 millones en el primer trimestre del año, mientras que las mineras lo hicieron en un 43% anual a US\$54 millones. Al menos no se contrajeron como las agropecuarias, caza y silvicultura, que cayeron un -8.9% anual a US\$580 millones en el primer trimestre de 2012.
- A nivel industrial, la mayoría de las importaciones del país, en el primer trimestre del año, fueron de: i) sustancias y productos químicos, un 17.6% del total industrial (equivalente a US\$2.320 millones); ii) vehículos, remolques y semirremolques, un 12.5% (US\$1.660 millones); iii) maquinaria y equipo, un

**Importaciones según departamento de origen
Enero-marzo 2012**
(participación % en el total de importaciones)



Fuente: Dane.

11.8% (US\$1.550 millones); iv) productos de la refinación del petróleo, un 11.1% (US\$1.460 millones); v) alimentos y bebidas, un 6.3% (US\$830 millones); vi) metales básicos, un 6% (US\$790 millones); vii) otros tipos de equipo de transporte, un 5.3% (US\$700 millones); y viii) equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 5.2% (US\$690 millones). Dicho de otra manera, tres de cada cuatro productos importados por el país, en el primer trimestre del año, fueron de alguno de estos ocho subsectores. Sin embargo, las que más se incrementaron en el último año fueron las de productos de la refinación del petróleo (75.3% anual), mientras que las únicas

Importaciones según (CIIU-Rev.3) Enero-marzo (2011-2012)

Descripción	Enero-marzo			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	12.189	13.848	13.6	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	640	583	-8.9	4.2
Pesca	1	0	-20.9	0.0
Sector minero	38	54	43.0	0.4
Sector industrial	11.507	13.205	14.8	95.4
Productos alimenticios y bebidas	683	831	21.6	6.0
Fabricación de productos de tabaco	6	5	-23.8	0.0
Fabricación de productos textiles	314	330	5.1	2.4
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	76	118	55.2	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	103	141	37.0	1.0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	44	58	30.5	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	207	234	13.3	1.7
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	55	45	-18.0	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	834	1.462	75.3	10.6
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.057	2.321	12.8	16.8
Fabricación de productos de caucho y plástico	404	480	18.8	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	140	164	17.1	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	760	788	3.7	5.7
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	206	275	33.4	2.0
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	1.470	1.554	5.7	11.2
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	361	396	9.6	2.9
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	347	385	11.0	2.8
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	558	691	23.9	5.0
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	369	402	8.8	2.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1.331	1.656	24.4	12.0
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	1.039	698	-32.8	5.0
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	140	166	18.3	1.2
Reciclaje	1	4	359.5	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	49.6	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	82.1	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	75.0	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	2	235.1	0.0
Partidas no correlacionadas	4	4	0.0	0.0

Fuente: Dane.

que cayeron fueron las de otros tipos de equipos de transporte (-32.8% anual).

- Estados Unidos siguió siendo el principal proveedor de bienes del país en el primer trimestre de 2012. Del valor total de las importaciones, el 23.9% (equivalente a US\$3.310 millones) provino de ese mercado. China fue el segundo proveedor más importante, suministrándole el 15.1% (US\$2.100 millones), seguida por México, con el 11.2% (US\$1.550 millones). Sin embargo, las importaciones desde estos últimos dos países fueron las que más aumentaron en el primer trimestre de 2012, haciéndolo a tasa cercanas al 34% anual.
- Por último, los productos más importados de Estados Unidos, en el primer trimestre de 2012, fueron productos de la refinación del petróleo (26.4% del total importado desde ese país), sustancias y productos químicos (22%) y maquinaria y equipo (15.8%). Por su parte, desde China fueron importados equipos de telecomunicaciones (15.9%), maquinaria y equipo (11.6%) y maquinaria de oficina (11.4%). Entre tanto, desde México llegaron vehículos (36.9%), sustancias y productos químicos (14.9%) y equipos de telecomunicaciones (12.3%).

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

Enero-marzo				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	12.189	13.848	13.6	100.0
Estados Unidos	3.421	3.311	-3.2	23.9
China	1.560	2.096	34.4	15.1
México	1.162	1.547	33.1	11.2
Brasil	644	690	7.1	5.0
Argentina	350	584	67.1	4.2
Alemania	413	514	24.5	3.7
Japón	367	414	12.8	3.0
Otros	4.272	4.690	9.8	33.9

Fuente: Dane.

BALANZA COMERCIAL ENERO-MARZO DE 2012

- En el primer trimestre de 2012, el país registró superávit comercial de bienes cercano a los US\$2.170 millones. Así, duplicó el registrado un año atrás, cuando sólo había sido

por un poco más de US\$1.050 millones. También, lo elevó en 1pp respecto al PIB, de un 1.4% en el primer trimestre de 2011 a un 2.4% en el primero de 2012, gracias a que el auge minero-energético continuó impulsando las exportaciones a crecer mucho más que las importaciones (en términos FOB) (21.5% anual vs. 13.9% anual). En efecto, el país siguió comportándose como un proveedor neto de bienes del mundo, pero principalmente de *commodities*.

