



• Boletín Trimestral
(Cifras a diciembre de 2013)

Mayo de 2014

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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Alejandro Vera

• **Investigador Jefe:**
David Malagón

• **Investigador:**
Manuel I. Jiménez

• **Producción electrónica:**
Tatiana Herrera
Camila Rodríguez

• **Directora Comercial y de Mercadeo:**
María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

• **Teléfonos:** 3101500 - 3101860 - 3102041
• **Línea gratuita:** 01 8000119907
• **Fax:** 2170760 - 3124550
• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86
• **Correo electrónico:** anif@anif.com.co
• **Página web:** www.anif.co

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se había expandido a una tasa del 4.3% a lo largo de 2013, muy en línea con las expectativas del mercado (4.1%) y con la cifra que venía manejando Anif (4.2%), según nuestra proyección de tres meses atrás (ver ALI No. 89 de febrero de 2014). Vale la pena resaltar que esa expansión del 4.3% terminó coincidiendo con nuestros pronósticos iniciales de comienzos de 2013, antes de haberlos reducido hacia un mínimo del 3.8% por cuenta de los repetidos paros.
- La demanda interna se aceleró a ritmos del 6.2% anual durante el cuarto trimestre de 2013, superando el 3.1% observado un año atrás. Dicho comportamiento se explica por el dinamismo de la inversión (+9.9%), donde la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) crecía al 8%, en línea con el buen desempeño del componente de la construcción. El consumo público se desaceleró al expandirse al 6.1% (aunque partiendo de bases elevadas del 7% un año atrás), en línea con las menores ejecuciones presupuestales logradas durante 2013 (91.9% vs. el 94.9% de 2012). Por el contrario, el consumo privado se aceleró marginalmente al crecer al 4.9% durante el cuarto trimestre de 2013 (+0.3pp respecto a lo observado en 2012).
- En lo concerniente al sector externo, las importaciones presentaron expansiones moderadas del 4.5% en el cuarto trimestre (vs. el 3.9% de un año atrás), mientras que las exportaciones se aceleraron a ritmos del 7.9% (vs. el 3.9% de un año atrás). En el primer caso, se destacaron las compras externas de maíz (+43.8%) y refinados del petróleo (+35.6%). En el segundo caso, sobresale el dinamismo de las exportaciones de café (+43.1%) y los rebotes en las ventas externas de carbón (+20.9%).

- El gasto operativo del gobierno lideró el crecimiento del año 2013 (como un todo), acelerándose a tasas del 6% (vs. el 5.7% observado en 2012). Ello a pesar de las mencionadas desaceleraciones en las ejecuciones presupuestales. La inversión también presentó aceleraciones en su crecimiento (+4.9% en 2013 vs. el +4.5% en 2012), aunque ello ha implicado estancar la relación FBKF/PIB en niveles del 28%, insuficientes para apalancar crecimientos potenciales superiores a nuestro histórico del 4.5%.
- Las aceleraciones en el consumo de los hogares fueron marginales (+4.5% vs. +4.4%), aun con las mejoras en términos del mercado laboral. Recordemos que si bien la tasa de desempleo sorprendió al mercado favorablemente durante 2013, promediando valores del 9.6% (frente al 10.4% de 2012), su reducción estuvo liderada más por caídas en la tasa de participación (cayendo -0.4pp en promedio; del 64.5% al 64.2%) que por un dinamismo en la generación de empleo (creciendo solo a ritmos del 1.7% frente al 3.4% observado durante 2012). Finalmente, el sector externo presentó un bajo dinamismo de las importaciones (+2.1% vs. el +8.9% de 2012), mientras que el volumen de las exportaciones creció satisfactoriamente (+5.3%, aunque desacelerándose frente al +6.1% de 2012).
- Por el lado de la oferta, el crecimiento del cuarto trimestre de 2013 estuvo halado por el sector de la construcción (+8.2% vs. el -3% observado un año atrás). Sin embargo, dicha expansión se situó sustancialmente por debajo del 18.9% que veníamos pronosticando, principalmente por la sorpresa negativa en el subsector de edificaciones (-1.6% observado vs. el +15% esperado).
- El segundo sector más dinámico fue la minería, expandiéndose a tasas del 7.7% durante el cuarto trimestre de 2013 (vs. el 5% esperado). Dicho comportamiento estuvo halado por el rebote del carbón (+16%), después de completar cinco trimestres seguidos de contracciones en medio de problemas coyunturales (huelgas incidentes ambientales) y efectos estructurales (auge del *shale gas-oil*, donde el propio Estados Unidos se ha convertido en un duro competidor de exportaciones de carbón a nivel global). Se presentaron favorables crecimientos en la producción de petróleo (+5.5%). En cambio, las producciones de oro (-15.7%) y de platino-plata (-11.1%) colapsaron, denotando los consabidos problemas de "arbitrajes internacionales" y contrabando, dado que el precio internacional cayó casi un 30% durante 2013.
- Los servicios sociales (+6.3%) y el comercio (+5.5%) se expandieron a tasas superiores al promedio total. En el primer caso,

PIB-real mundial
(Variación % anual)



Fuente: WEO-FMI.
(e) estimado.

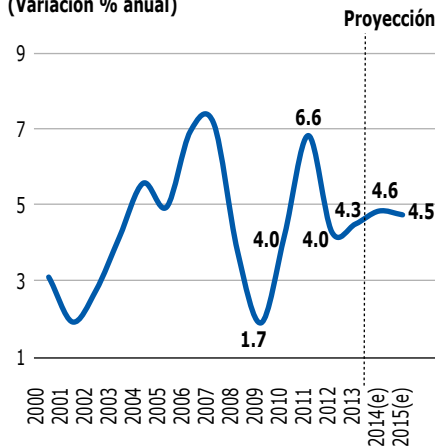
se destacan las expansiones de la administración pública-defensa (+6.5%, representando el 56% del sector) y de los servicios de salud (+6%). En el segundo caso, los servicios de comercio (+5.4% vs. el +2.9% observado un año atrás) han continuado su aceleración, tal como lo sugería el indicador líder de ventas minoristas (ver *Comentario Económico del Día* 20 de enero de 2014).

- El sector agropecuario se expandió a tasas anuales del 5.2% durante el cuarto trimestre de 2013. Dicho crecimiento estuvo halado por el desempeño del café (+28.8%), cerrando el año 2013 con una producción cercana a los 11 millones de sacos (+38% respecto de los 7.8 millones observados en 2012, ver *Comentario Económico del Día* 10 de marzo de 2014). También se presentaron buenos crecimientos en los cultivos de caña de azúcar (+38.8%) y legumbres-tubérculos (+7.6%), lo cual explica (con un trimestre de retraso) la sobreoferta de papa que ayudó a impulsar el Paro Nacional Agrario de agosto de 2013, cuando colapsaron sus precios y creció el descontento campesino. En cambio, los cereales (-1.9%) y las plantas bebestibles (-11.8%) cayeron abruptamente.
- Los establecimientos financieros se expandieron al 4.9% anual durante el cuarto trimestre de 2013, donde el rubro de intermediación financiera (propiamente dicho) se expandió a tasas del 4.8%. Allí, la cartera crediticia cerró el año 2013 con expansiones reales del 11%, confirmando un "aterrizaje crediticio" suave, en línea con lo pronosticado por nuestro modelo simultáneo de elasticidades crediticias (ver *Informe Semanal* No. 1209 de marzo de 2014).
- Los peores desempeños corrieron por parte del transporte (+3.6%), probablemente como rezago del paro agrario del trimestre anterior, y la industria (-0.1%), enfrentando serios problemas estructurales.
- Durante el año 2013 (como un todo), el crecimiento sectorial lo lideró la construcción (+9.8%), evidenciando buenos comportamientos tanto en las obras civiles (+10.4%) como en las edificaciones (+9.2%). En segundo lugar aportaron los sectores de servicios sociales (+5.3%) y el agro (+5.2%), pero donde este último continúa enfrentando serios problemas de rentabilidad, especialmente para los pequeños agricultores.
- La minería se expandió a tasas del 4.9% durante el año 2013, donde la producción de petróleo-gas (+7.8%) no logró compensar totalmente el mal desempeño del carbón (-4%),

como resultado de problemas ambientales y laborales. Los establecimientos financieros (+4.6%) y el comercio (+4.3%) mostraron expansiones cercanas al promedio nacional. Finalmente, los sectores con peor desempeño durante 2013 fueron el transporte (+3.1%), sufriendo los múltiples paros-bloqueos, y la industria (-1.2%).

- Prospectivamente, Anif ha optado por moderar su optimismo al reducir ligeramente su pronóstico de crecimiento del 4.8% hacia el 4.6% para 2014, cifra que en todo caso representaría una ligera aceleración respecto del 4.3% observado en 2013. Esto como resultado del mal desempeño de la industria y del regular comportamiento del componente de edificaciones hacia finales de 2013. En particular, estamos proyectando un sector de la construcción con algo de menor dinamismo (8.1% vs. el 9.6% anterior), donde las edificaciones (6.6% vs. el anterior 7.7%) ya reflejan menores demandas por los elevados precios. En el caso de la industria (2.7% vs. 2.9% antes) también hemos incluido los negativos efectos del sector automotriz y el cierre parcial de Reficar para el acoplamiento de su nueva planta.

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



Fuentes: Dane (2000-2013) y Anif (2014-2015).
(e) estimado.

ESTADOS UNIDOS

- Durante el año 2013 (como un todo), la economía de Estados Unidos creció solo un 1.9% frente al 2.8% de 2012. Así, se desaceleró en el último año, debido principalmente a los ajustes tributarios de principios del año sobre la economía.
- En línea con las expectativas del mercado, la economía estadounidense registró una pérdida temporal de dinamismo durante el primer trimestre de 2014. El Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló, en su primera revisión de la cifras, que la economía había crecido un 0.1% trimestre anual frente al 2.6% del cuarto trimestre de 2013. Así, señaló que se había desacelerado frente a su dinamismo registrado hace un año, al haber pasado de crecer un 2.6% anual en el cuarto trimestre de 2013 a un 2.3% anual en el primero de 2014.
- Como se mencionó en la edición anterior de este *Boletín de Comercio Exterior*, los analistas daban por descontado esta pérdida de ritmo de la economía en el primer trimestre del año. Sus estimaciones apuntaban a que la economía pasaría de crecer un 3.2% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 (crecimiento estimado en la primera revisión de las cifras) a un 2%-2.5% trimestre anual en el primero de 2014,

debido principalmente a que: i) se presentaría una fuerte desacumulación de inventarios que afectaría la inversión; ii) la industria se desaceleraría como consecuencia de dicho ajuste; iii) el sector externo dejaría de aportarle dinamismo a la economía, al aumentar nuevamente las importaciones por efecto del sólido ritmo de la demanda interna; y iv) el consumo de los hogares se desaceleraría un poco, al haberse visto impulsado a finales de 2013 por las elevadas ventas de gasolina.

