



COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

Octubre de 2011 • Boletín Trimestral (cifras a junio de 2011)



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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Alejandro Vera

• **Investigador:**
Manuel I. Jiménez

• **Diseño y producción electrónica:**
Tatiana Herrera

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

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

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 2170760 - 3124550

• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86

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

• **Página web:** www.anif.co

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

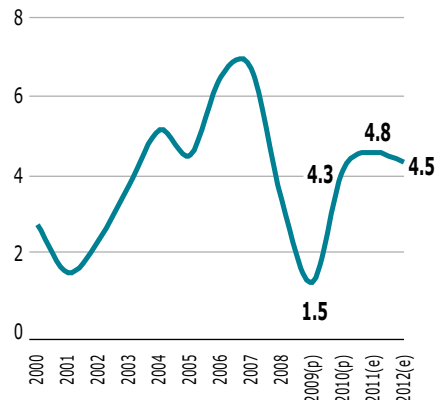
COLOMBIA

- El Dane reportó que la economía colombiana se había expandido a una tasa del 5.2% anual durante el segundo trimestre del año 2011. Así, se ubicó unas cuantas décimas por encima del pronóstico de Anif del 5%, pero se situó en el rango esperado (4.75%-5.25%), ver ALI No. 61 de junio de 2011.
- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo siguió liderando la inversión, al expandirse a una tasa del 21.1% anual. Sin embargo, al descontar los inventarios, la formación bruta de capital fijo sólo creció a una tasa del 14.8% anual, dejando la relación inversión/PIB acumulada en un 27%. Por su parte, el consumo de los hogares se incrementó en un 6.4% anual en el segundo trimestre del año, impulsado por los bienes durables (+31.1% anual) y los bienes semidurables (+17.8% anual). Entre tanto, el gasto del gobierno dejó de desacelerarse y aumentó al 1.8% anual. Asimismo, el sector externo continuó restándole impulso a la economía. Ello por cuenta de que las importaciones crecieron un 28.4% anual en el segundo trimestre de 2011, mientras que las exportaciones lo hicieron en un 7.6% anual.
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico continuó siendo la minería. Ésta se expandió a una tasa del 10.3% anual en el segundo trimestre de 2011, gracias a que la producción de petróleo crudo, gas natural y minerales lo hubiese hecho en un 19.4% anual. El segundo sector con mayor crecimiento fue el comercio, expandiéndose en un 7.2% anual durante el segundo trimestre de 2011. Entre tanto, el sector transporte ocupó el tercer lugar, expandiéndose en un 7.1% anual, y el de servicios financieros el cuarto, creciendo en un 6.1% anual. Los demás sectores, exceptuando construcción, presentaron crecimientos más moderados: servicios sociales, un 2.3% anual; agropecuario, un 2.2% anual; industria,

un 2.1% anual; y electricidad gas y agua, un 1.5% anual. La construcción fue el único sector que se contrajo en el segundo trimestre de 2011, haciéndolo en un -0.9% anual.

- Dado el buen desempeño de la economía colombiana en el primer semestre del año y los sólidos fundamentales que muestran los indicadores líderes locales, Anif espera que la economía colombiana registre un crecimiento del 4.8% en todo el año 2011. Sin embargo, la turbulencia internacional y la alta incertidumbre que se respira en los mercados internacionales han llevado a Anif a esperar que la economía colombiana registre una trayectoria de "u" invertida hacia el año 2012. Con ello, su crecimiento se desaceleraría, pasando de un 4.8% en 2011 a un 4.5% en 2012.

PIB-real de Colombia
(variación % anual)

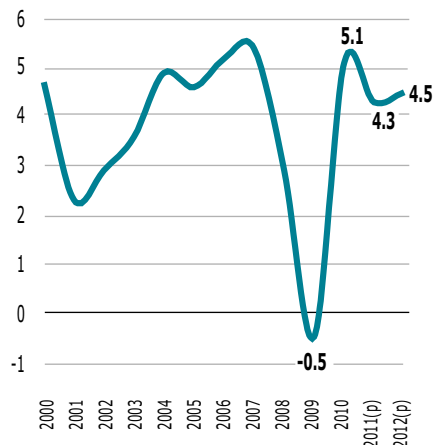


Fuentes: Dane (2000-2010) y proyecciones Anif (2011-2012)
(p) provisional, (e) estimado.

ESTADOS UNIDOS

- Dada la fuerte desaceleración que sufrió la economía estadounidense en el primer trimestre de 2011 (creciendo al 0.4% trimestre anual), la gran inquietud que rondaba en el mercado era si esta economía iba a continuar desacelerándose en lo que restaba del año o si por el contrario iba a retomar su ritmo de crecimiento. Pues bien, la respuesta que se empezó a oír con más frecuencia en el mercado era que la economía estadounidense seguiría desacelerándose al menos en el segundo trimestre de año.
- Pues bien, hacia finales de julio el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló que la economía de este país se había seguido desacelerando en el segundo trimestre del año. En su primera revisión de la cifras, señaló que ésta se había expandido a una tasa del 1.3% trimestre anual, con lo cual los indicios del mercado eran totalmente ciertos. Adicional a esto, señaló que había revisado las últimas cifras de crecimiento de la economía y que se presentaban cambios notables. Por ejemplo, reveló que si bien la crisis financiera 2007-2009 había llevado a la economía estadounidense a tocar fondo en el cuarto trimestre de 2008, su contracción había sido del -8.9% trimestre anual y no del -6.8% trimestre anual, como lo había señalado inicialmente. Asimismo, que la actual desaceleración de la economía había empezado en el tercer trimestre de 2010 y no en el primero de 2011.
- Esto lo reafirmó el Departamento de Comercio de Estados Unidos en su segunda revisión de la cifras divulgada en agosto, en la cual señaló que la inversión y las exportaciones habían seguido siendo los motores de la economía en el segundo trimestre de 2011. En el caso de la inversión, reveló que ésta había crecido al

PIB-real mundial
(variación % anual)

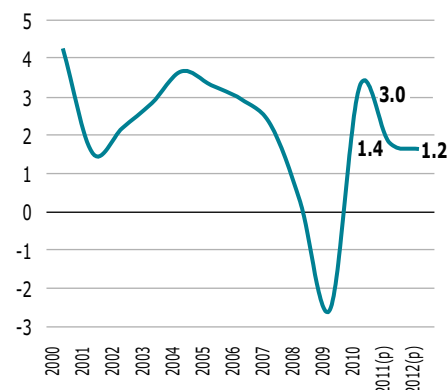


Fuente: WEO. (p) pronóstico.

6.4% trimestre anual en el segundo trimestre de 2011, debido a que la inversión realizada en estructuras no residenciales había aumentado en un 15.7% trimestre anual, y la destinada al sector de equipos y *software* lo había hecho en un 7.9% trimestre anual.

- Por su parte, en el caso de las exportaciones, reportó que éstas se habían incrementado al 3.1% trimestre anual en el segundo trimestre de 2011. Así, que si bien se habían desacelerado, al haber crecido al 7.9% trimestre anual en el primer trimestre de 2011, habían ayudado a que el sector externo le sumara casi 0.1pps al crecimiento de la economía. Un resultado en que el no hay duda también contribuyó el terremoto de Japón, pues ocasionó que las importaciones tan sólo crecieran al 1.9% trimestre anual en el segundo trimestre de 2011.
- Entre tanto, el consumo de los hogares fue nuevamente determinante en el modesto crecimiento de la economía en el segundo trimestre de 2011. Éste tan sólo se expandió al 0.4% trimestre anual, tras haberlo hecho al 2.1% trimestre anual en el primero del año y al 3.6% en el cuarto de 2010, según algunos analistas debido a que: i) los altos precios de la gasolina y de los alimentos le restaron poder adquisitivo a los hogares; ii) el acceso al crédito continuó siendo limitado; y iii) las condiciones en el mercado laboral siguieron siendo difíciles, cayendo la contratación laboral e incrementándose la tasa de desempleo en el segundo trimestre, hasta llegar al 9.2%.
- Por su parte, el gasto del gobierno se contrajo nuevamente en el segundo trimestre de 2011, aunque tan sólo lo hizo al -0.9% trimestre anual. Es decir, no cayó tanto como en el primer trimestre del año (-5.9% trimestre anual), pese a los difíciles problemas fiscales que viene afrontando el gobierno estadounidense. Ello debido a que los gastos federales se incrementaron en un 2.0% trimestre anual, producto de que el gasto en defensa nacional se hubiese elevado en un 7.1% trimestre anual.
- Ante esta desaceleración registrada por la economía estadounidense en el segundo trimestre del año, la pregunta que se han venido haciendo algunos analistas es si la economía recobrará finalmente su dinamismo en el tercer y cuarto trimestre del año o si por el contrario seguirá a la baja. En efecto, inicialmente las proyecciones de los analistas se inclinaban por una leve aceleración en la segunda mitad del año, la cual llevaría a la economía a crecer al 1.5% trimestre anual en el tercer trimestre del año y al 2.5% trimestre anual en el cuarto trimestre del año. Así, la economía estaría creciendo tan sólo en un 1.7% al cierre del año 2011, dejando su alza del 3.0% registrada un año atrás.

PIB-real de Estados Unidos
(variación % anual)



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

Sin embargo, dadas las condiciones de las últimas semanas, dichos analistas se han inclinado por un crecimiento de tan sólo un 1.0% trimestre anual en el tercer y cuarto trimestre del año. Con ello, la economía estadounidense tan sólo estaría creciendo un 1.4% al cierre de 2011.