- Como se mencionó, las exportaciones de los demás productos siguieron estancadas en niveles históricos (creciendo tan sólo un 30.4% a US\$4.290 millones en los últimos cinco años), mientras que las de *commodities* mantuvieron su dinamismo (multiplicándose por 4 a US\$11.000 millones). Por lo tanto, este mayor superávit comercial lo que refleja es que Colombia no se convirtió en un portento exportador, como a simple vista se podría haber creído observando las cifras. El país sólo se convirtió en monoexportador de *commodities*, lo cual, si bien le permitió solucionar el problema de falta de divisas de los años noventa, está debilitando sectores tan vitales para la generación de empleo en la economía como la industria y el agro.
- Estados Unidos siguió siendo el país con el que Colombia mantuvo la relación comercial más superavitaria en el primer trimestre de 2012. El superávit comercial con ese país llegó a un poco más de US\$2.700 millones en este período, gracias a que las exportaciones (principalmente minero-energéticas) hacia éste sumaron US\$5.880 millones, mientras que las importaciones (en términos FOB) desde éste unos US\$3.180 millones. Por su parte, España fue el segundo país con el que Colombia alcanzó el superávit comercial más alto en el primer trimestre de 2012. Éste llegó a cerca de US\$745 millones, gracias a que las exportaciones (principalmente minero-energéticas) hacia éste llegaron a US\$895 millones (duplicándose en el último año), al tiempo que las importaciones desde ese país sólo alcanzaron US\$150 millones. Entre tanto, Países Bajos fue el tercer país con el que Colombia logró el superávit comercial más alto en el primer trimestre de 2012. Éste llegó a casi US\$630 millones, producto de que las exportaciones a ese mercado bordearán US\$695 millones, mientras que las importaciones desde éste sólo unos US\$67 millones.
- Por su parte, México fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más alto en el primer trimestre de 2012. Éste llegó a US\$1.300 millones, gracias a que las importaciones desde éste alcanzaron US\$1.490 millones, amparadas bajo el trato

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

Enero-marzo		
Países	2011	2012
Estados Unidos	1.922	2.702
España	134	744
Países Bajos	324	628
Venezuela	164	391
Chile	195	371
Japón	-161	-298
Alemania	-293	-397
Argentina	-247	-483
China	-1.141	-962
México	-941	-1.301
Total	1.054	2.166

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

preferencial del acuerdo firmado entre las partes, mientras que las exportaciones a éste sólo sumaron US\$190 millones. Entre tanto, China fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado en el primer trimestre de 2012. Éste llegó a US\$960 millones, debido a que las importaciones desde ese mercado bordearon los US\$1.975 millones, mientras que las exportaciones hacia éste los US\$1.015 millones.

- De otra parte, la Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores en exportadores netos si es mayor a 0.3, en importadores netos si es menor a -0.3 y neutrales si está entre 0.3 y -0.3, señala que Colombia siguió siendo exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.7). También, neutral comercialmente de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Esto reafirma el hecho de que el país poco a poco se ha venido perfilando sobre un esquema monoexportador de *commodities*. También, evidencia la pérdida de competitividad de la industria, por cuenta de todos los síntomas de enfermedad holandesa que viene sufriendo el país cada vez con más fuerza en los últimos años.
- A nivel industrial, el país siguió siendo exportador neto únicamente de productos de reciclaje (con una BCR de 0.4). Neutral comercialmente de metales (con una BCR de 0.2), alimentos y bebidas (con una BCR de 0.2), confecciones (con una BCR de 0.1) y productos de la refinación del petróleo (con una BCR de 0.0) entre otros. Por último, importador neto de maquinaria de oficina (con una BCR de -1.0), equipo y aparatos

de radio, televisión y comunicaciones (con una BCR de -0.9), instrumentos médicos, ópticos y relojes (con una BCR de -0.9), vehículos (con una BCR de -0.9) y maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9) entre otros.

- Finalmente, Colombia fue principalmente exportador neto a Países Bajos (con una BCR de 0.8), Portugal (con una BCR de 0.8), España (con una BCR de 0.7), Eslovenia (con una BCR de 0.6) y Venezuela (con una BCR de 0.6). En otras palabras, Colombia fue exportador neto de países a los cuales les envía principalmente productos minero-energéticos, salvo por el mercado de Venezuela al que se le destinan bienes con valor agregado, pero que el país no ha recuperado completamente. Por su parte, Colombia

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Balanza Comercial Relativa según países Enero-marzo (2011-2012)

Enero-marzo		
Países	2011	2012
Países Bajos	0.7	0.8
Portugal	0.7	0.8
España	0.3	0.7
Eslovenia	-0.9	0.6
Venezuela	0.3	0.6
Argentina	-0.6	-0.8
Lituania	-1.0	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Estonia	0.2	-1.0
Malta	-1.0	-1.0
Chipre	-0.3	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

fue principalmente importador neto de Chipre (con una BCR de -1.0), Malta (con una BCR de -1.0), Estonia (con una BCR de -1.0), Austria (con una BCR de -1.0), Lituania (con una BCR de -1.0) y Argentina (con una BCR de -0.8). Dicho de otra manera, Colombia fue importador neto de países a los que les compró poco en el primer trimestre de 2012, salvo por Argentina, cuyas importaciones representaron un 4.2% del total.