- Esta percepción del mercado se reforzó en la medida en que se fue conociendo que, por efecto del fuerte invierno: i) las ventas de vehículos habían moderado su dinamismo en enero y febrero, manteniéndose prácticamente estáticas alrededor de los 15.2 millones de unidades; ii) el gasto en construcción había seguido contrayéndose a tasas cercanas al -10% mensual en enero; iii) la producción industrial continuaba registrando un crecimiento casi nulo, creciendo solo en promedio al 0.5% mensual; y iv) las horas trabajadas a la semana habían disminuido ligeramente. De manera que la economía no se estaba viendo únicamente afectada por la desacumulación de inventarios, sino también por el fuerte invierno. En efecto, los analistas empezaron a recortar sus proyecciones de crecimiento, bajándolas paulatinamente del 2%-2.5% al 1.5% trimestre anual.
- Sin embargo, lo que los llevó a encender las alarmas fue el hecho de que la economía no estuviera perdiendo ritmo únicamente por esos dos factores. Todo indicaba que también se estaba viendo afectada por: i) la expiración de los beneficios de emergencia al desempleo; ii) la recomposición de los ahorros de los hogares, los cuales disminuyeron en los últimos meses de 2013; y iii) el revés que habían registrado las exportaciones, con lo cual se había ampliado el déficit comercial del país. En ese orden de ideas, la normalización en el gasto del gobierno, proyectada para los primeros meses de 2014 tras el *shutdown* de octubre de 2013, no parecía suficiente para amortiguar esa menor dinámica. En efecto, los analistas recortaron aún más sus proyecciones de crecimiento al 1.0% para el primer trimestre del año.
- Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares fue clave en el crecimiento de la economía durante el primer trimestre de 2014. Pese a que se desaceleró, al haber pasado de crecer un 3.3% en el cuarto trimestre de 2013 a un 3% en el primero de 2014, esta fue la única variable que se expandió en los primeros meses del año. Allí, la demanda de los hogares por servicios fue determinante, al haber pasado de crecer un 3.5% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a un 4.4% trimestre anual

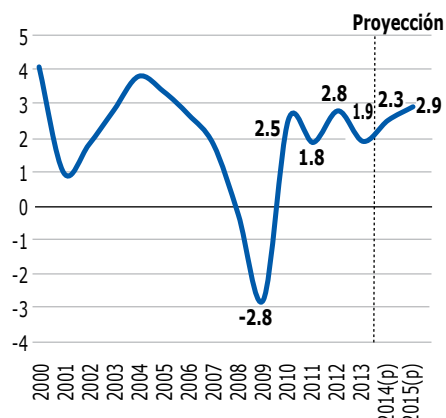
en el primero de 2014. Esto debido a que el fuerte invierno registrado en el país obligó a los estadounidenses a mantener encendidos los sistemas de calefacción mucho más tiempo de lo normal.

- Por su parte, el consumo de bienes se desaceleró significativamente en los primeros meses de 2014. Pese a los alivios inflacionarios derivados del *Affordable Care Act*, este pasó de crecer un 2.9% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a un 0.4% en el primero de 2014. Allí habrían sido determinantes: i) el efecto del invierno sobre las decisiones de consumo de los hogares; ii) la expiración de los beneficios del seguro de desempleo; y iii) la recomposición del ahorro de los hogares en los primeros meses del año, al haberlo disminuido a finales de 2013. No obstante, la confianza de los estadounidenses no se habría visto afectada. Por el contrario, esta aumentó, pasando, según el Índice de la Universidad de Michigan, de 76.9 puntos en el cuarto trimestre de 2013 a 80.9 puntos en el primero de 2014.
- Por su parte, el gasto del gobierno fue el rubro que menos se contrajo en el primer trimestre de 2014. Este solo lo hizo en un -0.5% trimestre anual, tras haberse contraído en un -5.2% en el cuarto trimestre de 2013, debido principalmente a que el gobierno normalizó su gasto. Así, se superó del *shutdown* de octubre del año pasado, con lo cual el gasto federal pasó de caer un -12.8% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a aumentar un +0.7% en el primero de 2014. También, el gasto en rubros diferentes a defensa pasó de caer un -10% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a aumentar un +5.9% trimestre anual en el primero de 2014. Pese a esto, el gasto estatal y local pasó de registrar un crecimiento nulo en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -1.3% trimestre anual en el primero de 2014, debido principalmente a que las obligaciones de los gobiernos locales en materia de seguridad social continuaron restringiendo su gasto.
- Entre tanto, la inversión también se contrajo en los primeros meses de 2014. Esta pasó de crecer un +2.5% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -6.1% en el primero de este año, debido a que se registró una fuerte desacumulación de inventarios. Estos pasaron de US\$111.700 millones en el cuarto trimestre de 2013 a US\$87.400 millones en el primero de 2014. Sin embargo, la Formación Bruta de Capital también perdió ritmo en el primer trimestre de 2014. Esta pasó de crecer un +2.8% en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -2.8% en el primero

de 2014, por efecto de la baja registrada por la inversión no residencial (-2.1%) y la inversión residencial (-5.7%).

- La inversión no residencial pasó de crecer un +5.7% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -2.1% trimestre anual en el primero de 2014, debido a que: i) la inversión en equipo sufrió un fuerte revés, al haber pasado de crecer un +10.9% en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -5.5% en el primero de 2014; y ii) la inversión en productos de propiedad intelectual se desaceleró, al haber pasado de crecer un 4% en el cuarto trimestre de 2013 a un 1.5% en el primero de 2014. Por su parte, la inversión residencial siguió cayendo en los primeros meses de 2014 (a tasas del orden del -6% trimestre anual), debido a que: i) el fuerte invierno habría llevado a los constructores a postergar sus decisiones de construcción, así como también habría desestimulado las ventas de dicho sector; y ii) el gasto en construcción se habría moderado, al haber alcanzado su pico en 2012. No obstante, los precios de la vivienda habrían seguido aumentando a tasas del 13% anual según el Índice de Precios S&P Case-Shiller.
- El sector externo también incidió negativamente en el desempeño de la economía durante el primer trimestre de 2014. Este le restó 0.8pp de crecimiento, debido a que las exportaciones pasaron de crecer un +9.5% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -7.6% trimestre anual en el primero de 2014. Allí, algunos analistas señalan que podrían haber incidido algunos problemas en los puertos o en el transporte de la mercancía hacia ellos por efecto del invierno. Por su parte, las importaciones registraron una dinámica similar, al haber pasado de crecer un +1.5% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2013 a caer un -1.4% trimestre anual en el primero de 2014. Allí, los expertos señalan que habría sido clave la desacumulación de inventarios registrada en el país y la autosuficiencia minero-energética que Estados Unidos habría seguido alcanzando con el desarrollo de la industria extractiva no convencional ("shale gas-oil").
- A pesar del bajo crecimiento de la economía en el primer trimestre del año (+0.1% trimestre anual), el mercado es optimista sobre su desempeño en lo que resta del año. Las proyecciones de algunos analistas apuntan a que la economía crecería alrededor de un 3.0% trimestre anual en cada uno de los próximos trimestres, con lo cual su crecimiento bordearía el 2.3% en el año 2014 (como un todo).
- Para algunos analistas, en los próximos meses la economía tendría a favor los siguientes factores: i) el mayor dinamismo

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



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

de la industria (+5% trimestre anual), al haberse dado ya la corrección de los inventarios (desacumulación de estos) en el primer trimestre del año; ii) el mayor optimismo de los empresarios sobre el futuro de la economía, evidenciado en la alta generación de puestos de trabajo de abril (288.000); iii) el mayor dinamismo del comercio minorista, gracias a que los hogares retomarían sus compras habituales al haberse acabado ya el invierno; y iv) el repunte que registraría la construcción, al haberse normalizado el clima.

- Esto indica que los analistas esperan que la economía rebote en el segundo trimestre (al +3.0% trimestre anual) y mantenga ese ritmo en lo que resta del año, gracias a que superarían los *impasses* que enfrentó en el primer trimestre de 2014. Así, esta se vería impulsada en el año 2014 (como un todo) por: i) el sólido dinamismo de la demanda interna; ii) un repunte de la construcción, al haberse acabado el invierno; y iii) el probable aumento que registraría el gasto del gobierno, producto del acuerdo de presupuesto logrado en el Congreso para el año fiscal 2014-2015 (ver ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*).
- Pese a esto, se comenta que la economía también seguiría enfrentando ciertos riesgos durante el año 2014. Por ejemplo, algunos expertos continúan señalando que una mala reacción de los mercados al *tapering* podría afectar la economía. También, la desaceleración de los países emergentes (especialmente de China), así como también una deflación en la Zona Euro, podrían llegar a restarle fuerza a la recuperación de la economía. Sin embargo, la mayoría del mercado coincide en que el principal riesgo sería una demora en la consecución de las mejoras en el mercado laboral.
- El FMI comparte esta lectura del mercado señalando nuevamente, en su actualización más reciente del WEO (abril de 2014), que la economía estadounidense seguiría recuperándose en 2014. Allí, señala que los factores que seguirían impulsándola serían: i) el dinamismo de la inversión residencial, dada la elevada demanda por vivienda en el país; ii) los niveles de confianza de empresarios y consumidores en la economía; y iii) el mayor consumo de los hogares. Igualmente, los factores que la afectarían serían los mismos identificados por los analistas. Así las cosas, sus proyecciones señalan que la economía crecería un 2.8% en 2014 y un 3.0% en 2015.
- Las perspectivas del Fed también van por esa misma línea. De acuerdo con las minutas del FOMC de marzo, sus proyecciones

contemplan un crecimiento de la economía cercano al 2.8%-3.0% en 2014 y al 3.0%-3.2% en 2015. Esto debido a que la economía tendría a favor que: i) la política fiscal le restaría cada vez menos ritmo; ii) la confianza de los consumidores e inversionistas seguiría aumentando; iii) el acceso al crédito continuaría haciéndose más flexible; y iv) el panorama en los mercados del exterior seguiría mejorando.