- Para la Fed y algunos expertos, los factores que llevaron a la economía estadounidense a desacelerarse en el primer semestre del año aparentemente ya están siendo superados. De una parte, el precio del petróleo se ha estabilizado en torno a los US\$90-100/barril y las cotizaciones de los *commodities* han dejado su vigoroso ascenso. En consecuencia, no hay razón aparente para que los hogares no retomen su consumo en lo que resta del año. Por otra, la producción y las ventas industriales deben estar por levantar cabeza, dada la esperada recuperación de la industria automotriz producto de la normalización del suministro de autopartes desde Japón.
- Pese a esto, dichos expertos también reconocen que la economía podría continuar recuperándose a un ritmo más lento de lo esperado. En su concepto, los hogares continúan siendo supremamente cautelosos a la hora de tomar sus decisiones de consumo. Además, su confianza en el mercado sigue fuertemente golpeada, alcanzando los niveles más bajos desde la crisis en julio de este año (según el índice de la Universidad de *Michigan*), a causa de las difíciles condiciones laborales, con un desempleo bordeando el 9% y una baja contratación laboral. Como si fuera poco, el acceso al crédito de vivienda sigue limitado a los hogares y los ingresos adicionales que éstos reciben aparentemente prefieren ahorrarlos en vez de gastarlos.
- Dado este panorama, no queda duda de que la recuperación de la economía, por el momento, probablemente seguirá siendo más lenta y débil de lo presupuestado inicialmente. Además, con la rebaja a la deuda por parte de *Standard & Poor's*, de AAA a AA+, la situación tiende a agravarse, al menos en el mediano plazo, por cuenta de la volatilidad que esto ha causado en los mercados de valores del mundo.
- Como se recordará, todo esto data de abril de este año, cuando el mismo *Standard & Poor's* le había rebajado el *outlook* a la deuda de Estados Unidos, de estable a negativo, señalando que si bien era una economía muy bien diversificada y con una política monetaria prudente y creíble, era probable que estas fortalezas no pudieran contrarrestar los riesgos crediticios que se vislumbran para los próximos años. En efecto, en ese entonces señalaba que no descartaba una rebaja a la calificación de su nota AAA en los próximos años.

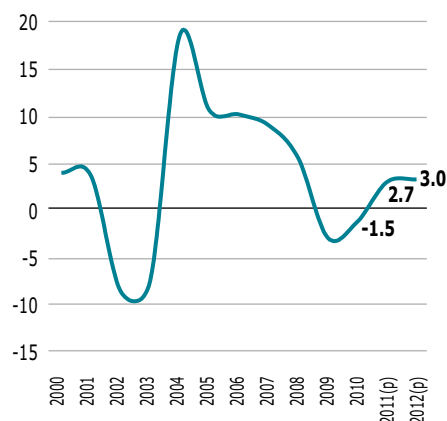
- En medio de esto, Estados Unidos alcanzó el techo permitido de su deuda (US\$14.300 millones) en mayo y desde entonces, mientras que el Congreso autorizaba elevarlo, el Tesoro empezó a utilizar diferentes medidas técnicas con tal de no incumplir con sus pagos. Sin embargo, ante lo riesgosa y difícil que comenzó a volverse la contienda entre demócratas y republicanos, al haber atado dicha alza a la disminución del déficit fiscal (10.9% presupuestado para 2011) y no coincidir en la estrategia para hacerlo (los demócratas preponiendo elevar los impuestos, mientras que los republicanos reduciendo gastos), las calificadoras de riesgo comenzaron a pronunciarse para presionarlos. En junio, *Fitch Ratings* señaló que Estados Unidos podría ver reducida la calificación AAA de su deuda, inclusive si hiciera un *default* técnico. Por su parte, en julio, *Moody's* puso en revisión su calificación Aaa, ante la probabilidad de que dicho techo no fuese elevado antes del 2 de agosto, fecha en la cual se estimaba Estados Unidos hiciera *default* si no había acuerdo. Entre tanto, *Standard & Poor's* también comentó, en julio, que le había rebajado el *outlook* al crédito de Estados Unidos, señalando que la baja en la calificación era casi inminente pasara lo que pasara con el techo de la deuda.
- Pues bien, tras mantener en vilo a toda la economía mundial hasta el último minuto, dicho acuerdo entre demócratas y republicanos finalmente se concretó el 1 de agosto. Éste contempla un alza del techo de la deuda en US\$2.100 millones en dos tramos. El primero sería inmediatamente (en agosto) por US\$900 millones y el segundo en seis meses por lo restante. No obstante, se acordó que este segundo tramo no requerirá de autorización del Congreso para entrar en vigor. Entre tanto, dicho acuerdo también establece una disminución en el déficit fiscal de US\$2.400 millones en los próximos diez años también en dos tramos. Uno inmediato en el que se disminuiría en US\$1.000 millones y otro en el que una comisión especial determinaría, en los próximos cuatro meses, qué gastos serían recortados por los US\$1.400 millones restantes.
- Pese a esto, *Fitch Ratings* y *Moody's* han señalado que dicho acuerdo tan sólo es el primer paso hacia la estabilidad fiscal de mediano y largo plazo en Estados Unidos. En su concepto, dicho acuerdo no es suficiente para que mantengan la calificación de la nota de la deuda de Estados Unidos. Tanto así, que *Moody's* dejó su calificación en Aaa con *outlook* negativo, a la espera de que se tomen medidas adicionales que reduzcan el déficit fiscal de aquí al año 2013.
- Entre tanto, como se comentó, *Standard & Poor's* fue la única calificadora de riesgo que le rebajó, en un hecho inusual, la

nota a la deuda de Estados Unidos. Es más, dejó su *outlook* en el plano negativo, lo que significa que podría volver a reducir su calificación (a AA) en dos años. Ello aduciendo que, en primer lugar, el acuerdo fiscal aprobado en el Congreso no estabiliza la deuda en el mediano plazo.

VENEZUELA

- A mediados de mayo, el Banco Central de Venezuela (BCV) reveló que la economía venezolana se había expandido a una tasa del 4.5% anual en el primer trimestre de 2011. Con ello, dejó claro que se había continuado recuperando, tras haber permanecido en crisis durante los años 2009-2010. Asimismo, ratificó la tenue señal de reactivación del aparato productivo venezolano del cuarto trimestre de 2010, por cuenta de un sector privado más dinámico que el público (4.6% anual vs 3.6% anual).
- Este crecimiento de la economía venezolana superó una vez más las expectativas de algunos analistas, que presupuestaban uno cercano al 3.5% anual. Sin embargo, su tendencia al alza sí se ajustó a lo señalado por la gran mayoría de éstos, quienes la presupuestaban de antemano, señalando que la economía venezolana se había visto enfrentada en el primer trimestre de 2011 a: i) un efecto estadístico base a favor, tras una contracción del -4.8% anual registrada un año atrás, y ii) unos altos precios del petróleo (US\$97.1/barril en promedio), resultado de la crisis en Medio Oriente y el norte de África.
- Por el lado de la demanda, el gasto del gobierno resultó clave en el crecimiento de la economía del primer trimestre de 2011. Éste se expandió a una tasa del 10.4% anual, según algunos analistas debido a que aparentemente el gobierno no ahorró la totalidad de sus mayores recaudos, recibidos gracias a los más altos precios del petróleo (US\$97.1 barril observado vs. US\$40/barril presupuestado por el gobierno). En su concepto, éste comenzó a ejecutarlos anticipadamente y no todos en 2012, como antesala a las elecciones presidenciales.
- Por su parte, la inversión (descontando inventarios) también resultó pieza clave en el crecimiento de la economía del primer trimestre de 2011. Ésta se expandió a una tasa del 4.9% anual, muy probablemente impulsada por la inversión pública, pues se presume que la inversión privada haya continuado siendo baja. Ello como resultado del ambiente de incertidumbre y descon-

PIB-real de Venezuela
(variación % anual)



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

fianza que continuó presentándose en la economía, así como de las políticas de nacionalización y expropiación en contra del sector privado.

- Entre tanto, el consumo de los hogares creció a una tasa del 3.7% anual en el primer trimestre de 2011, lo cual sin duda le dio un impulso aún más sólido al dinamismo de la economía. Según el BCV, ello como resultado de que los hogares venezolanos se vieran favorecidos con la mayor disponibilidad de divisas autorizadas por la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) en el mercado, a través del Sistema de Transacciones de Moneda Extranjera (Sitme). Sin embargo, la inflación, que promedió un 28.2% anual en el primer trimestre de 2011, y el desempleo, que como es habitual se incrementó en el primer trimestre del año (al 9.3%), siguieron limitando su dinamismo.
- Finalmente, el sector externo volvió a restarle dinamismo a la economía venezolana en el primer trimestre de 2011. Es decir, siguiendo su comportamiento típico en períodos de recuperación, éste le restó 6.8pps al crecimiento de la economía, debido a que las exportaciones tan sólo se expandieron a una tasa del 5.1% anual, mientras que las importaciones lo hicieron a una del 22.6% anual.
- Por el lado de la oferta, la actividad petrolera se contrajo a una tasa del 1.8% anual en el primer trimestre de 2011, tras no replegarse precisamente desde el mismo período de 2010. Entre tanto, la actividad no petrolera se expandió a una tasa del 5.2% anual, jalonada principalmente por el comercio, que creció al 10.4% anual; el sector de comunicaciones, que lo hizo al 8% anual, y la industria manufacturera, que lo hizo al 7.6% anual. Por su parte, esta actividad estuvo presionada a la baja por la construcción, que cayó en un 7.7% anual.
- Dado este crecimiento de la economía en el primer trimestre del año (4.5% anual), el gobierno venezolano ha venido señalando que es muy probable se supere su proyección oficial del 2% en 2011 (como un todo). Por cuenta de un precio del petróleo cercano a los US\$100/barril (por encima de US\$40/barril presupuestado), el mismo presidente Chávez había señalado esto a mediados de abril y, más recientemente, el Instituto Nacional de Estadística (INE) señaló que el crecimiento sería de al menos el 5% al cierre del año.
- Para el mercado, sin embargo, el panorama que se vislumbra para Venezuela en 2011 no es tan favorable como lo presume el gobierno. El consenso de analistas se inclina en promedio por un crecimiento de tan sólo el 2.7%, pues si bien algunos de ellos señalan que