NOTAS DE ACTUALIDAD

COLOMBIA: EL NEPAL DE SURAMÉRICA Y SU INVOLUCIÓN EXPORTADORA

- Ésta fue una afirmación que hizo carrera a principios de los años ochenta, tras el desastre que causaron las políticas cepalinas al interior de la CAN. Ese aislamiento comercial y financiero se había agravado con el obligado "marchitamiento" de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el sector financiero a partir de 1975. Después se reforzaría con el recrudescimiento de las cuotas de importación (realizadas por Argentina en los últimos meses) y el alza de los aranceles (ahora usados por Brasil para frenar la competencia automotriz de México).

Parecería que todo cambia, pero todo sigue igual, en materia de apertura comercial.

- Anif también ha venido repicando sobre la pregunta que se hiciera Morawetz (1982): *¿Por qué el emperador (ya no se viste) con ropa colombiana?* Pues porque Colombia ha dejado de ser competitiva en ese rubro y, de seguir así, pronto dejará de serlo en muchos otros sectores industriales, quedándose únicamente con la ventaja relativa de ser exportadora de *commodities*. En cambio, Perú y Chile, que ya pasaron por ahí, resultaron exitosos, sosteniendo tasas de crecimiento del 5%-7% anual durante la última década, gracias a que: i) buscaron rápidamente TLCs; ii) atraieron IED a diversos sectores; iii) crearon manejos contracíclicos a través de fondos de estabilización; y iv) sembraron dicha bonanza en infraestructura, combatiendo por esta vía la apreciación cambiaria resultante de la llamada “enfermedad holandesa” (ver *Informe Semanal* No. 1102 de diciembre de 2011).
- En esta nota se destacarán dos elementos de este Nepal comercial en que se ha convertido Colombia: i) la relación exportaciones totales (bienes y servicios)/PIB es una de las más bajas de América Latina, pues permanece en niveles del 19% frente a la media del 33% de la región; similar a la de principios de los años noventa, cuando se empezó a hablar de “apertura comercial” y a los ministros de la época les preocupaban estos temas de “enfermedad holandesa”; y ii) el valor total exportado *per cápita* (incluyendo bienes y servicios) tan sólo alcanzó los US\$1.260 en 2011, bien por debajo de la media de América Latina (US\$2.400). Adicionalmente, se presentará un balance sectorial de los riesgos y las oportunidades de cara a los TLCs, particularmente con Estados Unidos y la Zona Euro.

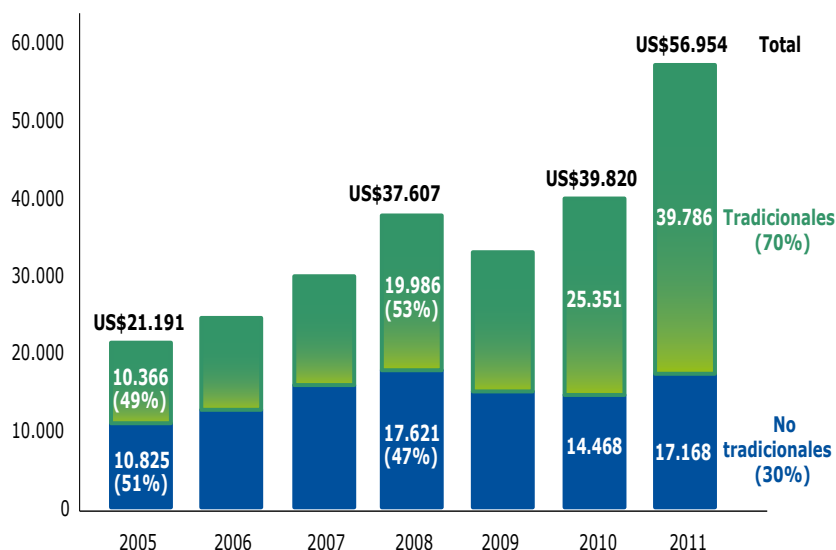
Involución de las exportaciones colombianas

- Después de un largo período de cuasi monoexportación de café (1920-1960), Colombia hizo un interesante esfuerzo diversificador durante los años 1965-1974. Surgieron entonces la llamadas “exportaciones no tradicionales” (flores, cueros, banano, textiles y confecciones), las cuales llegaron a pesar cerca de un 50% en el total exportado.
- Sin embargo, con el advenimiento de las exportaciones de carbón y petróleo durante los años ochenta, Colombia fue perdiendo ese esfuerzo diversificador. De hecho, las

exportaciones tradicionales de *commodities* han vuelto a representar un 70% del total en los últimos años, generando una peligrosa dependencia de dichos productos, con precios volátiles. Este auge minero-energético no requirió ni TLCs, ni dotación de mayor infraestructura, pues Colombia continúa careciendo de adecuados poliductos, trenes de carga, movilización fluvial, etc. Ha sido un verdadero “milagro” haber elevado las exportaciones tradicionales de unos US\$10.400 millones en 2005 a casi US\$40.000 millones en 2011 (ver *Comentario Económico del Día* 5 de marzo de 2012).