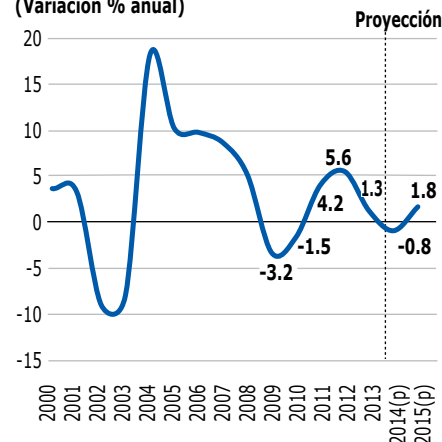
VENEZUELA

- En línea con las expectativas del mercado, la economía venezolana se volvió a desacelerar en el cuarto trimestre de 2013. El Banco Central de Venezuela (BCV) reveló que su crecimiento había sido del 1% frente al 1.3% esperado por el mercado. Así, reiteró una vez más que no se había cumplido la meta oficial de crecimiento del año 2013 (como un todo), al solo haberse presentado una expansión del 1.3% frente al 6% esperado.
- Como se mencionó en la edición anterior de este *Boletín de Comercio Exterior*, los analistas eran muy poco optimistas sobre el dinamismo de la economía en el cuarto trimestre del año. Dada la inestabilidad política y la inacción de la administración del presidente Maduro para encarar los desbalances macroeconómicos que afronta la economía, así como también la posición radical del gobierno en contra del sector privado, la gran mayoría de expertos coincidía en que la economía habría registrado un bajo crecimiento a finales del año. En efecto, esto la habría dejado *ad portas* de entrar en una nueva recesión.
- Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares volvió a ser clave en el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Este creció un 5.8% anual (vs. 4.3% del tercer trimestre), gracias a: i) el dinamismo del crédito de consumo en el país (+64.4% nominal, 2.5% real); y ii) los mayores salarios que continuaron recibiendo los venezolanos, resultado de los ajustes salariales realizados por el gobierno y el sector privado a lo largo del año. De manera que el consumo de los hogares no se vio afectado aparentemente por la espiral inflacionaria (al 58%-60%) que se registró en el país, pese al elevado nivel de escasez de productos (20%-30%). En ese orden de ideas, el consumo de los hogares acumuló un crecimiento del 4.7% en el año 2013 (como un todo).
- El gasto del gobierno también volvió a ser importante en el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del

año. Este creció un 3.6% anual, con lo cual se aceleró frente a su resultado del segundo y tercer trimestre del año (en ambos períodos con expansiones del +3.0%). Así las cosas, el gasto del gobierno acumuló un crecimiento del 3.3% en el año 2013 (como un todo).

- La inversión (sin incluir inventarios) fue nuevamente, por el lado de la demanda interna, la única variable que se contrajo en el cuarto trimestre del año. Esta lo hizo en un -16.6% anual (vs. -12.1% del tercer trimestre), debido aparentemente a que el gobierno siguió destinando menos recursos al programa Gran Misión Venezuela. También se siguió presentando una baja inversión privada en el país (especialmente en sectores no petroleros), como consecuencia de: i) la falta de reglas claras para el empresariado; ii) la falta de divisas en el mercado, y iii) las sorpresivas medidas que usualmente toma el gobierno en detrimento de los intereses de dicho sector. En efecto, la inversión (sin incluir inventarios) acumuló una contracción del -9% en el año 2013 (como un todo).
- El sector externo siguió defendiendo el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Este le sumó +9.6pp, gracias a que las exportaciones cayeron menos que las importaciones. Las primeras lo hicieron en un -6.8% anual (vs -9.7% del tercer trimestre), mientras que las segundas lo hicieron en un -20.3% anual (vs. -13.8% del tercer trimestre). Estas últimas se contrajeron por la falta de divisas en el mercado para efectuarlas. Así las cosas, las exportaciones acumularon una caída del -6.2% en el año 2013 (como un todo) y las importaciones una del -9.7%. También, el sector externo le sumó +4pp al crecimiento del año 2013.
- Por el lado de la oferta, la economía venezolana fue impulsada por la actividad no petrolera en el año 2013 (como un todo). Esta creció un +1.8% (vs. 5.8% de 2012), gracias al ritmo del sector financiero (+21.6%), las comunicaciones (+6.5%) y los servicios sociales (+4.6%). No obstante, se registraron caídas en la minería (-21.1%), el transporte (-3.3%) y la construcción (-2.3%). Entre tanto, la actividad petrolera aportó relativamente poco al dinamismo de la economía en el año 2013, al solo haber crecido un 0.9% (vs. 1.4% de 2012).
- Para el año 2014, las perspectivas del mercado siguen siendo muy poco optimistas. El consenso de analistas estima que la economía venezolana se contraería un -0.8%, debido principalmente a que: i) la elevada incertidumbre política continuaría

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



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

desincentivando la inversión privada en el país, llevándola a caer un -5.3% al cierre del año; ii) el elevado déficit fiscal de 2013 (16.2% del PIB) llevaría al gobierno a reducir el ritmo de ejecución de su gasto en 2014; iii) la actividad petrolera solo crecería un +1.8%, debido al lento avance en la Faja del Orinoco; y iv) el consumo de los hogares se desaceleraría, creciendo solamente un 0.1% frente al 4.7% de 2013, como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que sufrirían los venezolanos por efecto de la elevada inflación (alrededor del 60%). Como si fuera poco, el BCV reconoce que las protestas del primer trimestre del año habrían golpeado la economía, especialmente por el lado del comercio.

- Por su parte, los analistas también estiman que la inflación continuaría disparada en 2014. Según sus estimaciones, esta se mantendría cerca del 60% anual, debido al efecto que tendrían los ajustes cambiarios de principios del año sobre el nivel de precios en la economía. También explican que esto obedecería a los elevados niveles de escasez de productos que se seguirían registrando en el país, mientras que los comerciantes recomponen sus inventarios y la Ley de Costos y Precios Justos se ajusta a la nueva realidad cambiaria del país, con la entrada en operación del Sicad II.

ECUADOR

- Por segundo trimestre consecutivo, la economía ecuatoriana se volvió a comportar mejor de lo previsto por el mercado durante el cuarto trimestre de 2013. El Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que su crecimiento había sido del 5.6% anual en ese período frente al 4.7% esperado, gracias al dinamismo de la actividad petrolera (+9.0%). Así las cosas, señaló que la economía ecuatoriana se había expandido un 4.5% en el año 2013 (como un todo), con lo cual se había superado la meta oficial de crecimiento (4.1%).
- Para algunos analistas, si bien el crecimiento de la economía se ubicó por debajo del presentado en 2012 (5.1%), dicho registro no es señal de alarma. En su opinión, el hecho de que se haya superado la meta oficial de crecimiento ya es un buen resultado. Esta posición es compartida por el BCE, el cual señala que de antemano se sabía que la economía no iba a crecer en 2013 al mismo ritmo de 2011-2012. Como se mencionó en ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*, el BCE descontaba que el desempeño de la economía iba a tener en contra las

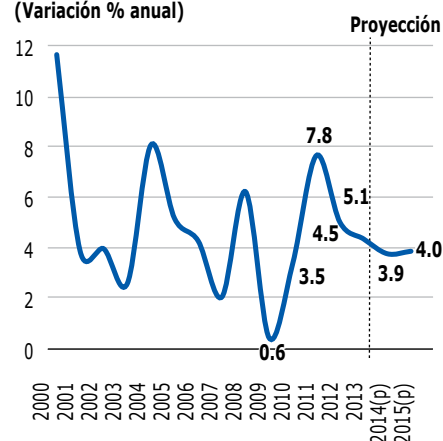
labores de mantenimiento en la Refinería de Esmeraldas y el probable descenso que registrarían los precios de los *commodities*. Por lo tanto, el BCE señala que las medidas anticíclicas tomadas por el gobierno, como por ejemplo la promoción del crédito, fueron clave para sobrellevar esta situación.

- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) fue clave en el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Esta variable se expandió un 5.6% anual, gracias al ritmo de la inversión pública en sectores estratégicos como infraestructura, vivienda, educación, etc. Sin embargo, se desaceleró, pues había crecido un 6.1% en el tercer trimestre del año, debido a la falta de recursos por parte del gobierno para sostener el ritmo de su inversión de años anteriores (del orden del 11%-16%). Así las cosas, la inversión (sin incluir inventarios) alcanzó un crecimiento del 6.6% en el año 2013 (como un todo) frente al 11% del año 2012.
- El consumo de los hogares también fue clave en el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Dicha variable creció un 3.9%, gracias a que: i) las condiciones en el mercado laboral mejoraron marginalmente en el último año, al haber bajado el desempleo del 5% en el cuarto trimestre de 2012 al 4.9% en el mismo período de 2013; ii) los salarios reales que percibieron los ecuatorianos se elevaron un 5.2% anual; y iii) el crédito de consumo mantuvo un buen dinamismo (+16.5%). Pese a esto, el consumo de los hogares alcanzó un crecimiento del 3.4% en el año 2013 (como un todo) frente al 4.3% del año 2012.
- El gasto del gobierno repuntó en el cuarto trimestre del año. Dicho rubro pasó de crecer un 4.3% en el tercero a un 4.7% en el cuarto, gracias a la inyección de recursos adicionales por parte de la Administración del presidente Correa a la economía. En efecto, se destaca el dinamismo del gasto del gobierno en educación (+41.8%), transporte (+23.9%) y funcionamiento general (+22.7%) en ese período. Pese a esto, el gasto del gobierno se desaceleró en 2013 (como un todo), al haber crecido un 4.3% frente al 7.6% de 2012.
- El sector externo contribuyó positivamente al crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Este sector le sumó 0.6pp al crecimiento del PIB, gracias a que las exportaciones fueron mucho más dinámicas que las importaciones en ese período. Las exportaciones crecieron un 7.8%, impulsadas principalmente por el dinamismo de las exportaciones de ca-

marón (+77%), cacao (+33.7%), banano (+17.9%) y petróleo (+10.2%). Por su parte, las importaciones aumentaron un 5%, jalonadas por las mayores compras en el exterior de bienes de consumo (+13.8%) y bienes de capital (+5.3%). Así las cosas, las exportaciones acumularon un crecimiento del 4.5% en el año 2013 (como un todo) y las importaciones uno del 4.2%.

- Por el lado de la oferta, la actividad petrolera fue la que impulsó el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Como se mencionó, esta actividad creció un 9% anual en ese período, gracias al dinamismo del sector petróleo (+10%). Por su parte, la actividad no petrolera creció un 5.2% anual, jalonada por el dinamismo de las actividades profesionales, técnicas y administrativas (+8.8%); la agricultura (+8.5%); y la construcción (+7.4%). Ya en el año 2013 (como un todo), la actividad no petrolera fue el motor de la economía, al haber crecido un 4.8%, por cuenta del dinamismo de la construcción (+8.6%); las comunicaciones (+8.0%); y la acuicultura y la pesca (+6.8%). Sin embargo, dicha actividad se vio limitada por el bajo dinamismo del sector financiero (+0.9%). Por su parte, la actividad petrolera solo creció un 1.6% en 2013, debido a que la refinación de petróleo cayó un -25.1% por efecto de las labores de mantenimiento en la Refinería de Esmeraldas.
- Pese al buen crecimiento de la economía ecuatoriana en el año 2013 (4.5%), las perspectivas del mercado son un poco más conservadoras de cara al año 2014. El consenso de analistas estima que la economía ecuatoriana crezca alrededor de un 3.9%, debido principalmente a que los vientos de cola que la impulsaron en 2013 (altos precios del petróleo y devaluación del dólar, entre otros) podrían convertirse en factores que jugarían en contra durante 2014.
- Para algunos analistas, los principales riesgos que enfrentaría la economía ecuatoriana en 2014 serían: i) la probable desaceleración de China; ii) la postura más contractiva que podría llegar a adoptar la Fed, si la recuperación de la economía de Estados Unidos se alcanza más rápido de lo presupuestado; y iii) la baja que registrarían los precios del petróleo, como resultado de la mayor producción de Estados Unidos, la flexibilización a las sanciones impuestas a Irán y las menores tensiones en Medio Oriente. También, destacan que otro de los aspectos que jugaría en contra sería la falta de fuentes de financiamiento por parte del gobierno para sostener el ritmo de ejecución de su inversión (especialmente en proyectos de infraestructura) de años anteriores.