existen ciertas condiciones a favor de la economía venezolana en el corto plazo, tales como: i) su moderado ritmo de recuperación; ii) el quiebre que sufrió su inflación al 22.9% anual a mediados de abril, tras bordear el 30% anual a lo largo de 2010; iii) la flexibilidad que esperan darle las autoridades a su manejo cambiario, y iv) la abultada inversión que continúa ingresándole a la actividad petrolera; consideran que el panorama no es tan promisorio en el mediano plazo. En su concepto, la economía de Venezuela continuará siendo víctima del deterioro de sus fundamentales, a manos de: i) la activa intervención del Estado en el mercado; ii) la aún alta inflación; iii) la continua expansión del sector público, y iv) la alta incertidumbre y desconfianza en el mercado, que continúa desestimulando la inversión privada en el país.

- Como si fuera poco, algunos expertos coinciden en afirmar que la generación de energía eléctrica seguirá siendo uno de los mayores obstáculos que continuará enfrentando la economía venezolana para consolidar su actual dinamismo en el mediano plazo. Por cuenta de una infraestructura insuficiente, una inversión baja en el sector y un inadecuado mantenimiento, la capacidad productiva del país continuará viéndose limitada. Además, las estrategias implementadas por el gobierno para afrontar este problema se han quedado cortas. Por ejemplo, con la inversión de US\$5.000 millones realizada por el gobierno en 2010, la generación de energía eléctrica sólo aumentó en 1.2MW, mientras se estima que Venezuela requiere 5MW.
- De otra parte, sin duda uno de los temas que poco a poco viene generando más incertidumbre es el resultado de las elecciones presidenciales de 2012. Los analistas presupuestaban que el presidente Chávez se tomaría el año 2011 para ahorrar los recursos necesarios que utilizaría para afrontar su campaña de reelección en 2012. Pues bien, aparentemente apalancado en los altos precios del petróleo, el presidente Chávez ha anticipado el inicio de su campaña, como lo revelaron las cifras de crecimiento del primer trimestre de 2011. Además, con los anuncios de que construirá dos millones de casas en los próximos cinco años y aumentará el financiamiento hipotecario (reduciéndole el encaje a los bancos en 3pps al 14%), analistas señalan que lo que busca es ganar adeptos. En su concepto, por ejemplo, lograr dicha meta en el sector de la construcción es muy ambicioso dado el historial del gobierno, la incertidumbre que ronda en el sector y la falta de insumos para construir en el país.
- En línea con esto, a mediados de junio la Asamblea Nacional de Venezuela le aprobó al presidente Chávez una emisión adicio-

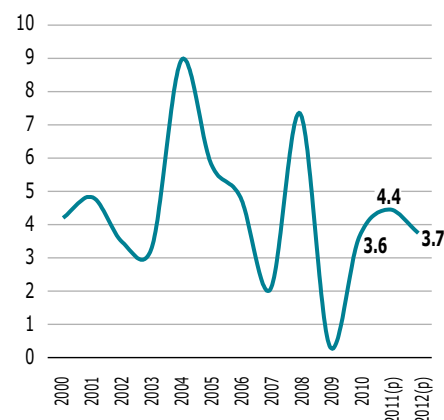
nal de deuda por Bs\$45.000 millones. Aunque dejó claro que dichos recursos serían utilizados así: Bs\$10.000 millones para pagar el servicio de la deuda, Bs\$10.000 millones para financiar el programa de construcción del gobierno, Bs\$10.000 millones para financiar un programa de fomento del empleo, Bs\$10.000 millones para financiar proyectos agrícolas y Bs\$5.000 millones para financiar emergencias relacionadas con desastres naturales, algunos analistas señalan que también serían utilizados por el presidente Chávez para ampliar su popularidad nuevamente.

- Muy posiblemente, lo único que impedirá que el presidente Chávez busque su reelección y se mantenga en el poder por mucho más tiempo es su enfermedad. Como bien se sabe, le fue extirpado un tumor cancerígeno, lo cual se presume lo apartará de algunas de sus actividades oficiales en los próximos meses. Sin embargo, aún no se sabe con total certeza cuál será la evolución de su enfermedad en el mediano y largo plazo. Es por ello que no hay duda de que esto le ha agregado un poco más de incertidumbre y zozobra a las elecciones presidenciales de 2012.

ECUADOR

- El Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que la economía ecuatoriana había crecido a una tasa del 8.6% anual en el primer trimestre de 2011. Con ello, dejó claro que la economía había seguido con su buen desempeño del cuarto trimestre de 2010, cuando se había expandido a una tasa del 7.0% anual. Esto por cuenta de la política del gobierno de invertir parte de las reservas internacionales en el financiamiento de los sectores productivos. Además, dio la señal al mercado de que la economía ecuatoriana puede llegar a expandirse al 5.1% al cierre del año, como es la meta oficial del gobierno. Así, desbordar el pronóstico del mercado del 4.4%.
- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) y el consumo de los hogares siguieron siendo las locomotoras de la economía en el primer trimestre de 2011. La inversión se expandió a una tasa del 16.7% anual, impulsada principalmente por la destinada a maquinaria y equipo (+18.4% anual), construcción (+17.1%) y fabricación de productos metálicos y no metálicos (+5.7 anual). Además, muy probablemente estuvo apalancada por el sector financiero, el cual reveló que los créditos al sector productivo se habían incrementado en un 27.4% en el primer trimestre de 2011.

PIB-real de Ecuador
(variación % anual)



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

- Por su parte, el consumo de los hogares creció a una tasa del 7.6% anual en el primer trimestre de 2011, jalonado principalmente por: i) un mayor acceso de los ecuatorianos al crédito, al haberse incrementado en un 38.4% (en términos nominales) los montos desembolsados; ii) un mayor flujo de remesas del exterior, las cuales se incrementaron en un 1.5% anual, según el BCE, y iii) un salario real más alto, al haberse incrementado en un 6.4% anual, según el BCE. Como si fuera poco, la confianza de los consumidores mejoró en el último año, pues el índice calculado por el BCE pasó de 37.6 puntos en promedio durante el primer trimestre de 2010 a 41.5 puntos en el primero de 2011.
- Entre tanto, el gasto del gobierno tan sólo se elevó a una tasa del 2.7% anual en el primer trimestre de 2011, pese al alza promedio del 29.4% anual del precio del petróleo a niveles cercanos a US\$100/barril. Así, se demostró una vez más las fuertes limitantes del gobierno para obtener financiamiento, lo cual muy probablemente incidió en que su gasto se hubiese desacelerado. Cabe recordar que éste se había incrementado en un 3.1% anual en el cuarto trimestre de 2010, apalancado en recursos de préstamos con multilaterales y con países como China.
- Finalmente, el sector externo dejó de restarle dinamismo a la economía en el primer trimestre de 2011, como venía haciéndolo durante todo el año 2010. Sin embargo, tampoco es que le haya sumado mucho (0.01pps), debido a que si bien las exportaciones se expandieron más que las importaciones (10.8% anual vs. 8.0% anual), la diferencia no fue muy alta. En todo caso, las exportaciones estuvieron impulsadas principalmente por las de transporte y almacenamiento (+46.8% anual), las de pesca (+34.5% anual) y las de productos alimenticios diversos (+27.6%). Por su parte, las importaciones lo estuvieron principalmente por las de azúcar, que se multiplicaron por seis, y por las de electricidad, que se incrementaron en un 165.6% anual.
- Por el lado de la oferta, sin duda la actividad petrolera resultó clave en la expansión de la economía. Ésta creció a una tasa del 12% anual en el primer trimestre de 2011, resultado de que en los contratos de prestación de servicios, firmados entre el gobierno y las petroleras privadas en noviembre pasado, estas últimas se hubiesen comprometido a retomar sus planes de inversión y a levantar su nivel de producción petrolero. Por su parte, la actividad no petrolera del país no se quedó atrás, expandiéndose a una tasa del 8.1% en el primer trimestre de 2011. Ello impulsado esencialmente por la construcción (+17.5% anual) y la minería (+8.3% anual).