- En cambio, las exportaciones no tradicionales se han estancado en niveles de US\$17.000 millones al cierre de 2011, cifra inferior a los US\$18.000 millones de 2008, antes del colapso de las exportaciones a Venezuela. Todavía el país tiene funcionarios públicos, como hace diez años, que prometen que ya pronto se triplicarán las exportaciones no tradicionales... ¡Mirando las cifras, con simplemente ponerlas a crecer por encima de los valores de 2008, ya se tendría algo positivo!
- El país está viviendo entonces una falsa ilusión de haberse convertido en un portento exportador, por cuenta de haber llegado a los US\$57.000 millones en 2011; cifra que supera las metas trazadas por la Administración Santos para 2014. Pero: ¿cuál es la realidad exportadora del país? ¿Qué pasa si se escalan esas cifras por población o por PIB?

Colombia: exportaciones tradicionales y no tradicionales (US\$ millones)

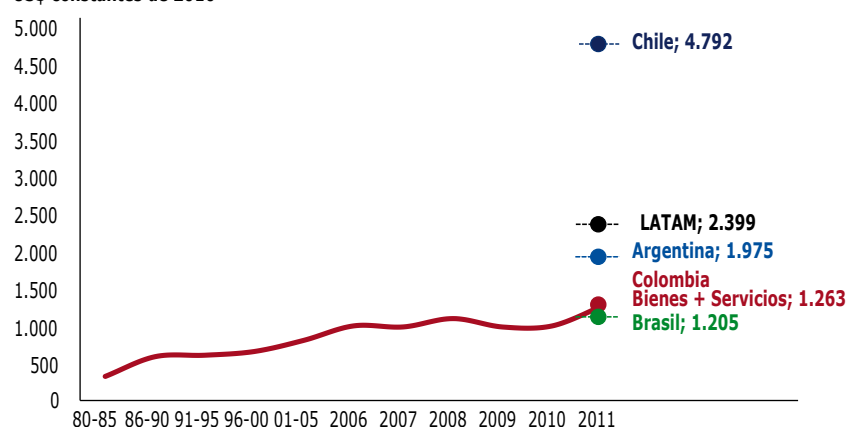


Fuente: cálculos Anif con base Dane.

- El gráfico siguiente muestra que el total exportado (incluyendo bienes y servicios) tan sólo representó un valor *per cápita* de US\$1.260 en 2011, cifra que ha ido en ligero ascenso, pero que todavía revela un pobre desempeño frente al promedio de América Latina (US\$2.400) o frente a un referente como Chile (US\$4.800). En la región, Colombia tan sólo supera a Bolivia (US\$780) y Brasil (US\$1.200), sabiendo que este último se puede dar ese lujo por contar con un mercado local de unos 195 millones de habitantes.

Colombia: exportaciones *per cápita*

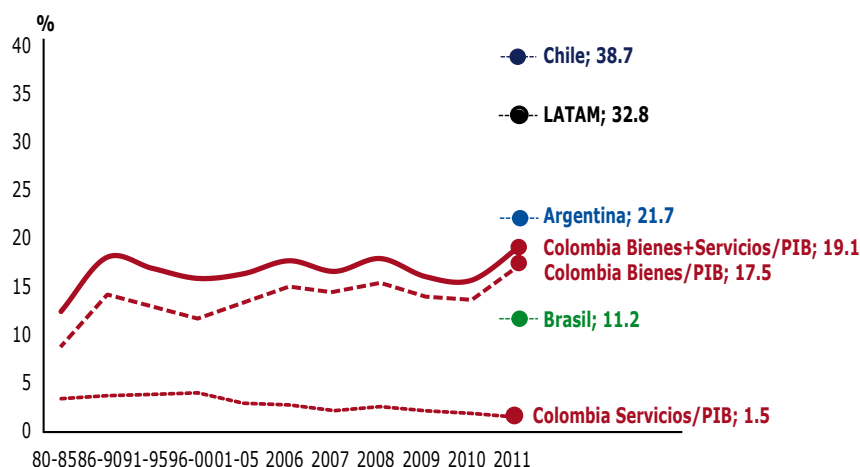
US\$ constantes de 2010



Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial y FMI.

- En términos de la relación exportaciones totales (bienes y servicios)/PIB, Colombia tiene un desempeño lamentable. El país está en niveles del 19% en 2011, cifra similar a la de principios de los años noventa, aunque algo ha subido respecto del 15%-18% del período 2000-2010. En este frente tampoco alcanza la media de la región (33%), ni a Chile (39%) ni a Argentina (22%). Nuevamente, el consuelo del país es Brasil (11%), pero donde la relación de poblaciones de mercados internos es de 195 millones vs. 45 millones.
- Colombia no parece estar bien posicionada para enfrentar la "enfermedad holandesa" (apreciación cambiaria y compresión de las exportaciones diferentes a *commodities*), pues su infraestructura es precaria, su mercado laboral inflexible y la IED que llega no viene a impulsar nuevos proyectos industriales, sino en un 80% al "enclave" económico de los *commodities*. El primer paso para trazar una estrategia diversificadora es reconocer el problema, pero si la drástica

Colombia: exportaciones/PIB



Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial y FMI.