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



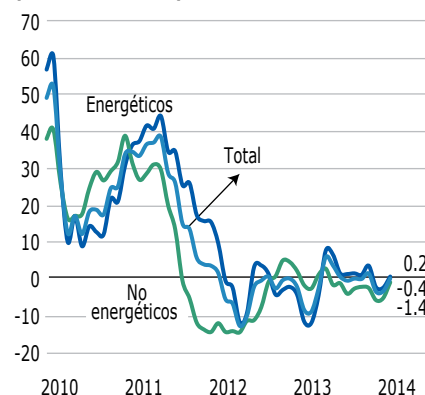
Fuentes: Banco Central del Ecuador y Consensus Forecast.
(p) proyección.

- Precisamente, el presidente Correa ha venido reconociendo esto. En sus últimos pronunciamientos ha venido señalando que los años 2014-2015 serán complicados para Ecuador en materia fiscal. En su concepto, las necesidades de financiamiento en que incurrirá el gobierno para mantener y concluir los proyectos de infraestructura iniciados en años anteriores son altas de cara a los próximos años. También algunos analistas señalan que estas necesidades de fondeo se mantendrían en 2015, al acercarse el vencimiento de los bonos globales 2015.
- Sin embargo, el gobierno es optimista al respecto. El BCE ha revelado que la meta oficial de crecimiento para 2014 fue fijada en el rango 4.5%-5%, por lo que espera como mínimo alcanzar el mismo crecimiento de 2013. También, parece no contemplarse la posibilidad de que los problemas fiscales le vayan a restar ritmo a la economía en 2014. Al parecer, sus estimaciones estarían incluyendo el efecto positivo, destacado por algunos expertos, que podría tener un precio del petróleo cercano a los US\$90-95/barril para la cesta ecuatoriana sobre sus finanzas públicas y el sector externo.

PRECIOS DE LOS *COMMODITIES*

- Durante los primeros meses de 2014, los precios de los *commodities* cambiaron de tendencia. Cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que estos volvieron a repuntar, al haber pasado de caer un -4% anual en enero a solo hacerlo en un -0.4% anual en marzo. Allí, las condiciones climáticas extremas a nivel mundial fueron determinantes. Por ejemplo, los precios de los *commodities* energéticos pasaron de caer un -2.5% anual en enero a aumentar un +0.2% anual en marzo, por efecto del fuerte y prolongado invierno en Estados Unidos. Por su parte, los precios de los *commodities* no energéticos pasaron de caer un -6.3% anual en enero a solo hacerlo en un -1.4% anual en marzo, debido al fuerte verano que se presentó en Brasil. Pese a esto, la desaceleración de los países emergentes y la recuperación de Estados Unidos, así como la salida al mercado de abundantes cosechas de granos a nivel mundial en 2013, contuvieron esta escalada en los precios de los *commodities*.
- A nivel sectorial, los precios de las bebidas fueron los que más repuntaron en los primeros meses de 2014. Dichos precios pasaron de caer un -2.1% anual en enero a aumentar un +22.1% anual en marzo, a raíz del repunte registrado por los precios del café. Cifras de la Organización Internacional del

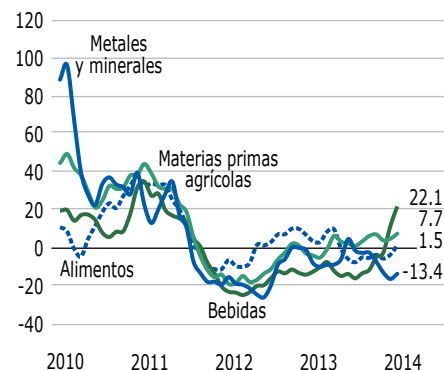
Índice internacional de precios de los *commodities**
(Variación % anual)



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

Café (OIC) muestran, por ejemplo, que los suaves colombianos pasaron de US\$1.3/libra en diciembre de 2013 a US\$2.1/libra en marzo de 2014, por efecto de la fuerte sequía en Brasil y los brotes de roya en Centroamérica. Por su parte, los precios de las materias primas agrícolas también repuntaron, al haber pasado de un 4.1% anual en enero a un 7.7% anual en marzo. Allí fue determinante el precio del cuero, el cual pasó de incrementarse un 21.7% anual en enero a un 29.1% anual en marzo. Entre tanto, los precios de los alimentos también se vieron contagiados por dicha alza, al haber pasado de caer un -5.5% anual en enero a aumentar un +1.5% en marzo. Allí, los precios de la carne de res y los precios del azúcar fueron clave, al haberse visto presionados al alza por las condiciones climáticas extremas. Por último, los precios de los metales y minerales fueron los únicos que siguieron a la baja en los primeros meses de 2014. Dichos precios cayeron un -13.4% anual en marzo, debido principalmente al efecto de la desaceleración de China sobre los precios del cobre. Allí también cabe destacar las implicaciones de la normalización monetaria en Estados Unidos sobre los precios del oro y la plata.

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



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

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2013

- Durante el año 2013, las exportaciones totales del país bordearon los US\$58.820 millones. Así, se contrajeron un -2.2% frente a las registradas hace un año, debido a: i) la baja en los precios de los *commodities*; ii) las huelgas en El Cerrejón y la Drummond; iii) las sanciones ambientales a la Drummond; iv) el auge del "shale gas-oil"; y v) el desalineamiento de la tasa de cambio real respecto de la paridad internacional.
- Las exportaciones tradicionales se contrajeron un -1.0% en el último año. Dicho rubro pasó de US\$42.155 millones en 2012 a US\$41.730 millones en 2013, debido principalmente a: i) la caída señalada en los precios de los *commodities*; ii) los problemas ambientales, laborales y de seguridad ya comentados; y iii) el auge del *shale gas-oil*. Pese a esto, las exportaciones tradicionales representaron prácticamente el 70% de las totales.
- Las exportaciones de petróleo fueron las más importantes dentro de las exportaciones tradicionales en el año 2013. Este rubro sumó US\$32.480 millones, con lo cual representó casi el 80% del total de las tradicionales. Pese a esto, su dinamis-

Exportaciones Enero-diciembre (2012-2013) (Valor FOB US\$ millones)



Fuente: Dane.

mo fue bajo a lo largo del año, al solo haber crecido un 2.9% frente a los US\$31.560 millones de 2012. Allí, las menores tensiones en el Medio Oriente fueron determinantes, al haber llevado el precio del crudo a caer de US\$104.2/barril en 2012 a US\$100.3/barril en 2013. De lo contrario, las exportaciones de petróleo hubiesen sido un poco más dinámicas en 2013, al haberse elevado el volumen exportado de crudo un 7.9%, de 702.5Mb/día en 2012 a 750Mb/día en 2013.

- Las exportaciones de carbón fueron las segundas más representativas al interior de las exportaciones tradicionales en el año 2013. Dicho rubro alcanzó los US\$6.690 millones, representando el 16% de las tradicionales. Sin embargo, dichas exportaciones se contrajeron un -14.3% frente a los US\$7.800 millones de 2012, lo cual fue determinante en el bajo dinamismo registrado por las exportaciones tradicionales del país. Allí, el auge del *shale gas-oil* fue clave, al haber propiciado que el precio del carbón cayera un -13.5% en el último año. Así, este precio pasó de US\$100.8/tonelada en 2012 a US\$87.2/tonelada en 2013. Igualmente, el descenso registrado por el volumen exportado fue importante (-1%), por efecto de las huelgas en El Cerrejón y la Drummond, así como también por las sanciones ambientales impuestas a esta última.
- Las exportaciones de café también cayeron en el año 2013. Pese a la recuperación de la producción interna (+40.6% a 10.9 millones de sacos) y, por ende, de los volúmenes de exportación (+34.9% a 9.7 millones de sacos), dichas exportaciones se contrajeron un -1.4% en el último año. Así, este rubro pasó

Exportaciones Enero-diciembre (2012-2013)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Exportaciones totales	60.125	58.822	-2.2	100.0
Exportaciones tradicionales	42.155	41.733	-1.0	70.9
Café	1.910	1.884	-1.4	3.2
Petróleo y sus derivados	31.559	32.481	2.9	55.2
Carbón	7.805	6.688	-14.3	11.4
Ferro-níquel	881	680	-22.8	1.2
Exportaciones no tradicionales	17.970	17.089	-4.9	29.1

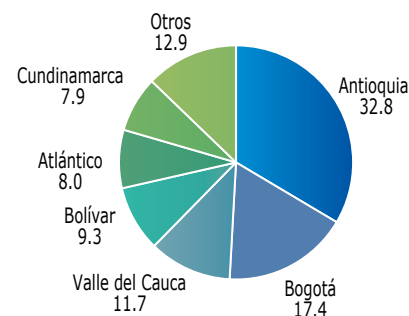
Fuente: Dane.

de US\$1.910 millones en 2012 a US\$1.885 millones en 2013, debido principalmente a que los precios internacionales de los suaves colombianos registraron una fuerte caída a lo largo del año (-26.8%). Dichos precios pasaron de US\$2/libra en 2012 a US\$1.5/libra en 2013, debido a que: i) el mercado mundial registró una sobreoferta de grano, como consecuencia de la abundante cosecha de Brasil; ii) los fondos de inversión siguieron liquidando sus posiciones especulativas; y iii) los puertos de Estados Unidos y Japón presentaron altos inventarios de grano.

- Las exportaciones de ferróníquel también registraron una fuerte caída en 2013. Estas exportaciones se contrajeron un -22.8% en el último año, al haber pasado de US\$880 millones en 2012 a US\$680 millones en 2013, debido a que: i) el volumen exportado bajó un -5.3% a 146.660 toneladas, por efecto del mantenimiento de la red eléctrica en Cerromatoso; y ii) el precio implícito de negociación cayó un -18.5% anual a US\$2.2/libra.
- Por su parte, las exportaciones no tradicionales se contrajeron un -4.9% en el último año. Este rubro pasó de US\$17.970 millones en 2012 a US\$17.090 millones en 2013, debido principalmente a: i) los menores precios del oro, por efecto del tránsito hacia la normalización monetaria por parte del Fed en Estados Unidos; ii) la difícil situación por la que atraviesa el aparato productivo del país, a raíz una serie de problemas estructurales de competitividad (ver ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*); y iii) la contracción registrada por las exportaciones a Venezuela (-11.7%), como resultado de la difícil situación macroeconómica que enfrenta ese país y la dificultad para acceder a las divisas.
- Dentro de las exportaciones no tradicionales, las industriales fueron las más importantes en 2013. Este rubro bordeó los US\$14.300 millones, con lo cual representó el 83.7% de las no tradicionales. Sin embargo, se contrajeron un -5.8% frente a los US\$15.180 millones de 2012, lo cual explica en gran medida la caída registrada por las exportaciones no tradicionales, debido principalmente a que las ventas externas de metales preciosos (27.6% del total) cayeron un -28.8% a US\$3.000 millones en 2013. Es más, su caída pudo haber sido más alta, de no haber sido porque las exportaciones de sustancias y productos químicos aumentaron un +8.6% a US\$3.420 millones en 2013. Entre tanto, las exportaciones mineras (consideradas no tradicionales) se contrajeron un -44.7% a US\$28.6 millones en 2013. En cambio, las agropecuarias se elevaron un +0.5% a US\$2.630 millones.