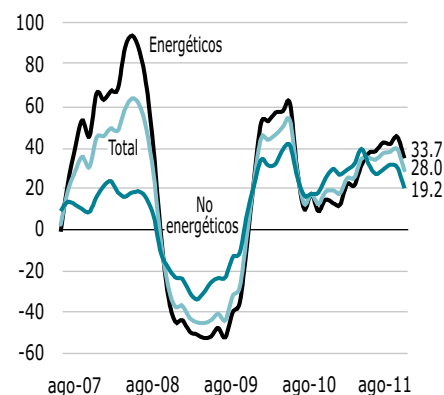
- Dado este crecimiento de la economía ecuatoriana en el primer trimestre del año, el BCE ha señalado que mantendrá su proyección en el 5.1% para todo el año 2011. En su concepto, este crecimiento del Producto ecuatoriano del 8.6% anual es un muy buen indicio de que dicha meta muy probablemente se logrará, al cierre del año, y de que no es tan ambiciosa como la han hecho ver algunos analistas. Así, coincide plenamente con el gobierno, el cual viene señalando que la economía ecuatoriana alcanzará un alto crecimiento al cierre del año 2011, apalancada en: i) la exitosa renegociación de los contratos petroleros; ii) las nuevas inversiones que se esperan lleguen al país protegidas por el nuevo Código de la Producción; iii) la expansión de la inversión estatal, y iv) los altos precios del petróleo.
- Para el mercado, sin embargo, este crecimiento presupuestado por el BCE y el gobierno supera sus expectativas. En su concepto, la falta de fuentes de financiamiento en los mercados del exterior muy probablemente le limitará al Estado parte del estímulo fiscal que viene dándole a la economía. En efecto, su percepción es mucho más conservadora. En promedio, los analistas se inclinan tan sólo por un crecimiento del 4.4% para todo 2011. Por su parte, en cuanto a sus proyecciones inflacionarias, algunos de ellos señalan que es muy probable que la inflación continúe al alza al 4.8% en lo que resta del año, presionada por: i) el estímulo que viene dándole el Estado a la economía; ii) el alza en los salarios pagados a los ecuatorianos; y iii) el efecto indirecto que tiene la devaluación del dólar en una economía dolarizada como la ecuatoriana.
- De otra parte, el gobierno del presidente Correa señaló que estaba negociando un nuevo crédito con China por US\$2.000 millones a mediados de junio. De concretarse, éste sería el segundo en este año y, según algunos expertos, ratificaría la firme intención del gobierno de financiar su faltante fiscal avaluado en US\$7.000 millones. De lo contrario, estos mismos señalan que Ecuador tendría que seguir buscando nuevos préstamos con otros países o sino reajustar su programa de estímulo fiscal. En su concepto, la alternativa más viable, por descabellada que suene, sería que Ecuador emitiera nuevamente bonos en los mercados del exterior, aunque esto le significaría asegurar un *spread* alto por cuenta del *default* de 2008.
- En línea con esto, hace unas semanas se conoció que el gobierno ecuatoriano pretendía concretar finalmente la reforma tributaria que venía preparando desde principios del año. Con ésta, se dice que el gobierno buscaría solucionar la emergencia que se presenta en el sistema de salud, la cual se estima requiere recursos por aproximadamente US\$406 millones. Sin embargo, para algunos analistas también serviría como fuente de financiamiento del tan

abultado gasto del Estado, presupuestado en US\$23.950 millones en 2011. De cualquier manera, el proyecto de ley, que pronto será presentado por el Ejecutivo, contempla gravar aún más las bebidas alcohólicas, fijándoles un impuesto de US\$6/litro, y los cigarrillos, estableciéndoles uno de US\$0.02/unidad. También, pretende crear un impuesto ambiental al rodaje de vehículos, bajo el cual la mayoría de éstos tendría la obligación de pagar US\$30 al año. Además, otro impuesto ambiental, pero a las botellas plásticas de US\$0.02/unidad y a las bolsas plásticas no biodegradables de US\$0.10/unidad.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

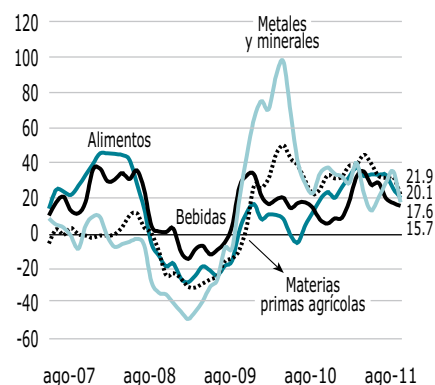
- Por cuenta del alto riesgo que existe de que las economías del mundo desarrollado caigan nuevamente en recesión, los precios de los *commodities* han empezado a dar señales de fatiga. Éstos tan sólo se incrementaron en un 28% anual en agosto, tras haberlo hecho en un 38.1% anual en julio, según el índice del precios del FMI. Ello debido a que los precios de los bienes energéticos, que habían sido su motor en los últimos meses, también registraron una desaceleración en agosto. Éstos tan sólo se elevaron en un 33.7% anual, tras haberlo hecho en un 43.7% anual en julio, en parte debido a que el precio del petróleo siguió cayendo. En agosto, éste promedió unos US\$86.6/barril, después de haber llegado a los US\$97.3/barril en julio y haber alcanzado los US\$109/barril en abril. Entre tanto, los precios de los bienes no energéticos también incidieron en esta desaceleración general de los precios de los *commodities*. Éstos se incrementaron en un 19.2% anual en agosto, después de haberse elevado en un 29.3% anual en julio, muy probablemente debido al cese de las inclemencias climáticas de principios del año y a la baja en la demanda en algunos países por temor de una nueva recesión.
- Por tipo de productos, los precios de la gran mayoría también registraron esta misma desaceleración. Los precios de los bienes industriales se incrementaron en un 18.9% anual en agosto, tras haberlo hecho un 34% en julio. Asimismo, los precios de los metales y minerales se incrementaron en un 17.6% anual, después de haberlo hecho al 35% anual en julio. Sin embargo, esta desaceleración ya la venían registrando los precios de otros tipos de bienes desde julio. Éste es caso de los precios de los alimentos, los cuales se incrementaron en un 20.1% anual en agosto, tras haberlo hecho en un 33.1% anual en junio. También es el caso de los precios de las bebidas, los cuales tan sólo se elevaron en un 15.7% anual en agosto, luego de haberlo hecho en un 20.1% anual en junio.

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



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

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

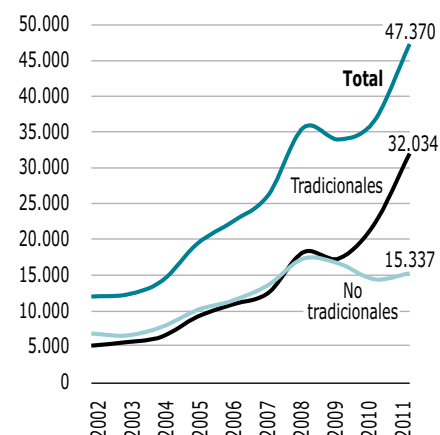


*2005=100
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

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

- En el primer semestre de 2011, las exportaciones siguieron con su gran dinamismo del último año. En el acumulado en doce meses a junio, éstas llegaron a US\$47.370 millones, con lo cual superaron en un 29.4% las registradas un año atrás, cuando habían sumado US\$36.620 millones. Además, siguieron alcanzando niveles nunca antes registrados, pese a la revaluación de la tasa de cambio peso-dólar, los altos costos de transporte, la aún no renovación de las preferencias arancelarias ATPDEA por parte de Estados Unidos y la lenta recuperación del comercio colombo-venezolano. También, éstas ya superaron anticipadamente la meta fijada por el gobierno en US\$42.200 millones para todo el año 2011 y muy probablemente también lo harán con la meta establecida en US\$50.000 millones para el año 2014.
- Las exportaciones tradicionales siguieron siendo la locomotora de las exportaciones totales del país, gracias al auge minero-energético que se vive actualmente en Colombia y a las altas cotizaciones de estos productos en los mercados internacionales. Éstas llegaron a US\$32.030 millones en el acumulado en doce meses a junio, con lo cual superaron en un 44.6% las registradas un año atrás (US\$22.150 millones). Entre tanto, las exportaciones no tradicionales tan sólo ascendieron a US\$15.340 millones en ese mismo período, con lo cual superaron solamente en un 6.0% anual las alcanzadas un año atrás (US\$14.460 millones). Ello claramente resultado del bloqueo venezolano a los productos colombianos de 2009, el cual llevó a los exportadores colombianos a buscar otras latitudes y a que, aparentemente, ahora se estén empezando a cosechar dichos esfuerzos. En todo caso, todo esto ha llevado a que la composición de las exportaciones del país haya pasado de estar dividida la mitad por productos tradicionales y la otra mitad por productos no tradicionales, a estar conformada en un 68% por productos tradicionales y en un 32% por productos no tradicionales al corte de junio de 2011.
- Estados Unidos siguió siendo el principal mercado de las exportaciones del país en el acumulado en doce meses a junio. Del valor total de éstas, ese país recibió el 40.7%, equivalente a US\$19.300 millones. Esto implica que las exportaciones a ese país se incrementaron en un 24.1% en el último año, gracias a la recuperación de su demanda, el auge minero-energético actual en el país y a que Estados Unidos se haya convertido en el mercado

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

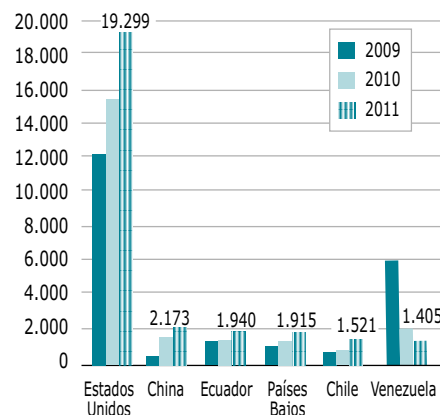


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sustituto del venezolano para la comercialización de productos no tradicionales. En efecto, este mercado, además de seguir siendo el más importante para las exportaciones tradicionales del país (representando el 46.1% del total de éstas), se ha convertido en el más importante para las exportaciones no tradicionales (con el 28.5% del total de éstas).