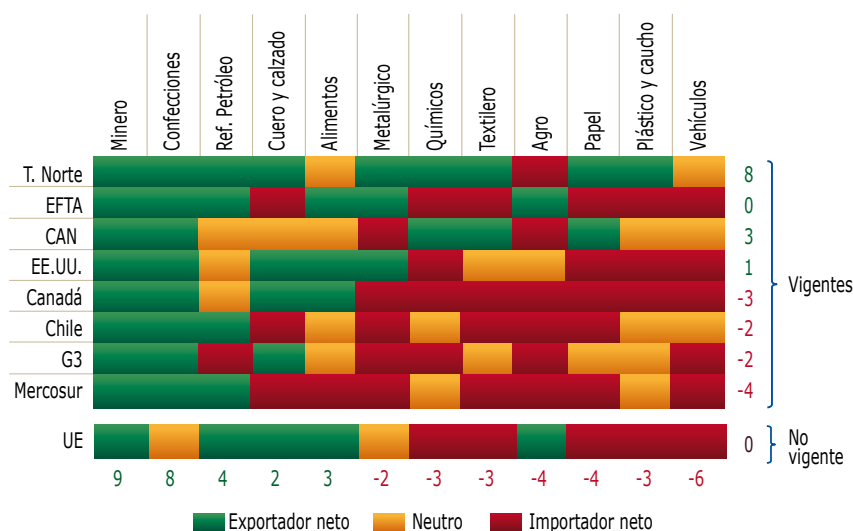
caída del valor agregado industrial/PIB (del 24% al 13%) no parece preocuparle a nadie, pues las soluciones nunca llegarán (ver *Informe Semanal* No 1102 de diciembre de 2011).

- Así, la composición de las exportaciones en Colombia simplemente ha “involucionado” sobre lo observado en los años 1920-1960, cuando las tradicionales representaban un 70%-80% del total. Ojalá que el cambio de nomenclatura (tradicionales/no tradicionales) que ha anunciado el Dane no sea, como en Argentina, un intento de romper el termómetro para alterar la temperatura.

Análisis de los TLCs por sectores

- El gráfico siguiente muestra los ocho TLCs que se encuentran vigentes en Colombia. Aquel con el Triángulo del Norte de Centroamérica muestra el mayor potencial exportador por sectores, con un balance de +8. Así, Centroamérica resulta atractiva no sólo para los bancos colombianos que ya se han establecido allí, sino que podría arrastrar al sector real del país hacia un mercado con un potencial de unos 29 millones de habitantes.
- Los mercados CAN (+3) y EFTA (cero) ofrecen un potencial exportador medio. Si bien Colombia tiene potencial en minería, confecciones y algo en refinación de petróleo y alimentos, tiene principalmente riesgos en cuero y calzado, plástico y caucho y vehículos. Los TLCs con Canadá, Chile, G3 y Mercosur representan riesgos de penetración de allá para

Colombia: potencial exportador por TLC y producto (2011)



Fuente: cálculos Anif con base Dane.

acá, especialmente si se continúan dilatando los avances en infraestructura y las reformas laborales. Nótese que estos TLCs registran un balance negativo (entre -2 y -4). Si bien en todos se tienen ventajas en minería y confecciones, se enfrentan riesgos importadores netos en metales, agro y algo en químicos, textiles, papel y vehículos.

- Por último, los TLCs con Estados Unidos y la Zona Euro (actualmente en reglamentación y aprobación) arrojan balances cercanos a cero. En el caso de Estados Unidos (+1), se tienen ventajas exportadoras en minería, confecciones, cuero y calzado, alimentos y metales, pero desventajas en químicos, papel, vehículos, plástico y caucho.
- El balance potencial con la Zona Euro (cero) muestra ventajas en minería, refinación de petróleo, cuero y calzado, alimentos y agro, pero claras desventajas en químicos, textiles, papel, vehículos, plástico y caucho.
- El balance sectorial de los TLCs indica que el mayor potencial exportador lo muestran los sectores de minería (+9) y confecciones (+8). En cambio, los sectores de refinamiento de petróleo (+4), alimentos (+3) y cuero y calzado (+2) arrojan un potencial medio. Los sectores con riesgo moderado son metalúrgico, químicos, textilero, agro, papel y plásticos y caucho (oscilando entre -2 y -4). Por último, el sector con el mayor riesgo de penetración de las importaciones es el de vehículos

(-6) y eso sin contabilizar aún el TLC con Corea del Sur, el cual está pronto a culminarse.