- Antioquia fue la región del país donde se produjo la mayor parte de las exportaciones no tradicionales en el año 2013. Esa región produjo el 32.8% del total (US\$5.600 millones). Bogotá la siguió en importancia, con el 17.4% del total (US\$2.980 millones); seguida por Valle del Cauca, con el 11.7% (US\$2.000 millones); Bolívar, con el 9.3% (US\$1.580 millones); Atlántico, con el 8% (US\$1.360 millones); y Cundinamarca, con el 7.9% (US\$1.350 millones). De manera que la mayor parte de las exportaciones del país se produjo lejos de las costas, especialmente en las regiones del centro (Bogotá y Cundinamarca) y el Valle de Aburrá (Antioquia). Sin embargo, Atlántico fue la región en donde más se incrementaron dichas exportaciones en 2013 (con un crecimiento del +17%), en línea con el hecho de que se esté convirtiendo en un "hub" del aparato productivo para el mejor aprovechamiento de los TLCs. En cambio, Antioquia (-13.7%) y Valle del Cauca (-9.3%) fueron las regiones en donde más cayeron en el último año.

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen
Enero-diciembre de 2013
(Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: Dane.

- Tomando nuevamente todas las exportaciones del país y clasificándolas según la nomenclatura CIIU Rev.3, se observa que la canasta exportadora del país, en 2013, estuvo compuesta así: i) minería, un 58.4%; ii) industria, un 36.9%; iii) agropecuario, ganadería y caza, un 4.5%; y iv) otros, un 0.2%. De manera que la mayoría de las exportaciones del país se concentró en productos minero-energéticos en 2013. También, las exportaciones de productos industriales y agropecuarios representaron el 40% de las totales frente al 70% de hace unos años, debido en gran medida a: i) los problemas estructurales de competitividad que continuaron presentando ambos sectores; y ii) la difícil situación macroeconómica que siguió enfrentando Venezuela. Pese a esto, las exportaciones agropecuarias se incrementaron un 0.5% a US\$2.630 millones en 2013, donde incidieron la devaluación de la tasa de cambio (+4% anual) y las mejores condiciones climáticas. En cambio, las exportaciones industriales cayeron un -6.4% a US\$21.720 millones, afectadas seriamente por dichos problemas de competitividad.
- A nivel industrial, las exportaciones más representativas en el año 2013 fueron las de: i) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, con un 22.4% del total industrial (equivalente a US\$4.860 millones); ii) alimentos y bebidas, un 18.4% (US\$4.000 millones); iii) metales básicos, un 17% (US\$3.685 millones); y iv) sustancias y productos químicos, un 15.7% (US\$3.420 millones). De modo que las exportaciones industriales del país estuvieron altamente concentradas (entre un 70%-75%) en productos de estos cuatro subsectores. Sin

Exportaciones (CIU-Rev.3)
Enero-diciembre (2012-2013)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	60.125	58.822	-2.2	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.616	2.629	0.5	4.5
Pesca	12	14	12.9	0.0
Sector minero	34.190	34.341	0.4	58.4
Sector industrial	23.198	21.724	-6.4	36.9
Productos alimenticios y bebidas	3.976	4.007	0.8	6.8
Fabricación de productos de tabaco	12	12	-4.5	0.0
Fabricación de productos textiles	549	476	-13.4	0.8
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	584	507	-13.2	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado, artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	256	259	1.0	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	42	38	-8.7	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	557	531	-4.8	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	178	138	-22.2	0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	5.230	4.858	-7.1	8.3
Fabricación de sustancias y productos químicos	3.149	3.419	8.6	5.8
Fabricación de productos de caucho y plástico	736	700	-4.9	1.2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	512	427	-16.8	0.7
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	5.100	3.684	-27.8	6.3
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	312	310	-0.5	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	461	479	3.9	0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	8	16	93.5	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	366	377	3.0	0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	67	80	19.8	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	82	99	19.9	0.2
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	569	846	48.7	1.4
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	49	64	30.5	0.1
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	361	358	-0.7	0.6
Reciclaje	40	40	-2.0	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	97	103	6.3	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	1	0	*	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	*	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	*	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	3	1	-57.3	0.0
Partidas no correlacionadas	9	9	3.7	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

embargo, las exportaciones de sustancias y productos químicos fueron las más dinámicas en el último año (+8.6%). En cambio, las de metales básicos fueron las que más cayeron (-27.8%).

- Estados Unidos se mantuvo como el principal destino de las exportaciones del país en el año 2013. Del valor total exportado, a ese mercado se envió el 31.4% (US\$18.460 millones). Por su parte, China se consolidó como el segundo mercado en importancia, al haberse destinado a ese país el 8.7% del total de las exportaciones (US\$5.100 millones). Entre tanto, el resto de las exportaciones

Principales destinos de las exportaciones Enero-diciembre (2012-2013)

Enero-diciembre				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	60.125	58.822	-2.2	100.0
Estados Unidos	21.833	18.459	-15.5	31.4
China	3.343	5.102	52.6	8.7
España	2.940	2.879	-2.1	4.9
Países Bajos	2.503	2.273	-9.2	3.9
Venezuela	2.556	2.256	-11.7	3.8
Ecuador	1.910	1.975	3.4	3.4
Brasil	1.291	1.591	23.2	2.7
Chile	2.189	1.572	-28.2	2.7
Perú	1.582	1.274	-19.5	2.2
Reino Unido	1.129	1.116	-1.1	1.9
Otros	18.849	20.327	7.8	34.6

Fuente: Dane.

estuvo muy diversificado, aunque destinado principalmente a:
i) España, un 4.9% (US\$2.880 millones); ii) Países Bajos, un 3.9% (US\$2.275 millones); iii) Venezuela, un 3.8% (US\$2.260 millones); y iv) Ecuador, un 3.4% (US\$1.975 millones).

- Esto indica que las exportaciones del país estuvieron concentradas en mercados a los que se envían principalmente productos minero-energéticos (Estados Unidos, China, Países Bajos y España). También, se evidencia que China se convirtió en el segundo mercado más importante, gracias a que las exportaciones a ese país aumentaron un 52.6% en el último año. Entre tanto, se observa que las exportaciones a Estados Unidos perdieron importancia para el país en el último año, al haber pasado de representar el 36.3% del total en 2012 al 31.4% en 2013. Allí, los factores determinantes habrían sido: i) la baja en los precios de petróleo y carbón, por efecto del auge del *shale gas-oil*; ii) la autosuficiencia que viene alcanzando Estados Unidos en la producción de crudo, al venir aumentando su capacidad de producción en 1Mb/día; iii) el descenso registrado por el precio del oro a nivel mundial; y iv) la aún baja exportación de productos no tradicionales a ese país, pese a la entrada en vigencia del TLC en 2012.
- Los productos más exportados a Estados Unidos en el año 2013 fueron combustibles (un 71% del total exportado a ese mercado); perlas y piedras preciosas (un 10.1%); vegetales (un

Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos
Enero-diciembre (2013)
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	0.3	0.0	22.5	0.7	0.1	0.2	0.3	0.2	0.8	1.8
Vegetales	6.7	3.8	0.0	0.2	0.0	0.1	12.0	45.8	14.0	1.7
Café, té y especias	4.6	0.5	0.0	0.1	0.0	0.5	16.8	32.6	58.4	9.3
Alimentos, bebidas y tabaco	1.5	5.2	8.5	7.4	12.2	6.2	4.8	7.1	4.8	2.3
Minerales	0.0	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	71.0	83.2	21.0	7.3	15.1	9.2	60.0	3.6	3.5	77.4
Productos químicos	0.7	0.0	14.8	23.5	23.7	15.5	0.9	1.6	6.6	1.3
Materias plásticas	0.7	0.0	5.2	8.4	12.7	9.0	0.6	0.3	0.0	0.3
Cueros y productos	0.3	0.1	0.9	1.5	0.5	1.7	0.2	0.1	0.2	0.2
Papel y sus manufacturas	0.1	0.0	4.3	7.1	5.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Textiles	0.1	0.0	2.0	5.2	2.5	4.0	0.1	0.0	0.0	0.1
Confecciones	1.3	0.7	3.6	4.4	3.2	8.0	0.5	0.3	0.9	1.3
Perlas y piedras preciosas	10.1	0.0	0.1	0.7	0.6	0.5	0.4	0.0	1.1	0.0
Fundición, hierro y acero	0.3	5.2	2.2	1.3	0.2	0.1	0.0	0.1	9.1	0.0
Metales y sus manufacturas	0.6	0.7	3.3	3.5	2.7	3.2	0.8	6.6	0.3	1.4
Maquinaria eléctrica	0.4	0.5	3.2	4.5	5.1	1.8	0.1	1.3	0.0	0.8
Vehículos	0.1	0.0	0.7	10.4	3.1	29.6	0.3	0.0	0.0	0.0
Navegación aérea o espacial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.3	0.1	7.7	13.7	12.6	6.6	2.1	0.4	0.4	1.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

6.7%); y café (un 4.6%). Por su parte, a China se exportaron en mayor medida combustibles (un 86.3% del total exportado a ese mercado); productos de hierro y acero (un 6.4%); y productos de cobre (un 4.5%).

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2013

- Durante el año 2013, las importaciones totales del país sumaron US\$59.400 millones. Así, se incrementaron en un 0.5% frente a las registradas hace un año, gracias al dinamismo de las importaciones de combustibles (+11.2%). Sin embargo, se vieron presionadas a la baja por: i) la difícil situación por la que atraviesa la industria; ii) la desaceleración de las ventas de vehículos en el país; y iii) la devaluación de la tasa de cambio (+4% anual).
- De acuerdo con la nomenclatura Cuode, que clasifica las importaciones según su uso o destino final, las importaciones del país, en el año 2013, estuvieron compuestas así: i) materias primas, con un 43.2% del total; ii) bienes de capital, un 34.6%; y iii) bienes de consumo, un 22.1% del total. De modo que la composición de las importaciones del país fue prácticamente

la misma de los últimos años (40%-45% materias primas; 35%-40% bienes de capital y 20%-25% bienes de consumo). Cabe destacar que las importaciones de bienes de consumo ganaron un poco de importancia en el total durante el último año (+0.2pp), mientras que las de bienes de capital la perdieron (-0.2pp). En otras palabras, el país tendió a importar más bienes de consumo que insumos y/o maquinaria en 2013. Por lo tanto, se siguió importando para abastecer el mercado interno, pero no para adherirse a las cadenas globales de valor. Muestra de ello fue el bajo dinamismo de las importaciones de materias primas (+0.5%) y de bienes de capital (-0.1%).