- China fue el segundo mercado en importancia para las exportaciones del país, al recibir el 4.6% del total, equivalente a US\$2.170 millones en el acumulado en doce meses a junio. Ello debido principalmente a las exportaciones de combustibles, que representaron el 68.3%; las de hierro y acero, que pesaron el 16.3%; y las de productos de cobre, que lo hicieron en un 11.8%. Ecuador fue el tercer mercado en importancia, al recibir el 4.1% del total de las exportaciones, equivalente a US\$1.940 millones en el acumulado en doce meses a junio. Sin embargo, la canasta de productos exportados a ese país estuvo más diversificada y compuesta principalmente de vehículos, que representaron el 13.9% del total; combustibles, que pesaron el 13.7% del total; productos de plástico, que lo hicieron en un 7.1% del total; y papel y cartón, con el 6.9% del total. Países Bajos fue el cuarto mercado más importante, al recibir el 4% del total de las exportaciones, equivalente a US\$1.915 millones en el acumulado en doce meses a junio. No obstante, su canasta exportada estuvo concentrada principalmente en combustibles, que representaron el 82.2% del total. Entre tanto, las exportaciones a Venezuela tan sólo llegaron a los US\$1.405 millones en el acumulado en doce meses a junio, equivalentes al 3.0% del total.
- Por grupo comercial, la Unión Europea continuó siendo un mercado clave para las exportaciones del país en el primer semestre de 2011. Las exportaciones a ese mercado alcanzaron los US\$6.270 millones, equivalentes al 13.2% del total. Estas fueron principalmente de combustibles, que representaron el 60.8% del total; de café, que pesaron el 11.6%; y de frutas, que lo hicieron en un 9.7%. Por su parte, la CAN siguió siendo el segundo mercado más importante para las exportaciones del país. Las exportaciones a ese mercado alcanzaron los US\$3.300 millones, equivalente al 7.0% del total. Estas fueron principalmente de combustibles, que representaron el 15.9% del total; de productos de plástico, que pesaron el 9.6% del total; y de vehículos, que lo hicieron el 8.7%.
- Las exportaciones a otros grupos comerciales como Chile, Mercosur, EFTA, Triángulo del Norte de Centroamérica, G3 y Canadá fueron relativamente bajas. Pese a ser mercados con los cuales

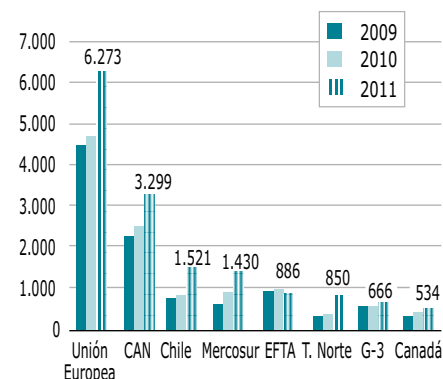
Principales destinos de las exportaciones Acumulado en doce meses a junio, 2009-2011 (valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Destino de las exportaciones por grupo comercial

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



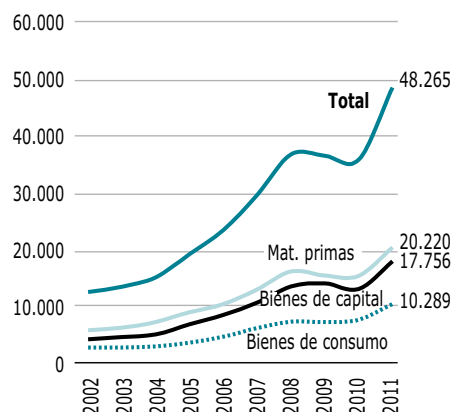
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Colombia cuenta con TLCs, en el acumulado en doce meses a junio, las exportaciones a Chile tan sólo llegaron a US\$1.520 millones (3.2% del total); a Mercosur, a US\$1.430 millones (3.0%); al EFTA, a US\$890 millones (1.9%); al Triángulo del Norte de Centroamérica, a US\$850 millones (1.8%); al G3, a US\$670 millones (1.4%); y a Canadá, a US\$530 millones (1.1%). En otras palabras, las exportaciones a estos mercados fueron bajas, muy probablemente debido a que hasta ahora los exportadores estén incursionando en éstos. Ello a su vez producto de que dichos TLCs entraron en operación recientemente, salvo por el G3 que lo hizo en la década del noventa.

- De otra parte, las importaciones del país también registraron un gran dinamismo en el primer semestre de 2011. En el acumulado en doce meses a junio, éstas alcanzaron los US\$48.265 millones, con lo cual superaron en un 35.5% las registradas hace un año, cuando habían sumado US\$35.620 millones. Así, siguieron alcanzando niveles históricos, gracias a la revaluación de la tasa de cambio peso-dólar, las rebajas arancelarias que ha venido implementando el gobierno desde noviembre de 2010 y a una industria que mes a mes viene creciendo a una tasa entre el 4%-6% anual. Entre tanto, las materias primas y los bienes intermedios continuaron siendo los productos más importados por el país, representando el 41.9% del total; seguidos por los bienes de capital, que pesaron el 36.8%, y por los bienes de consumo, con el 21.3% restante.
- Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de bienes del país en el acumulado en doce meses a junio. Del valor total de las importaciones, ese país le suministró a Colombia el 26%, equivalente a US\$12.570 millones. Sin embargo, la canasta de productos importados desde éste estuvo concentrada principalmente en máquinas y aparatos, con el 19% del total, y combustibles, con el 17.7% del total. China fue el segundo proveedor más importante del país, al suministrarle a Colombia el 14% del total de las importaciones, equivalente a US\$6.745 millones en el acumulado en doce meses a junio. Sin embargo, la canasta de productos importados desde ese mercado también estuvo concentrada en máquinas y aparatos, con un 20.9% del total, y máquinas y aparatos electrónicos, con el 20.7% del total. Entre tanto, México fue el tercer proveedor más importante para el país, al abastecerlo con el 10.1% del total, equivalente a US\$4.890 millones. Sin embargo, la canasta de productos importados desde ese mercado también estuvo concentrada en vehículos, con el 24.4% del total, y máquinas y aparatos electrónicos, con el 23.4% del total.

Importaciones

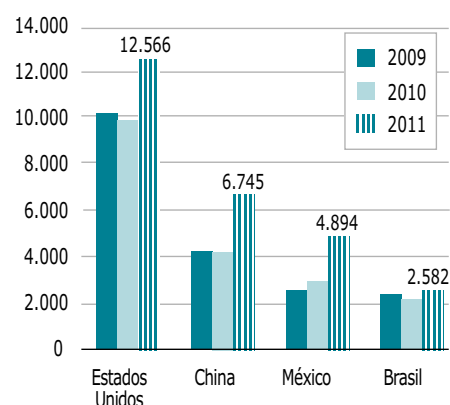
Acumulado en doce meses a junio, 2002-2011
(valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Principales orígenes de las importaciones

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Por grupo comercial, la Unión Europea continuó siendo un proveedor clave del país en el primer semestre de 2011. Del valor total de las importaciones, las procedentes desde ese mercado alcanzaron los US\$6.540 millones, equivalentes al 13.6% del total. Éstas fueron principalmente de máquinas y aparatos, que representaron el 17% del total; aeronaves, que pesaron el 16.5%; y productos farmacéuticos, que lo hicieron en un 10.4%. Por su parte, el G3 siguió siendo el segundo proveedor más importante del país, pero corresponde totalmente a las importaciones desde México que ya fueron explicadas. Entre tanto, Mercosur fue el tercer proveedor en importancia para el país. Del valor total de las importaciones, las que llegaron desde ese mercado sumaron US\$4.450 millones equivalentes al 9.2% del total. Éstas fueron principalmente de cereales, que representaron el 21.3% del total; máquinas y aparatos, que pesaron el 8.0%; y residuos y desperdicios de las industrias alimentarias, que lo hicieron en un 7.4%.

- Las importaciones desde otros grupos comerciales como Canadá, Chile, EFTA y Triángulo del Norte de Centroamérica fueron relativamente bajas. Pese a ser mercados con los cuales el país cuenta con TLCs, en el acumulado en doce meses a junio, las importaciones desde Canadá tan sólo sumaron US\$870 millones (1.8% del total); desde Chile, US\$860 millones (1.8%); desde el EFTA, US\$470 millones (1.0%) y desde el Triángulo del Norte de Centroamérica, US\$100 millones (0.2%).

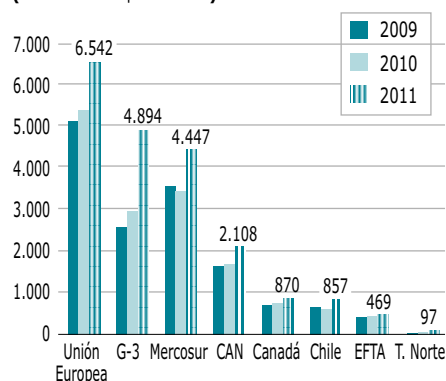
- Hasta el momento, el análisis se ha centrado en evaluar el desempeño de las exportaciones e importaciones en el mediano plazo. Por ello, para analizar el comportamiento de más largo plazo, se calcula el crecimiento relativo de exportaciones e importaciones entre 2001 y 2011. En el caso de las exportaciones, las más dinámicas en los últimos diez años fueron las de petróleo y derivados, que se incrementaron en un 28.7%; las de carbón, que lo hicieron en un 22.6%; las de alimentos, que lo hicieron en un 14.7%, y las de café, que lo hicieron en un 14%. Por su parte, las menos dinámicas fueron las de cuero y manufacturas, que se incrementaron en un 3.2%, y las de textiles, que lo hicieron en un 3.6%.