Conclusiones

- En esta nota se han destacado dos aspectos de la involución del sector exportador del país, los cuales mantienen a Colombia como ese Nepal comercial de América Latina: i) la relación exportaciones totales (bienes y servicios)/PIB continúa siendo una de las más bajas de América Latina (19%), cifra similar a la de principios de los años noventa, pero donde no se alcanza la media de la región (33%); y ii) el valor total exportado *per cápita* (incluyendo bienes y servicios) tan sólo alcanzó los US\$1.260 en 2011, bien por debajo de la media de América Latina (US\$2.400).
- A nivel de TLCs, quedó claro que el del Triángulo Norte de Centroamérica tiene el mayor potencial exportador, seguido de la CAN y el EFTA. Sin embargo, los TLCs con Canadá, Chile, G3 y Mercosur representan grandes riesgos importadores (netos), mientras que los de Estados Unidos y la Zona Euro arrojan un balance más bien neutro, si Colombia hace apropiadamente "sus deberes".
- Los sectores con mayor potencial exportador son los de minería y confecciones. Con potencial medio aparecen refinamiento de petróleo, alimentos y cuero y calzado. Los sectores con riesgo moderado son metalúrgico, químicos, textilero, agro, papel, plásticos y caucho. Por último, el sector con riesgo importador (neto) elevado es el de vehículos.
- Estos balances bien podrían deteriorarse si no se avanza en las tareas estructurales relativas a infraestructura y competitividad (en toda la cadena). El problema es que al país le ha cogido la noche, tras experimentar seis años de mala gerencia en materia de "Agenda Interna" (2006-2012). ¿Cuáles son "esos deberes" pendientes? Los de siempre: i) adecuada infraestructura; ii) flexibilización del mercado laboral; y iii) realineamiento de la relación capital/trabajo, a través de una reforma tributaria estructural. Nuevamente, si los gobernantes ven todos estos problemas como simples "mitos", la historia le estará pasando al país la cuenta de cobro de todos estos TLCs en los próximos años y se tendrá "al Nepal de América Latina" exportando únicamente *commodities*.

COLOMBIA: APERTURA COMERCIAL, COMPETITIVIDAD Y TLCs

- En el marco de la VI Cumbre de las Américas (realizada en Cartagena) y tras algo más de seis años de espera desde su negociación (2004-2006), se anunció la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos a partir del 15 de mayo. El último esfuerzo de Colombia a este respecto consistió en mostrar avances en: i) derechos laborales; ii) protección sindical; y iii) fortalecimiento de la justicia... Y, por supuesto, solicitar que el cuerpo "no tan inteligente" de Estados Unidos se disculpara.
- Infortunadamente, Colombia llega tarde a este mercado de Estados Unidos, el cual representa un 20% del PIB mundial, cuenta con 310 millones de consumidores de elevado PIB *per cápita* (US\$48.400/año, casi siete veces el de Colombia) y acapara ya casi el 40% de las exportaciones del país. Los vecinos del país ya han venido disfrutando de esas ventajas desde hace bastante tiempo: México desde 1994 (hace 18 años), Chile desde 2004 (8 años), Perú desde 2009 (3 años) e incluso Centroamérica desde 2006 (6 años), encerrando la paradoja de que "los enemigos" de Estados Unidos, como Nicaragua, lo obtuvieron mucho antes que "sus amigos".
- Anif ha venido mencionando que toda proyección seria y técnica del impacto de dicho TLC sobre la economía de Colombia debe cotejar tanto los efectos positivos como los negativos. Así, se deben incluir rangos de proyección de ganancias en crecimiento y productividad, pero también rangos de posibles pérdidas de mercado y crecimiento, especialmente si el país carece de ventajas competitivas laborales y de infraestructura. Las cifras oficiales estiman: i) una aceleración del crecimiento del PIB-real de un punto porcentual por año; ii) una generación de 500.000 nuevos empleos en cinco años; iii) un aumento de dos puntos en la tasa de inversión; y iv) un incremento de las exportaciones (se supone que de las no tradicionales) del 25%, como mínimo, en el primer año.
- Pero también las voces oficiales deberían advertir que éstos serían los resultados del escenario favorable, pues en un escenario desfavorable podría darse todo eso, pero con signos de pérdida sobre la economía colombiana. En buena medida la concreción de esos beneficios potenciales dependerá de que se haga bien la tarea de sembrar en infraestructura el auge minero-energético, que tiene una temporalidad muy puntual. Ya

se ha relatado el preocupante caso del puerto de Buenaventura, el cual, si bien mueve el 7% de las exportaciones del país y el 20% de las importaciones, sufre de: i) asedio constante de la guerrilla, el narcotráfico y el paramilitarismo; ii) captura política de la región; iii) carencia de buenas vías de acceso, incluyendo falta de un aeropuerto adecuado; iv) problemas constantes de dragado en el canal de acceso; y v) delicada situación social de pobreza e inequidad (ver *Informe Semanal* No. 1122 de mayo de 2012).

- En esta nota se retomará el tema de la desgravación arancelaria y su relación con lo negociado en el TLC con Estados Unidos. Como veremos, el país se ha venido moviendo en la dirección correcta, rebajando los aranceles para buscar una mayor apertura comercial. Sin embargo, lo ha hecho sin haberse dotado de apropiada infraestructura y manteniendo elevadas inflexibilidades en el mercado laboral.

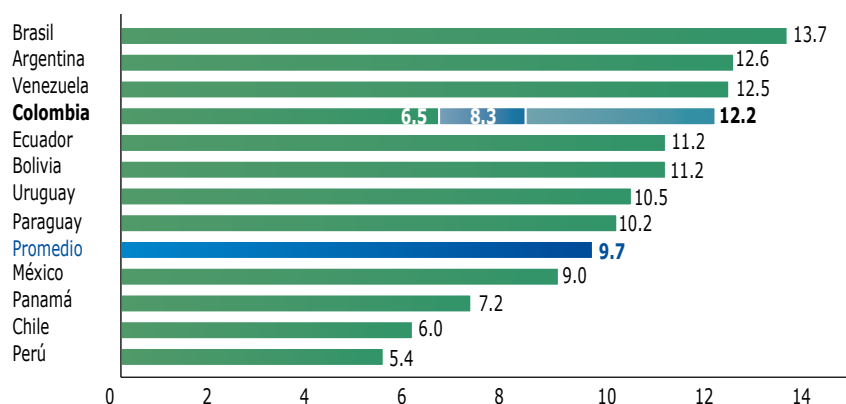
La reforma arancelaria (2010-2011) y el TLC con Estados Unidos