- Las importaciones de materias primas fueron las más importantes en el año 2013. Este rubro sumó US\$25.670 millones, con lo cual representó el 43.2% del total, como se mencionó. Pese a esto, su dinamismo fue bajo en 2013. Dichas importaciones solo crecieron un 0.5% frente a los US\$25.550 millones de 2012, debido a que el dinamismo de las importaciones de combustibles (+11.2%) fue drenado por: i) la difícil situación por la que atraviesa la industria, al haber ocasionado que las importaciones destinadas a ese sector (67.4% del total de las importaciones de materias primas) se hubiesen contraído un -2.7% a US\$17.300 millones en 2013; y ii) la crisis de ren-

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-diciembre (2012-2013)

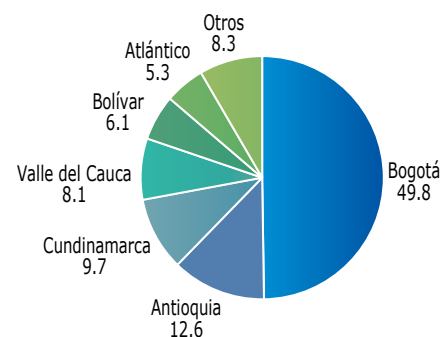
Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total importaciones	59.111	59.397	0.5	100.0
Bienes de consumo	12.941	13.138	1.5	22.1
Bienes de consumo no duradero	6.282	6.422	2.2	10.8
Bienes de consumo duradero	6.659	6.717	0.9	11.3
Materias primas y productos intermedios	25.552	25.670	0.5	43.2
Combustibles, lubricantes y conexos	5.732	6.376	11.2	10.7
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	2.030	1.991	-1.9	3.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	17.790	17.303	-2.7	29.1
Bienes de capital y material de construcción	20.591	20.567	-0.1	34.6
Materiales de construcción	1.959	1.919	-2.0	3.2
Bienes de capital para la agricultura	176	172	-2.1	0.3
Bienes de capital para la industria	11.772	12.132	3.1	20.4
Equipo de transporte	6.684	6.345	-5.1	10.7
Bienes no clasificados	27	22	-20.8	0.0
Partidas no correlacionadas	27	22	-20.8	0.0

Fuente: Dane.

tabilidad del agro, al haber provocado que las importaciones destinadas a ese sector (7.8% del total) se hubiesen reducido un -1.9% a US\$1.990 millones en 2013.

- Las importaciones de bienes de capital fueron las segundas más importantes en el año 2013. Este rubro bordeó los US\$20.570 millones, con lo cual representó el 34.6% del total. Sin embargo, se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles de 2012, al solo haber caído un -0.1% en 2013. Allí, las importaciones de equipo de transporte (30.8% del total) fueron determinantes, al haberse contraído un -5.1% a US\$6.345 millones. También, las importaciones de materiales de construcción (9.3% del total) incidieron negativamente, al haber caído un -2.0% a US\$1.920 millones. De manera que de no haber sido porque las importaciones destinadas a la industria (59% del total) crecieron un +3.1% a US\$12.130 millones en 2013, la caída de las importaciones totales de bienes de capital hubiese sido más alta.
- Las importaciones de bienes de consumo fueron las menos importantes en el año 2013. Este rubro bordeó los US\$13.140 millones, con lo cual representó el 22.1% de las totales. Sin embargo, estas importaciones fueron las más dinámicas en el último año, al haber crecido un +1.5% en 2013. Allí, el ritmo de las ventas de bienes no duraderos en el país fue clave (+4.7 anual), al haber impulsado las importaciones de ese tipo de bienes (48.9% del total) a crecer un +2.2% a US\$6.420 millones en 2013. De lo contrario, su dinamismo habría sido más bajo, pues las importaciones de bienes duraderos (51.1% del total) solo crecieron un +0.9% a US\$6.720 millones.
- Bogotá fue la región del país a la que se dirigió la mayoría de las importaciones en el año 2013. Del valor total importado, dicha ciudad recibió prácticamente la mitad (49.8%, equivalente a US\$27.750 millones). Antioquia la siguió en importancia, aunque rezagadamente, con solo el 12.6% del total (US\$7.290 millones); seguida por Cundinamarca, con el 9.7% (US\$6.190 millones); Valle del Cauca, con el 8.1% (US\$4.940 millones); Bolívar, con el 6.1% (US\$3.630 millones); y Atlántico, con el 5.3% (US\$3.120 millones). De manera que las importaciones se destinaron, como era de esperar, a los principales centros urbanos del país en 2013. Sin embargo, las destinadas a Bogotá fueron las más dinámicas (+6.7%) en el último año, mientras que las enviadas a Cundinamarca (-6.5%) y Valle del Cauca (-3.0%) fueron las que más cayeron.

Importaciones según departamento de destino
Enero-diciembre de 2013
(Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: Dane.

Importaciones (CIIU-Rev.3) Enero-diciembre (2012-2013)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	59.111	59.397	0.5	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.685	2.563	-4.5	4.3
Pesca	2	2	14.1	0.0
Sector minero	184	149	-19.2	0.3
Sector industrial	56.216	56.662	0.8	95.4
Productos alimenticios y bebidas	3.547	3.531	-0.4	5.9
Fabricación de productos de tabaco	77	78	0.9	0.1
Fabricación de productos textiles	1.581	1.466	-7.3	2.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	592	607	2.6	1.0
Curtido y preparado de cueros; calzado, artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	748	679	-9.2	1.1
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	249	260	4.5	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	844	830	-1.7	1.4
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	217	225	3.5	0.4
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	5.714	6.366	11.4	10.7
Fabricación de sustancias y productos químicos	9.783	10.074	3.0	17.0
Fabricación de productos de caucho y plástico	2.062	2.066	0.2	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	713	774	8.5	1.3
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	3.441	3.157	-8.3	5.3
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	1.131	1.061	-6.2	1.8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	6.663	6.133	-8.0	10.3
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	1.821	2.024	11.2	3.4
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	1.784	1.849	3.6	3.1
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	3.477	3.881	11.6	6.5
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	1.778	1.837	3.3	3.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	6.232	5.064	-18.7	8.5
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	2.774	3.746	35.0	6.3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	966	941	-2.5	1.6
Reciclaje	22	12	-44.2	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	1	*	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	1	1	*	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	*	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1	0	-56.8	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	4	2	-46.7	0.0
Partidas no correlacionadas	18	17	-9.6	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

- De acuerdo con la clasificación CIIU Rev.3, en el año 2013, la canasta importadora del país estuvo compuesta de productos de los siguientes sectores: i) industria, un 95.4%; ii) agropecuario, ganadería y caza, un 4.3%; y iii) minería, un 0.3%. De manera que prácticamente todas las importaciones del país fueron de productos industriales en 2013. También, dichas importaciones fueron las únicas que se incrementaron en el último año, al haberlo hecho en un +0.8% a US\$56.660 millones. El resto se contrajo. Las importaciones de productos agropecuarios cayeron un -4.5% a US\$2.560 millones y las mineras lo hicieron en un -19.2% a US\$150 millones.

- Dentro de las importaciones industriales, la mayoría fue, en 2013, de: i) productos y sustancias químicas, un 17.8% del total industrial (US\$10.075 millones); ii) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 11.2% (US\$6.370 millones); iii) maquinaria y equipo, un 10.8% (US\$6.130 millones); iv) vehículos, remolques y semirremolques, un 8.9% (US\$5.065 millones); v) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 6.8% (US\$3.880 millones); vi) otros tipos de equipo de transporte, un 6.6% (US\$3.750 millones); y vii) alimentos y bebidas, un 6.2% (US\$3.530 millones). En otras palabras, en el año 2013 cerca de un 70% de las importaciones industriales del país fue de productos de estos 7 subsectores. Sin embargo, las importaciones de otros tipos de equipo de transporte fueron las más dinámicas (+35%) en el último año, mientras que las de vehículos, remolques y semirremolques fueron las que más cayeron (-18.7%).
- Estados Unidos fue el principal proveedor de bienes del país en el año 2013. Del valor total de las importaciones, el 27.5% (US\$16.340 millones) provino de ese país. Por su parte, China se consolidó como el segundo proveedor más importante de Colombia, suministrándole el 17.4% de las importaciones (US\$10.360 millones). México se mantuvo en la tercera posición, con el 9.3% del total (US\$5.495 millones). Sin embargo, las importaciones procedentes de Estados Unidos fueron las más dinámicas en 2013, al haberse incrementado un +14.7% probablemente por efecto del TLC. Por su parte, las importaciones provenientes de México fueron las que más cayeron en el último año, al haberlo hecho en un -14.8%.

Principales orígenes de las importaciones Enero-diciembre (2012-2013)

Enero-diciembre				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	59.111	59.397	0.5	100.0
Estados Unidos	14.242	16.337	14.7	27.5
China	9.822	10.363	5.5	17.4
México	6.453	5.496	-14.8	9.3
Brasil	2.851	2.590	-9.1	4.4
Alemania	2.267	2.207	-2.6	3.7
Argentina	2.396	1.734	-27.7	2.9
Japón	1.677	1.479	-11.8	2.5
Francia	1.129	1.433	26.9	2.4
Corea	1.313	1.296	-1.3	2.2
Otros	16.961	16.463	-2.9	27.7

Fuente: Dane.

- Los productos más importados desde Estados Unidos, en 2013, fueron productos de la refinación del petróleo (30.5% del total importado de ese país); sustancias y productos químicos (un 19.1%); y maquinaria y equipo (un 11.8%). Por su parte, desde China lo que más importó fueron equipos de telecomunicaciones (un 20.9% del total importado de ese país); maquinaria de oficina (un 12.4%); y maquinaria y equipo (un 9.7%). Entre tanto, desde México lo que más se importó fueron vehículos (un 21% del total importado desde ese país); equipos de telecomunicaciones (un 15.9%); y sustancias y productos químicos (un 15.7%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-DICIEMBRE DE 2013

- Durante el año 2013, Colombia registró un superávit en su balanza comercial de US\$2.200 millones, equivalente al 0.6% del PIB. Así, lo redujo en 0.5 puntos del PIB en el último año, debido a que las exportaciones bajaron en 0.7 puntos del PIB en ese período y las importaciones (en términos FOB) lo hicieron en 0.2 puntos. En efecto, el flujo neto de divisas que le ingresó al país se redujo en un -45.5% en el último año, por lo cual la tasa de cambio presentó una devaluación del 4% promedio anual.
- Dicho superávit en la balanza comercial indica que el país se comportó como un proveedor neto de bienes del mundo en el año 2013. Sin embargo, lo fue de productos minero-energéticos, pues, como se mencionó en la sección de exportaciones, las exportaciones tradicionales representaron el 70% de las totales. Por su parte, las exportaciones no tradicionales solo pesaron el 30% restante, a raíz de los serios problemas estructurales de competitividad que enfrenta el aparato productivo colombiano. De modo que el descenso registrado por el superávit comercial se explica en gran medida por la caída en los precios de los *commodities* exportados por el país.
- Estados Unidos fue el país con el que Colombia registró el superávit comercial más elevado en 2013. Este balance alcanzó los US\$2.780 millones, equivalentes al 0.7% del PIB. Pese a ello, se redujo en 1.5 puntos del PIB en el último año (-66.3% en valor), debido a que: i) las exportaciones a ese país cayeron en 1 punto del PIB (-15.5% en valor), principalmente por efecto del auge del *shale gas-oil* y la autosuficiencia petrolera que siguió desarrollando ese país; y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese país aumentaron en 0.5 puntos del PIB (+15.5% en valor), muy seguramente por efecto del TLC.