- Entre tanto, en el caso de las importaciones, las más dinámicas en los últimos diez años fueron las de tubos de hierro y acero, que se incrementaron en un 35.9%; las de centrales de comunicaciones, que lo hicieron en un 31.4%, y las de vehículos no ensamblados, que aumentaron en un 27.2%. Por su parte, las importaciones de harinas de pescado fueron las únicas que cayeron, haciéndolo en un -23.8%.

Origen de las importaciones

por grupo comercial

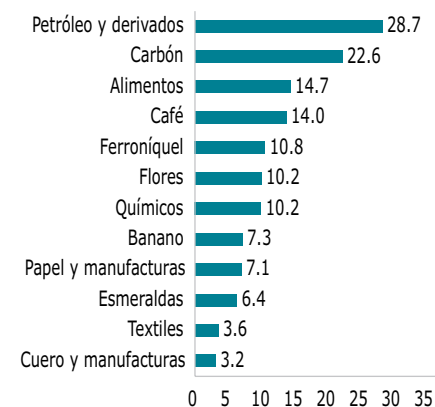
Acumulado en doce meses a junio, 2009-2011
(valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales productos de exportación

(tasa de crecimiento relativa %, junio 2011/junio 2001)



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

Principales productos de importación

(tasa de crecimiento relativa %, junio 2011/junio 2001)

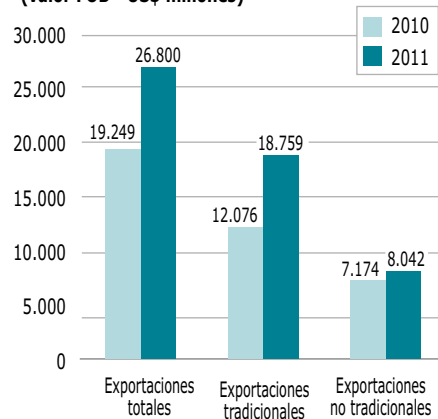


Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2011

- Durante el primer semestre del año, las exportaciones colombianas alcanzaron unos US\$26.800 millones. Con ello, superaron en un 39.2% las registradas en el mismo período un año atrás, cuando tan sólo habían llegado a unos US\$19.230 millones. Así, se deja claro que el sector exportador del país sigue supremamente pujante y dinámico.
- Las exportaciones tradicionales siguieron siendo el motor del sector exportador del país, tal como lo han venido siendo en los últimos años. En el primer semestre del año, éstas llegaron a US\$18.760 millones. Así, se incrementaron en un 55.3% frente a las registradas un año atrás, cuando habían sumado US\$12.080 millones. Además, siguieron aumentando su importancia en el total de las exportaciones del país, al representar el 70% del total frente al 62% que habían alcanzado en el primer semestre de 2010. Sin embargo, en esto también resultaron clave las altas cotizaciones de los *commodities* en los mercados internacionales, al incrementarse (de manera implícita) en un 47.7% anual frente al alza del 5.2% anual registrada por el volumen exportado.
- Al interior de las exportaciones tradicionales, las más representativas continuaron siendo las de petróleo y sus derivados. El valor total de éstas equivalió al 70.1% de las tradicionales. Además, éstas fueron las más dinámicas junto con las de café en el primer semestre de

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



Fuente: Dane.

Exportaciones Enero-junio (2010-2011)

Descripción	Enero - junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Exportaciones totales	19.249	26.800	24.3	39.2
Exportaciones tradicionales	12.076	18.759	53.3	55.3
Café	843	1.492	0.2	77.0
Petróleo y sus derivados	7.624	13.151	98.1	72.5
Carbón	3.113	3.729	8.1	19.8
Ferroníquel	496	387	62.2	-21.9
Exportaciones no tradicionales	7.174	8.042	-5.7	12.1

Fuente: Dane.

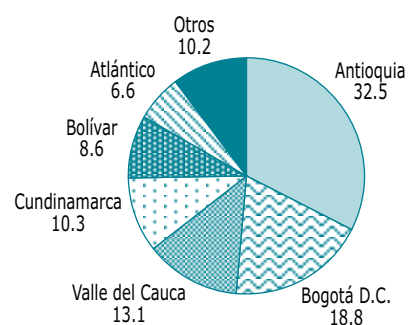
2011, al incrementarse en un 72.5% anual a US\$13.150 millones. No obstante, su gran dinamismo estuvo asociado principalmente al alza en el precio internacional del petróleo (25.8% anual en promedio). Ésta llevó a que el precio implícito, al que fueron negociadas las exportaciones de petróleo, registrara un incremento del 37.1% anual. Esto sumado al auge minero-energético actual en el país, que llevó al volumen exportado a incrementarse en un 25.8% anual, evidentemente propició dicho crecimiento del 72.5% en el valor de las exportaciones de petróleo en el primer semestre de 2011.

- Las exportaciones de carbón fueron las segundas más importantes al interior de las exportaciones tradicionales en el primer semestre de 2011. Del valor total de éstas, el 19.9% correspondió a las de carbón. Sin embargo, éstas perdieron relevancia en el último año, cuando habían pesado el 25.8% del total, debido a que tan sólo se incrementaron en un 19.8% a US\$3.730 millones. Algo en lo que la fuerte ola invernal de principios del año resultó determinante, al haber afectado la explotación de carbón a cielo abierto. Ésta llevó a que el volumen exportado de carbón hubiese caído un 3.1% anual en el primer semestre de 2011. Por fortuna, el precio implícito del carbón, al cual fueron realizadas las exportaciones, registró un alza del 23.6% anual, con lo cual dicha baja en el volumen fue compensada.
- Por otra parte, las exportaciones de café fueron las más dinámicas al interior de las exportaciones tradicionales en el primer semestre de 2011. Éstas se incrementaron en un 77% anual a US\$1.490 millones, gracias a que el precio implícito al que fueron realizadas registró un alza del 43.6% anual y el volumen exportado hubiese alcanzado una del 23.3% anual. Sin embargo, esto tan sólo le significó aumentar su representatividad al interior de las exportaciones tradicionales en 1pp al 8%. Por su parte, las exportaciones de ferroníquel fueron las únicas que se contrajeron en el primer semestre de 2011. Éstas llegaron a US\$387 millones, tras haber bordeado los US\$500 millones en el primer semestre de 2010, debido a que su volumen exportado se redujo en un 33.7% en el último año.
- De otra parte, las exportaciones no tradicionales llegaron a US\$8.040 millones en el primer semestre de 2011. Así, se incrementaron en un 12.1% frente a las registradas un año atrás, cuando habían sumado US\$7.170 millones. Esto evidencia que el país poco a poco ha logrado abrirle puertas a los productos con altos niveles de valor agregado, en mercados diferentes al venezolano. Además, señala que si bien las preferencias arancelarias ATPDEA siguen sin ser renovadas por parte de Estados Unidos, la tasa de cambio peso-dólar continúa revaluándose y los altos costos de transporte

siguen presentándose, aparentemente el sector exportador se ha seguido sosteniendo vía aumentos en sus niveles de productividad.

- Al interior de las exportaciones no tradicionales, las agropecuarias fueron las más dinámicas. Éstas se incrementaron en un 23.3% a US\$1.270 millones en el último año. Sin embargo, esto sólo les valió para aumentar su representatividad en el total de las exportaciones no tradicionales del país en 1.4pps al 15.8%. En cambio, las exportaciones industriales, que si bien tan sólo se incrementaron en un 9.9% a US\$6.650 millones, siguieron siendo las más importantes en el total de las exportaciones no tradicionales del país, representando el 82.7% del total. No obstante, en su interior éstas registraron un alto nivel de concentración y un crecimiento moderado. Las exportaciones de metales representaron el 23.5% del total de las exportaciones no tradicionales industriales y se incrementaron en un 12.6% anual; las de productos químicos, el 21.8% y aumentaron en un 11.1%, y las del alimentos y bebidas, el 14.8% y se elevaron en un 10.8%. Es decir, un poco más del 60% de las exportaciones industriales no tradicionales del país fue de estos tres sectores y tan sólo se incrementaron en promedio a una tasa del 11.5% anual.
- A nivel departamental, Antioquia continuó siendo la región del país donde se fabricó la mayoría de los productos no tradicionales exportados en el primer semestre del año. Del total de las exportaciones no tradicionales, en esta región se produjo el 32.5%, equivalente a US\$2.620 millones. Bogotá continuó siendo la segunda región en donde más se fabricaron, produciendo el 18.8% del total (US\$1.510 millones), siendo escoltada por Valle del Cauca en donde se produjo el 13.1% del total (US\$1.050 millones). En otras palabras, el 64.4% de las exportaciones no tradicionales del país fue producido en estas tres regiones. Sin embargo, Antioquia fue la región en donde más se incrementaron en el último año. Las exportaciones no tradicionales procedentes de esta región aumentaron en un 22.3% en el último año.
- Tomando nuevamente el valor total de las exportaciones del país en el primer semestre de 2011 y clasificándolas según su categoría establecida por la CIIU Rev3., se observa que la canasta exportable del país estuvo compuesta así: i) minería, un 53.6% del total; ii) industria, un 41.3%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.8%, y iv) otros, un 0.3%. Es decir, la mitad de las exportaciones del país fue de productos mineros y la otra mitad de productos industriales y, un poco, de productos agropecuarios. Sin embargo, las exportaciones del sector minero fueron las más dinámicas, al incrementarse en un 58.6% a US\$14.370 millones

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en el último año. En cambio, las exportaciones industriales tan sólo lo hicieron en un 21.7% a US\$11.070 millones y las agropecuarias lo hicieron en un 23.3% a US\$1.270 millones.