- A finales de 2010, el Gobierno Nacional (GN) adelantó una serie de rebajas arancelarias de manera unilateral, con el objetivo de: i) disminuir la alta dispersión arancelaria; ii) reducir los elevados costos de producción; iii) bajar el sesgo antiexportador; iv) disminuir el desempleo; y v) combatir la apreciación cambiaria. Como resultado, el arancel nominal promedio del país pasó del 12.2% al 8.3% (ver *Informe Semanal* No. 1063 de marzo de 2011).
- Meses después, en febrero de 2011, el GN realizó ciertos ajustes a dichas rebajas, motivados por: i) una sobreexposición industrial a la competencia externa, y ii) unas mayores facilidades de importación para algunos productos agropecuarios. Sin embargo, éstos no afectaron el arancel nominal promedio (8.3%) (ver *Comentario Económico del Día* 28 de julio de 2011). Esto vino a darse a mediados de agosto, cuando el GN ajustó nuevamente los aranceles y, por el término de un año, redujo el arancel nominal promedio al 6.5%.
- Es obvio que Colombia requiere abrirse al mercado internacional, para dejar de ser el Nepal de Suramérica con una relación exportaciones + importaciones/PIB del 38% frente al 64% de la región. También, dejar de ser una de las economías más protegidas de la región, al lado de Brasil (cuyo arancel promedio

es del 13.7%), Argentina (12.6%) y Venezuela (12.5%). La idea es perfilarse hacia la apertura y manejar bajos aranceles, como los de Chile (6%) y Perú (5.4%).

- Sin embargo, todo ello debe hacerse dentro de los marcos ordenados de los TLCs y no con rebajas arancelarias unilaterales. Además, ello exige grandes mejoras en competitividad a través de: i) modernizar la infraestructura, y ii) flexibilizar el mercado laboral. De nada sirven las rebajas arancelarias unilaterales, pues: i) aceleran la exposición a fuertes competidores del exterior; ii) ocasionan algo de sacrificio fiscal (\$1 billón anual, 0.2% del PIB); y iii) le restan validez a supuestas “cuidadosas” negociaciones de los TLCs (ver *Informe Semanal* No. 1063 de marzo de 2011).

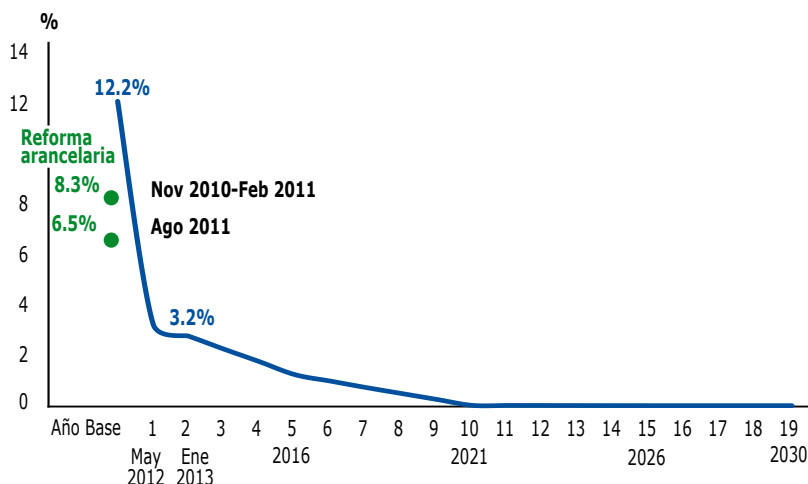
Arancel nominal promedio en América Latina (%, 2010-2011)



Fuentes: OMC y MCIT.

- En el caso del TLC con Estados Unidos, el cronograma acordado de desgravación establece la rebaja del arancel nominal promedio del país del 12.2% (2004-2006) al 3.2% (2012). En años siguientes la evolución sería así: i) 0.5pps anuales durante 2013-2016, hasta llegar al 1.2%; ii) 0.3pps anuales durante 2017-2018, llegando al 0.7%; y iii) 0.2pps anuales durante 2019-2021, hasta llegar a arancel cero para prácticamente todos los productos importados desde Estados Unidos.
- Este cronograma implica, en tan sólo una década, una desgravación más pronunciada para Estados Unidos (-12pps) respecto de otros socios comerciales. Cabe mencionar que el

Desgravación arancelaria del TLC con EE.UU. y reforma arancelaria



Fuente: cálculos Anif con base en MCIT.

arancel del 75% de las partidas (unas 5.100) será levantado tan pronto entre en vigencia el TLC y un 2% de las partidas (160) continuará en cero. El 7% de las partidas (510) convergerá a cero en 5 años y el 15% restante (1.060) entre 5 y 15 años.