- España fue el segundo país con el que Colombia presentó el superávit comercial más abultado en 2013. Dicho balance bordeó los US\$1.975 millones, equivalentes al 0.8% del PIB. Sin embargo, se redujo en 0.1 puntos del PIB (-10.3% en valor) en el último año, debido a que las exportaciones a ese mercado cayeron un -2.1%, mientras que las importaciones desde este (en términos FOB) se elevaron un +22.3%.
- Entre tanto, Países Bajos fue el tercer país con el que Colombia registró el superávit comercial más alto en 2013. Este balance alcanzó los US\$1.965 millones, equivalentes al 0.5% del PIB. No obstante, dicho resultado bajó en 0.1 puntos del PIB (-12.3% en valor) en el último año, debido a que: i) las exportaciones a ese país se redujeron en 0.1 puntos del PIB (-9.2% en valor), por efecto de la caída en los precios del petróleo y del carbón; y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese país se elevaron un +17.1%, pese a haber seguido pesando un 0.1% del PIB.
- De otra parte, China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más abultado en 2013. Dicho resultado bordeó los -US\$4.740 millones, equivalentes al 1.3% del PIB. Sin embargo, se redujo en 0.3 puntos del PIB en el último año, debido a que: i) las exportaciones a ese país se elevaron en 0.4 puntos del PIB (+52.6% en valor) por los mayores volúmenes exportados de crudo; y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese país solo aumentaron en 0.1 puntos del PIB (+6.9% en valor).
- México fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit más alto en 2013. Dicho balance alcanzó los -US\$4.440

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-diciembre (2012-2013)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-diciembre		
Países	2012	2013
Estados Unidos	8.254	2.778
España	2.201	1.975
Países Bajos	2.240	1.965
Venezuela	2.053	1.846
Ecuador	847	1.119
Japón	-1.225	-1.012
Francia	-820	-1.075
Argentina	-1.896	-1.159
Alemania	-1.784	-1.339
México	-5.399	-4.436
China	-5.860	-4.739
Total	4.033	2.200

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, equivalente al 1.2% del PIB. Pese a esto, también se redujo en el último año, haciéndolo en 0.3 puntos del PIB (-17.8% en valor), debido a que: i) las exportaciones a ese país se elevaron un +3.4%, aunque siguieron representando el 0.2% del PIB; y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese país cayeron en -0.3 puntos del PIB (-15.0% en valor).

- La Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores en exportadores netos si es mayor a 0.3, en importadores netos si es menor a -0.3 y en neutros comercialmente si se ubica entre 0.3 y -0.3, muestra que el país fue exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.8) en 2013. Asimismo, este indicador evidencia que Colombia fue neutro en el comercio de produc-

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU-Rev.3) Enero-diciembre (2012-2013)

Sector	Enero-diciembre	
	2012	2013
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.0	0.1
Pesca	0.8	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.4	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.1	0.1
Fabricación de productos de tabaco	-0.7	-0.7
Fabricación de productos textiles	-0.5	-0.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.0	-0.1
Curtido y preparado de cueros; calzado, artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.5	-0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.7	-0.7
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.2	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	-0.1	-0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	0.0	-0.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.1	-0.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.2	0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.5	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.9	-0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.6	-0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-1.0	-1.0
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-1.0	-1.0
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.4	-0.4
Reciclaje	0.3	0.6
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	0.1	-0.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0.8	-0.6
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0.0	-0.1
Partidas no correlacionadas	-0.2	-0.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Así, la BCR muestra que el país registró prácticamente solo una ventaja competitiva en los mercados del exterior, comerciando productos minero-energéticos y productos de la pesca. También, muestra que Colombia presentó los principales riesgos en el comercio de productos industriales. Esto debido a la falta de competitividad del aparato productivo, a raíz de los problemas estructurales que enfrenta (ver ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*).

- A nivel industrial, el sector de productos de reciclaje fue el único exportador neto (con una BCR de 0.6) en 2013. Neutros comercialmente fueron metales básicos (con una BCR de 0.1); alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1); confecciones (con una BCR de -0.1), y productos de la refinación del petróleo (con una BCR de -0.1); entre otros. Entre tanto, importadores netos fueron principalmente maquinaria de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1.0); otros tipos de equipo de transporte (con una BCR de -1.0); instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes (con una BCR de -0.9); y maquinaria y equipo (con una BCR de -0.8), entre otros.
- Por último, en el año 2013, Colombia fue exportador neto a Países Bajos (con una BCR de 0.8); Portugal y Venezuela (ambos con una BCR de 0.7); y Puerto Rico y España (ambos con una BCR de 0.5). Así, Colombia mantuvo su ventaja competitiva con países a los que les exporta principalmente productos minero-energéticos, salvo a Venezuela, a donde envía productos con

Balanza Comercial Relativa según países Enero-diciembre (2012-2013)

Enero-diciembre		
Países	2012	2013
Países Bajos	0.8	0.8
Portugal	0.7	0.7
Venezuela	0.7	0.7
Puerto Rico	0.4	0.5
España	0.6	0.5
República Checa	-0.8	-0.9
Lituania	-0.9	-0.9
Eslovaquia	-0.9	-0.9
Hungría	-0.9	-1.0
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

valor agregado. Por su parte, Colombia fue importador neto, en 2013, de Austria y Hungría (ambos con una BCR de -1.0); y de Eslovaquia, Lituania y República Checa (todos con una BCR de -0.9). Así, los mayores riesgos a nivel comercial se presentaron con países con los cuales se transa muy poco.

NOTAS DE ACTUALIDAD

POTENCIAL EXPORTADOR DE COLOMBIA: 2013 VS. 2012

- El TLC de Colombia con Corea del Sur fue aprobado por el Senado colombiano hacia finales de 2013, quedándole pendiente solo la aprobación por parte de la Cámara de Representantes. Posteriormente vendría la sanción presidencial y la revisión-aprobación de la Corte Constitucional. Si todo fluye de igual manera en Corea del Sur, se estima que dicho TLC entraría en operación a finales de 2014 o, a más tardar, hacia principios de 2015.
- De ser así, la cobertura de los TLCs bordeará el 70%-75% del comercio exterior del país en 2014-2015. De igual manera, cabe aplaudir la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos en 2012 (30% del comercio exterior del país), aunque con cerca de seis años de atraso, y del TLC con la Unión Europea en 2013 (cubriendo el 15% del comercio), el cual tuvo muchos menos tropiezos.
- Dados estos avances en materia de apertura comercial, resulta pertinente que Anif haya actualizado sus "semáforos de comercio exterior" para así entrar a evaluar cómo se han ido concretando las potenciales ganancias exportadoras y los riesgos de penetración de las importaciones; es decir, el balance de las ventajas comparativas que enfrenta Colombia a través de sus TLCs.
- Para ello, se utilizó la métrica del potencial exportador. Las variaciones de 2013 respecto de la situación de 2012 se marcaron con dos signos positivos (++) cuando el sector pasó de rojo (importador neto) a verde (exportador neto). Se marcaron con uno solo (+) cuando pasó de rojo a amarillo (neutro) o de amarillo a verde. Igualmente, se denotaron las pérdidas exportadoras con dos signos negativos (--) cuando pasaron de verde a rojo, y con uno solo (-) cuando pasaron de verde a amarillo o de amarillo a rojo (ver *Informe Semanal* No. 1184 de agosto de 2013).

- Dicho esto, se encontró que el TLC con el Triángulo del Norte de Centroamérica (+7) continuó ofreciendo el mayor potencial. Sin embargo, en 2013 allí se registraron pérdidas en confecciones (-), asociadas al dinamismo importador de pantalones. En lo referente a la CAN, se mantuvo como el TLC con el segundo mayor potencial (+5), aunque allí las ganancias en vehículos (+) y metalúrgico (+) fueron drenadas por las pérdidas en agro (-), textiles (-) y cuero y calzado (-).
- Chile, Estados Unidos y EFTA continuaron ofreciéndole un potencial exportador de mediana envergadura a Colombia. Chile lo elevó a +1 en 2013, gracias a ganancias en químicos (+) y vehículos (+), por menores importaciones de abonos-potásicos y mayores exportaciones de automóviles. Estos rubros se vieron compensados por pérdidas en textiles (-), derivadas de menores despachos de ropa de tocador y cocina. En cambio, EFTA lo redujo a 0, debido a pérdidas en confecciones (-), por mayores importaciones de pantalones. Entre tanto, Estados Unidos lo mantuvo en 0.
- Los TLCs con Canadá y la Unión Europea siguieron presentando un riesgo moderado. No obstante, Canadá lo redujo a -1, gracias a ganancias en textiles (+), derivadas de menores importaciones de tejidos de algodón. En cambio, la Unión Europea lo empeoró a -1, debido a pérdidas en cuero y calzado (-), por menores exportaciones de cuero.