- Al interior de la industria, las exportaciones estuvieron compuestas principalmente así: i) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 22.9% del total industrial, equivalente a US\$2.540 millones; ii) alimentos y bebidas, un 22.3%, equivalente a US\$2.470 millones; iii) metales, un 17.6%, equivalente a US\$1.950 millones; y iv) sustancias y pro-

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

Descripción	Enero - junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total	19.249	26.800	39.2	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.034	1.274	23.3	4.8
Pesca	6	7	14.9	0.0
Sector minero	9.064	14.371	58.6	53.6
Sector industrial	9.093	11.068	21.7	41.3
Productos alimenticios y bebidas	1.728	2.473	43.1	9.2
Fabricación de productos de tabaco	7	3	-53.2	0.0
Fabricación de productos textiles	221	286	29.7	1.1
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	238	247	3.7	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	115	126	9.9	0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	14	13	-9.8	0.0
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	259	259	0.2	1.0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	86	90	5.0	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	1.702	2.540	49.2	9.5
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.308	1.453	11.1	5.4
Fabricación de productos de caucho y plástico	311	366	17.8	1.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	198	232	17.3	0.9
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.881	1.947	3.5	7.3
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	128	131	2.5	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	186	184	-1.4	0.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	5	4	-14.0	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	135	146	8.2	0.5
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	28	22	-21.2	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	29	33	13.6	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	159	215	34.7	0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	158	91	-42.6	0.3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	168	175	4.1	0.7
Reciclaje	30	33	8.1	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	49	75	53.4	0.3
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	-58.9	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	339.5	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-52.8	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0	0	-12.8	0.0
Partidas no correlacionadas	3	4	31.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ductos químicos, un 13.1%, equivalente a US\$1.450 millones. Es decir, un 76% de las exportaciones industriales fue de estos cuatros sectores. Sin embargo, las más dinámicas fueron las de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, que se incrementaron en un 49.2% anual, y las de alimentos y bebidas, que lo hicieron en un 43.1% anual.

- Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones del país en el primer semestre de 2011. Del valor total de éstas, ese mercado recibió el 38.6%, equivalente US\$10.350 millones. China fue el segundo más importante, recibiendo el 4.4% (US\$1.190 millones); Chile el tercero, con el 4.4% (US\$1.170 millones); Países Bajos el cuarto, con el 4.2% (US\$1.140 millones); y Ecuador el quinto, con el 3.5% (US\$940 millones). En otras palabras, Estados Unidos siguió siendo el mercado más importante para los exportadores del país, muy por delante de los que lo escoltaron. Asimismo, a falta de Venezuela han surgido nuevos mercados como por ejemplo Chile, aunque su importancia para el país ha sido relativamente poca. Las exportaciones a ese mercado estuvieron muy por debajo de los casi US\$2.700 millones que se enviaron a Venezuela en el primer semestre de 2008.
- Entre tanto, la canasta de productos exportados a Estados Unidos estuvo conformada principalmente por combustibles

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

Enero - junio				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total	19.249	26.800	39.2	100.0
Estados Unidos	7.968	10.349	29.9	38.6
China	985	1.191	20.9	4.4
Chile	554	1.168	110.9	4.4
Países Bajos	841	1.138	35.4	4.2
Ecuador	823	939	14.0	3.5
Venezuela	760	742	-2.3	2.8
Perú	533	622	16.6	2.3
Brasil	451	618	37.0	2.3
Reino Unido	272	577	112.3	2.2
Otros	6.063	9.457	56.0	35.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones colombianas por países y grupo de productos

Enero-junio (2011)

Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Ecuador	Venezuela	Perú	Japón	Bélgica	Alemania	Francia
Totales	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	0.1	0.0	0.5	0.5	0.4	0.6	1.1
Vegetales	6.8	2.7	0.1	0.4	0.0	8.1	25.7	38.7	2.9
Café, té y especias	5.6	0.3	0.0	0.0	0.0	70.8	43.1	33.4	16.2
Alimentos, bebidas y tabaco	1.3	5.1	9.4	10.0	9.7	3.3	4.1	15.3	2.8
Minerales	0.1	0.0	0.4	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	72.7	81.5	9.6	19.8	23.9	9.0	24.1	4.4	71.5
Productos químicos	0.5	0.3	21.0	15.7	20.9	0.8	1.7	0.7	0.4
Materias plásticas	0.8	0.1	7.9	6.8	11.5	0.0	0.1	1.1	0.4
Cueros y productos	0.3	0.1	1.0	1.6	0.5	0.2	0.3	0.3	0.1
Papel y sus manufacturas	0.2	0.0	8.2	11.0	8.6	0.0	0.0	0.0	0.2
Textiles	0.1	0.0	6.4	5.1	5.0	0.0	0.0	0.7	0.1
Confecciones	1.1	0.4	3.4	9.0	2.5	0.1	0.1	1.6	2.5
Perlas y piedras preciosas	8.2	0.0	0.4	0.3	0.4	0.5	0.0	0.4	0.1
Fundición, hierro y acero	0.2	8.8	2.0	1.5	0.5	6.6	0.1	0.0	0.0
Metales y sus manufacturas	0.6	0.3	2.8	3.3	2.8	0.0	0.1	0.3	0.7
Maquinaria eléctrica	0.3	0.2	3.4	3.3	4.5	0.0	0.0	0.1	0.1
Vehículos	0.0	0.0	13.6	1.5	1.4	0.0	0.0	0.0	0.1
Navegación aérea o espacial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.0	0.2	10.2	10.4	6.7	0.2	0.2	2.5	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(un 72.7% del total) y perlas y piedras preciosas (un 8.2%). Por su parte, la enviada a China estuvo compuesta por combustibles (un 74.4%), hierro y acero (12.1%) y productos de cobre (10.1%). Entre tanto, la destinada a Chile lo estuvo por combustibles (77.4%) y azúcares y artículos de confitería (8%). En otras palabras, los combustibles fueron los productos más exportados por el país a los principales mercados. Sin embargo, a Estados Unidos fueron a donde más se exportaron, representando el 44.4% del total.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2011

- Durante el primer semestre del año, las importaciones del país (en términos CIF) sumaron US\$25.880 millones. Esto significa que se incrementaron en un 41.4% en el último año, pese a los altos costos de transporte. Además, señala que la apertura del país se ha venido dando ampliamente desde el lado de las importaciones, apalancada muy probablemente en la revaluación

de la tasa de cambio peso-dólar (7% anual en este período), las rebajas arancelarias que ha venido implementando el gobierno desde noviembre del año 2010 y por una industria que mes a mes viene creciendo a una tasa entre el 4%-6% anual.

- Según la clasificación Cuode, que categoriza las importaciones según su uso, en el primer semestre de 2011 las importaciones del país estuvieron compuestas así: i) materias primas y productos intermedios, un 43% del total; ii) bienes de capital y materiales de construcción, un 37.1% del total; y iii) bienes de consumo, un 19.8% del total. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital fueron las más dinámicas en el último año, al incrementarse en un 50.7% a US\$9.610 millones. Ello debido a que las importaciones de equipos de transporte se elevaron en un 68.9% anual a US\$3.710 millones y las de bienes de capital para la industria lo hicieron en un 33.5% anual a US\$4.890 millones.
- Las importaciones de materias primas fueron las segundas que más se incrementaron en el primer semestre de 2011. Éstas lo hicieron en un 37.9% anual a US\$11.140 millones, gracias

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

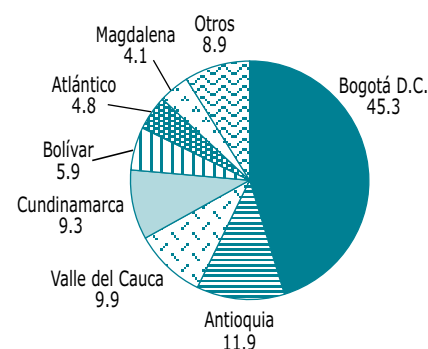
Descripción	Enero - junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total importaciones	18.297	25.879	41.4	100.0
Bienes de consumo	3.836	5.121	33.5	19.8
Bienes de consumo no duradero	1.707	2.253	32.0	8.7
Bienes de consumo duradero	2.129	2.868	34.8	11.1
Materias primas y productos intermedios	8.076	11.136	37.9	43.0
Combustibles, lubricantes y conexos	1.151	1.991	72.9	7.7
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	694	870	25.4	3.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	6.230	8.275	32.8	32.0
Bienes de capital y material de construcción	6.376	9.611	50.7	37.1
Materiales de construcción	471	919	95.1	3.6
Bienes de capital para la agricultura	43	90	110.6	0.3
Bienes de capital para la industria	3.666	4.893	33.5	18.9
Equipo de transporte	2.196	3.709	68.9	14.3
Bienes no clasificados	10	12	19.1	0.0
Partidas no correlacionadas	10	12	19.1	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

a que la industria las hubiese aumentado en un 32.8% anual a US\$8.275 millones y que las importaciones de combustibles hubiesen crecido en un 72.9% anual a US\$1.990 millones. Entre tanto, las importaciones de bienes de consumo fueron las menos dinámicas de estos tres grupos, pese a que crecieron en un 33.5% anual a US\$5.120 millones. En esto resultó clave la recuperación de la economía nacional, al impulsar las importaciones de bienes duraderos a crecer en un 34.8% anual a US\$2.870 millones. También fue determinante el dinamismo de las importaciones de bienes no duraderos, las cuales se incrementaron en un 32% anual a US\$2.250 millones.