- De hecho, los movimientos unilaterales de Colombia ya han dejado al país con un arancel nominal promedio 5.7pps más bajo que el antes negociado (12.2% vs. 6.5%). En el caso de los químicos se tendrá un arancel del 1.9% en el primer año del TLC, igual al arancel actual con la reforma arancelaria, y los productos de plástico y caucho tendrán un arancel del 8%-9% vs. el 7.4% actual. ¿Dónde quedaron entonces los esfuerzos negociadores (de casi 2 años y 15 rondas) para lograr una "cuidadosa" desgravación que no afectara la producción nacional?

Fletes de importación y penetración importadora

- La economía colombiana se ha movido intempestivamente hacia rebajas arancelarias más pronunciadas que las negociadas con Estados Unidos y sin haber adelantado bien las tareas de "Agenda Interna". El riesgo es que se presente una apertura en un solo sentido (vía importaciones) por cuenta de una desgravación arancelaria y unos elevados costos de transporte, que hieren más las exportaciones que

las importaciones especialmente en presencia de una marcada apreciación cambiaria.

- Anif se dio a la tarea de calcular qué regiones son potencialmente riesgosas por cuenta de dicha desgravación arancelaria y unos costos de importación (fletes) bajos, reforzados por la apreciación cambiaria. Francia, con una distancia marítima cercana a 8.900km, mostraba elevados costos de importación en 2011. Le siguieron los países asiáticos, los cuales están en promedio a unos 15.000km de Colombia. Argentina, Estados Unidos y Brasil resultaban favorecidos a la hora de enviar productos hacia Colombia.

Fletes de importación desde los principales socios comerciales de Colombia (2011)

País	% importado	Flete (US\$/tonelada)	Distancia marítima (km)	Flete (1.000 t)/km
Francia	3.3%	490	8.891	55.1
EE.UU.	24.9%	84	2.030	41.3
México	11.1%	107	3.432	31.3
Alemania	4.1%	254	9.103	27.9
Corea del Sur	2.3%	305	15.081	20.2
Japón	2.6%	246	14.338	17.1
China	15.0%	229	15.683	14.6
Brasil	5.0%	85	7.702	11.0
Argentina	3.4%	45	9.375	4.8

Fuentes: Dane, Sea-Rates.com y cálculos Anif.

- Pero normalizando estos resultados por distancia, se observa que importar desde los países asiáticos resulta inclusive más barato que Estados Unidos. Ello se debe a que: i) los barcos transpacíficos manejan mayores volúmenes que los de Estados Unidos, y ii) Asia suele no cobrar una porción del retorno del barco, apostándole a que en algún otro puerto cobra el regreso.

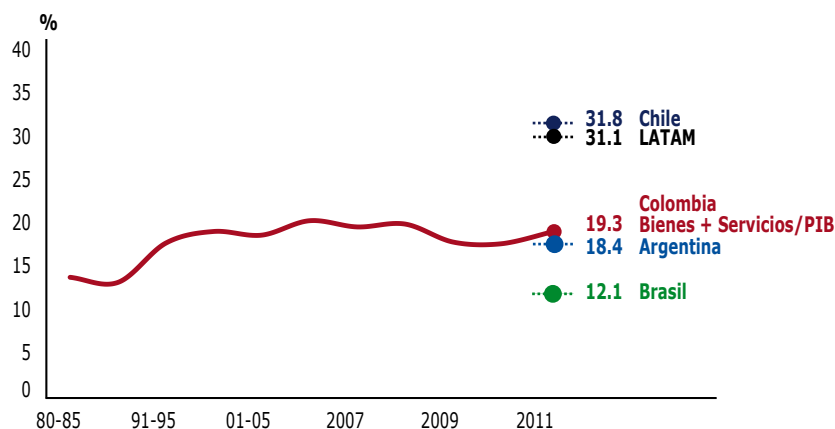
Conclusiones

- Ha quedado claro entonces que Colombia adelantó, a finales de 2010, una serie de rebajas arancelarias de manera unilateral, con el objetivo de: i) disminuir la alta dispersión arancelaria;

ii) reducir los elevados costos de producción; iii) bajar el sesgo antiexportador; iv) disminuir el desempleo; y v) combatir la apreciación cambiaria. Como resultado, el arancel nominal promedio del país pasó del 12.2% al 6.5%. Ello implicó una exposición intempestiva a la competencia internacional, sin tener una adecuada infraestructura. En opinión de Anif, ello debe hacerse pero dentro de los marcos ordenados de los TLCs y no con rebajas arancelarias unilaterales. Salir airosos de esos experimentos implicaría contar con grandes mejoras en competitividad a través de: i) buena dotación de infraestructura y ii) flexibilización laboral, que el país no ha adoptado.

- Ojalá que el TLC con Estados Unidos sirva de aliciente para que el país acelere el paso en la adecuación de su precaria infraestructura y así se llegue a gozar de los beneficios potenciales que este TLC ofrece. De lo contrario, la penetración de las importaciones (importaciones/PIB) bien podría dispararse del 18%-21% que ha promediado durante los últimos 20 años, a cerca del 30% que promedia en la región. Todo ello tiene el agravante de que Colombia se está recostando demasiado en el auge minero-energético exportador, debilitando sectores tan vitales como la industria y el agro, los cuales deberían ser el pivote para superar un desempleo estructural que bordea el 10%, el más elevado de la región.

Colombia: importaciones/PIB



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