Colombia: Potencial exportador por TLC y sector (2012 vs. 2013)

	Minero	Confecciones	Ref. Petróleo	Cuero y calzado	Alimentos	Agro	Químicos	Papel	Vehículos	Metalúrgico	Textilero	Plástico y caucho	2013	2012		
T. Norte		-											7	8	-	
CAN				-		-			+	+	-		5	6	-	
Chile							+		+		-		1	0	+	
EFTA		-											0	1	-	
EE.UU.													0	0	=	
Canadá											+		-1	-2	+	
U.E.				-									-1	0	-	
Mercosur		+							+		+		-2	-5	+	
G3					-	+						-	-3	-2	-	
Panamá													12	12	=	
Costa Rica										-		-	6	8	-	
Corea													-3	-2	-	
Israel		-					+						-4	-3	-	
2013	13	6	4	6	4	0	-2	-2	-2	-2	-3	-5				
2012	13	9	5	8	5	0	-3	-3	-5	-2	-3	-3				
=	-	-	-	-	-	=	+	+	+	=	=	-				

■ Exportador Neto ■ Neutro ■ Importador Neto

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

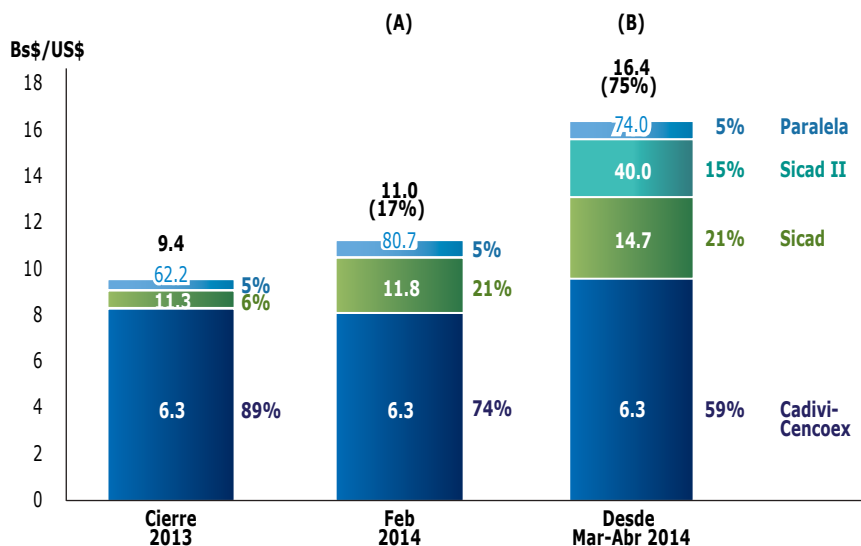
- Finalmente, los TLCs con Mercosur y G3 fueron los más riesgosos en 2013. El Mercosur registró un balance de -2, pese a las ganancias en confecciones (+), vehículos (+) y textiles (+). Por su parte, el G3 presentó uno de -3, debido a que las pérdidas en alimentos (-) y plástico y caucho (-) drenaron las ganancias en agro (+).
- A nivel sectorial, el mayor potencial lo siguió ostentando la minería (+13). Los sectores de confecciones, cuero y calzado, refinación de petróleo y alimentos mantuvieron un potencial medio, aunque registraron pérdidas. El sector de refinación de petróleo y el de alimentos fueron los que menos se afectaron, al rebajar su balance de +5 en 2012 a +4 en 2013: en refinación de petróleo por pérdidas con Corea (-) y en alimentos por pérdidas con el G3 (-).
- Las mayores pérdidas las registró confecciones (de +9 a +6), debido a que las ganancias con Mercosur (+) (por el dinamismo exportador a Brasil) no cubrieron las pérdidas con el Triángulo del Norte de Centroamérica (-), EFTA (-) e Israel (--) (asociadas a mayores importaciones). Igualmente, cuero y calzado también redujo su potencial (de +8 a +6), debido a pérdidas con CAN (-) y la Unión Europea (-).
- El agro mantuvo un balance de 0, gracias a que las ganancias con G3 (+) (por mayores exportaciones de cacao) compensaron las pérdidas con CAN (-) (por el dinamismo importador de soya boliviana). Entre tanto, los sectores de químicos, papel, metalúrgico y textilero registraron un riesgo moderado, con un balance de -2 a -3. También, el sector de vehículos dejó de ser el más riesgoso (de -5 a -2), gracias a ganancias con CAN (+), Chile (+) y Mercosur (+). En cambio, el sector de plásticos y caucho se convirtió en uno de los más riesgosos (-3 a -5), al haber registrado pérdidas con G3 (-) y Costa Rica (-).
- En síntesis, Colombia registró pérdidas en su potencial exportador, en 2013, en prácticamente todos los TLCs en los que contaba con alguna ventaja competitiva en 2012. Sin embargo, los TLCs con el Triángulo del Norte de Centroamérica (+7) y la CAN (+5) fueron los que más potencial le siguieron ofreciendo en 2013. Los TLCs con Chile (+1), EFTA (0) y Estados Unidos (0) continuaron brindándole un potencial medio. En cambio, los TLCs con Canadá (-1) y la Unión Europea (-1) siguieron representando un riesgo moderado, mientras que los TLCs con Mercosur (-2) y G3 (-3) fueron los más riesgosos. Entre tanto, la minería continuó siendo el sector con mayor potencial (+13). Por su parte, los sectores

de confecciones, cuero y calzado, refinación de petróleo y alimentos, que siguieron ofreciendo un potencial medio, perdieron algunas ventajas competitivas en 2013.

INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN EN VENEZUELA

- En los inicios de 2014, Venezuela recurrió a devaluar su moneda frente al dólar de manera “disfrazada” como resultado de la grave crisis macrofinanciera que afronta, la cual se ha agravado durante el último año. Dada la espiral inflacionaria (ahora a ritmos del 50%-60% anual) y la dependencia externa de los productos más básicos, la tasa de cambio en el mercado paralelo había escalado a niveles de Bs\$80-85/dólar, lo cual hacía insostenible una tasa de cambio oficial de solo Bs\$6.3/dólar para el grueso de la canasta.
- Se instituyó entonces el Plan General de Divisas (PGD) de 2014. Este se apoyaría en el Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex), el cual se había creado en 2013 para reemplazar el fracasado Cadivi, lleno de corrupción, sobrefacturación y desviación de recursos hacia los amigos del régimen bolivariano-socialista. Todo hace prever que el Cencoex correrá la misma suerte.
- La novedad es que el PGD adoptó un sistema de bandas cambiarias, donde el piso viene dado por la tasa de cambio Cadivi-Cencoex a Bs\$6.3/dólar, supuestamente reservada para rubros preferenciales (alimentos, estudiantes, industria, agro etc.), cerca del 74% de la canasta importadora. El techo de dicha banda será “flotante”, basándose en la tasa de cambio Sicad a Bs\$11.8/dólar, para el 21% de la canasta, y donde el 5% restante se transa en el mercado paralelo.
- Esto implica que la tasa de cambio ponderada (bolívar-dólar) se devaluó en un 17%, suponiendo que el 5% se transa a Bs\$80/dólar. La verdad es que este sistema, así se denomine de bandas, se asemeja más al tradicional esquema de tasas de cambio múltiples vigente en 2010 y luce insuficiente para satisfacer la necesidades cambiarias (ver *Informe Semanal* No. 1015 de marzo de 2010).
- En efecto, la tasa de cambio en el mercado paralelo continuó devaluándose, pasando de Bs\$62.2/dólar a Bs\$80.7/dólar (+30%) entre diciembre de 2013 y febrero de 2014. Por esta razón, el gobierno de Venezuela se vio forzado a lanzar un mecanismo adicional para asignar más divisas en el mercado, bajo la de-

**Colombia: Tasa de Cambio Ponderada
Canasta Exportadora a Venezuela
(Bolívar-dólar)**



Fuente: cálculos Anif con base en BCV y Cámara Colombo-Venezolana.

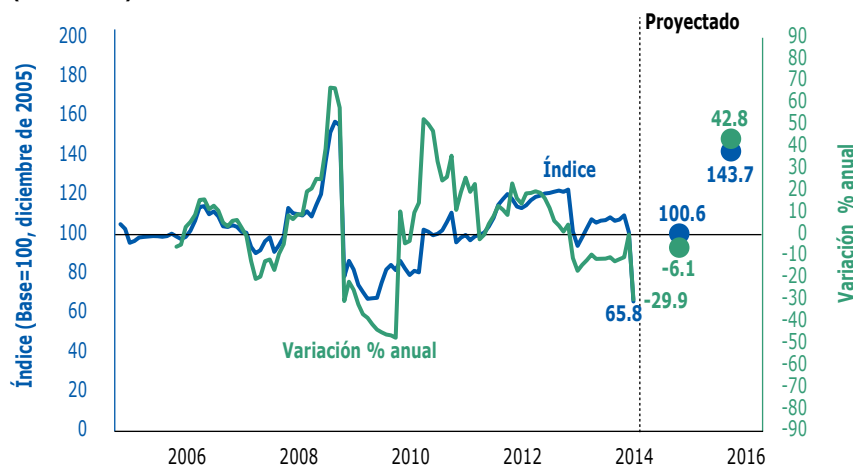
nominación Sicad-II. Este corresponde a una "flotación administrada", donde actúan operadores en un mercado de permuta (vía subastas). Así, este mecanismo luce más apropiado para enfrentar los desequilibrios cambiarios y seguramente llevará a incrementar la cuota de divisas a través de los sistemas complementarios (Sicad y Sicad-II) más allá del 36% actual.

- ¿Qué implicaciones tendrán estos ajustes cambiarios para Colombia? Anif ha estimado que la tasa de cambio nominal ponderada (bolívar-dólar) se estaría devaluando en un 75%, pasando de Bs\$9.4/dólar a finales de 2013 a Bs\$16.4/dólar en 2014, generándose un significativo encarecimiento de la canasta para los importadores venezolanos. Ello sería resultado de: i) reducir la porción de las divisas "subsidiadas" del Cadivi-Cencoex (Bs\$6.3/dólar) del 89% al 59%; ii) incrementar las negociadas a la tasa de cambio Sicad (Bs\$14.7/dólar en promedio) del 6% al 21%; iii) suponer que las transadas a la tasa de cambio Sicad-II (Bs\$40/dólar en promedio) serían el 15%; y iv) asignar un 5% a la tasa de cambio paralela no oficial (Bs\$74/dólar en promedio).
- Sin embargo, a la hora de exportar desde Colombia hacia Venezuela lo que cuenta es la relación peso-bolívar. Anif estima que la tasa de cambio cruzada peso-bolívar estaría registrando una apreciación real del 30% anual en marzo de 2014, encareciéndose la compra de productos colombianos por parte de los venezolanos. También estamos proyectando que dicha aprecia-

ción se reduciría a lo largo de 2014, cerrando en solo un 6%, como resultado de la menor revaluación nominal de la tasa de cambio (del -55% al -36%). Así, los exportadores colombianos estarían enfrentando una pérdida de competitividad frente a Venezuela, por cuenta del encarecimiento relativo de nuestros productos, dada la devaluación del bolívar frente al dólar. Esto hace pensar que será difícil alcanzar la meta de los US\$3.000 millones en ventas de Colombia a Venezuela en 2014, sabiendo que tan solo se alcanzaron US\$2.200 millones en 2013, amén de los problemas de garantías a la hora del pago.

- Ya para el año 2015 podría verse algún alivio para las exportaciones de Colombia hacia Venezuela, pues estimamos que la tasa de cambio cruzada (peso-bolívar) se estaría devaluando un 43% real, gracias al diferencial de precios (+38%) y la devaluación nominal de la tasa de cambio (4%). Sin embargo, para entonces es bastante probable que Venezuela se haya embarcado en otra maxi-devaluación como la que aquí se comenta.
- En síntesis, los ajustes cambiarios realizados por Venezuela en estos inicios de 2014 tendrán nuevamente un efecto negativo sobre el comercio exterior de Colombia, al menos en el corto plazo. Como ya es usual, nuestro aparato productivo perdería temporalmente su competitividad en ese mercado, esperando que la espiral inflacionaria de Venezuela realice pronto el ajuste hacia el año 2015, pero mientras tanto todo parece indicar que nuestras exportaciones hacia Venezuela difícilmente superarán los US\$2.000 millones en 2014.

Venezuela: Tasa de Cambio Real Ponderada Canasta Colombia (Peso-bolívar)



Fuente: cálculos Anif con base en BCV, Consensus Forecast, Cámara Colombo-Venezolana y Dane.