- A nivel departamental, Bogotá siguió siendo la región del país hacia donde se destinó la mayor parte de las importaciones del país en el primer semestre de 2011. Del valor total de éstas, a esa región se dirigió el 45.3%, equivalente a US\$11.730 millones. Antioquia continuó estando en el segundo lugar, recibiendo el 11.9% del total (US\$3.070 millones); Valle del Cauca en tercero, con el 9.9% (US\$2.550 millones); y Cundinamarca en cuarto, con el 9.3% (US\$2.410 millones). Es decir, en conjunto estas cuatro regiones recibieron el 76.3% de las importaciones. Sin embargo, las destinadas a Cundinamarca fueron las más dinámicas en el último año, al incrementarse en un 53.2% anual.
- Según la clasificación CIIU Rev3., en el primer semestre de 2011 la canasta importable del país estuvo compuesta así: i) industria, un 94.5% del total; ii) agropecuario, caza u silvicultura, un 5.2%; y iii) minería, un 0.3%. En otras palabras, casi todas las importaciones del país fueron de bienes industriales, una porción pequeña de bienes agropecuarios y un monto muy bajo de bienes mineros. Pese a esto, las importaciones mineras fueron las más dinámicas en el último año, al incrementarse en un 55.7% anual a US\$87 millones; seguidas por las agropecuarias, que lo hicieron en un 47.2% anual a US\$1.340 millones. No obstante, las industriales también registraron gran dinamismo, al crecer en un 41.1% anual a US\$24.450 millones.
- Al interior de la industria, los productos más importados fueron: i) sustancias y productos químicos, que representaron un 18% del total industrial, equivalente a US\$4.410 millones; ii) maquinaria y equipo, que pesaron un 12.4%, equivalente a US\$3.020 millones; iii) vehículos, que lo hicieron en un 11.2%, equivalente a US\$2.730 millones; iv) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, que lo hicieron en un 8.1%, equivalente a US\$1.990 millones; v) equipos de transporte diferentes a vehículos y remolques, que lo hicieron en un 8.1%, equivalente a

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones según (CIIU-Rev.3) Enero-junio (2010-2011)

Descripción		Enero - junio		
Descripción	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total	18.297	25.879	41.4	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	908	1.336	47.2	5.2
Pesca	1	1	6.1	0.0
Sector minero	56	87	55.7	0.3
Sector industrial	17.324	24.446	41.1	94.5
Productos alimenticios y bebidas	973	1.328	36.5	5.1
Fabricación de productos de tabaco	14	11	-21.5	0.0
Fabricación de productos textiles	435	705	61.8	2.7
Fabricación de prendas de vestir, preparado y teñido de pieles	97	166	70.6	0.6
Curtido y preparado de cueros, calzado, artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	146	234	60.5	0.9
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	68	98	44.2	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	365	419	14.6	1.6
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	89	99	11.0	0.4
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	1.149	1.991	73.3	7.7
Fabricación de sustancias y productos químicos	3.576	4.412	23.4	17.0
Fabricación de productos de caucho y plástico	618	860	39.0	3.3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	205	302	46.9	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.122	1.724	53.7	6.7
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	296	459	54.9	1.8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	2.138	3.024	41.5	11.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	636	755	18.8	2.9
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	542	741	36.7	2.9
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	1.125	1.319	17.3	5.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	616	781	26.8	3.0
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1.570	2.733	74.1	10.6
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	1.327	1.976	48.9	7.6
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	215	308	43.3	1.2
Reciclaje	1	2	81.7	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	-97.5	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	-46.0	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	1.4	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	1	28.4	0.0
Partidas no correlacionadas	6	7	18.8	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

US\$1.980 millones; y vi) metales, que lo hicieron en un 7.1% equivalente a US\$1.720 millones. Sin embargo, de estos productos, los que más jalonaron las de todo el sector fueron los vehículos, cuyas exportaciones se incrementaron en un 74.1% anual, y los productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, cuyas exportaciones lo hicieron en un 73.3% anual.

- Estados Unidos fue el principal proveedor de productos del país en el primer semestre de 2011. Del valor total de las importaciones, ese mercado le suministró a Colombia el 27.4%, equivalente a US\$7.090 millones. China fue el segundo proveedor en importancia, abasteciendo al país con el 13.4% (US\$3.470 millones); y México

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

Enero - junio				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
Total	18.297	25.879	41.4	100.0
Estados Unidos	5.003	7.092	41.8	27.4
China	2.203	3.471	57.5	13.4
México	1.683	2.721	61.6	10.5
Brasil	1.157	1.369	18.4	5.3
Alemania	735	992	35.0	3.8
Argentina	703	926	31.8	3.6
Francia	550	845	53.7	3.3
Japón	503	706	40.5	2.7
Corea	435	579	33.2	2.2
Perú	357	512	43.6	2.0
Otros	4.969	6.667	34.2	25.8

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

fue el tercero, proporcionándole al país el 10.5% de las importaciones (US\$2.720 millones). En otras palabras, estos tres países le suministraron a Colombia un poco más de la mitad del total de las importaciones (un 51.3%). Sin embargo, de estos tres países, México fue de donde las importaciones más se incrementaron en el último año, haciéndolo en un 61.6% anual al corte del primer semestre de 2011.

- Entre tanto, los productos más importados desde Estados Unidos fueron productos de la refinación del petróleo (un 21.6% del total), sustancias y productos químicos (19.8%) y maquinaria y equipo (17%). Por su parte, desde China lo más importado fueron equipos de telecomunicaciones (14.4%); maquinaria de oficina (12.1%) y maquinaria y equipo (11.2%). Por su parte, desde México lo más importado fueron vehículos (26.6%), equipos de telecomunicaciones (17.7%), sustancias y productos químicos (16.4%) y metales (12.3%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-JUNIO DE 2011

- Durante el primer semestre del año 2011, el país registró un superávit comercial de US\$2.220 millones (1.5% del PIB). Ello le significó elevar en un 11.2% el registrado un año atrás, cuando había bordeado unos US\$1.980 millones (1.4% del PIB). En esto resultó clave el auge minero-energético que se ha venido

presentando en el país, al impulsar las exportaciones a incrementarse en US\$7.550 millones (un 39.2% anual) en el primer semestre de 2011, en tanto que las importaciones (en términos FOB) lo hicieron en US\$7.330 millones (un 42.4% anual). Esto sugiere que el país continuó siendo un proveedor neto de bienes del mundo, aunque principalmente de bienes minero-energéticos. Cabe recordar que el 70% de las exportaciones del país fueron tradicionales en el primer semestre de 2011.

- Estados Unidos siguió siendo el país con el que Colombia mantuvo la balanza comercial más superavitaria en el primer semestre de 2011. El superávit comercial del país con Estados Unidos llegó a US\$3.550 millones en ese período, con lo cual superó en un 10.9% el registrado un año atrás, cuando había alcanzado los US\$3.200 millones. En esto, la dinámica de las exportaciones a ese país resultó determinante, al incrementarse en US\$2.380 millones (un 29.9% anual) en el último año, mientras que las importaciones (en términos FOB) desde éste lo hicieron en US\$2.030 millones (un 42.6% anual). Otros países con los que la balanza comercial del país estuvo inclinada hacia las exportaciones fueron Países Bajos, con el que el superávit comercial llegó a US\$990 millones, y Chile, con el que éste llegó a US\$760 millones. Sin embargo, el superávit comercial registrado con Chile fue el que más se incrementó en el último año, al multiplicarse por tres, mientras que el alcanzado con Países Bajos tan sólo lo hizo en un 38%. Muy probablemente, esto como resultado de la entrada en operación del TLC con ese país suramericano hace dos años.
- Por su parte, México y China continuaron siendo los dos países con los que la balanza comercial de Colombia fue más deficitaria

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

Enero - junio		
Países	2010	2011
Estados Unidos	3.202	3.550
Países Bajos	718	991
Chile	257	757
Ecuador	462	460
Venezuela	625	439
Brasil	-650	-692
Alemania	-586	-724
Argentina	-563	-729
China	-1.056	-2.053
México	-1.296	-2.284
Total	1.981	2.202

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en el primer semestre de 2011. Con México, el déficit comercial del país ascendió a US\$2.280 millones, debido a que las exportaciones tan sólo se incrementaron en US\$27 millones (un 8.8% anual) en el último año, mientras que las importaciones lo hicieron en US\$1.010 millones (un 63.1% anual). Entre tanto, con China, el déficit comercial llegó a US\$2.050 millones, gracias a que las exportaciones tan sólo se incrementaron en US\$206 millones (un 20.9% anual) en el último año, mientras que las importaciones lo hicieron en US\$1.200 millones (un 58.9% anual).

- De otra parte, la Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores en exportadores netos si es mayor a 0.3, en importadores netos si es menor a -0.3 y neutrales si está entre 0.3 y -0.3,

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

Sector	Enero-junio	
	2010	2011
Total	0.1	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.0
Pesca	0.7	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.3	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.3	0.3
Fabricación de productos de tabaco	-0.3	-0.5
Fabricación de productos textiles	-0.3	-0.4
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.4	0.2
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.1	-0.3
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.6	-0.7
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.1	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	0.0	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	0.2	0.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.4	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.3	-0.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0.1	-0.1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.3	0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.4	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.8	-0.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.6	-0.7
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-0.9	-1.0
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.8	-0.9
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.1	-0.2
Reciclaje	0.9	0.9
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	-0.4	-0.5
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	-0.1	-0.3
Partidas no correlacionadas	-0.2	-0.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 0.8) en el primer semestre de 2011. Entre tanto, el país fue neutro comercialmente en productos agropecuarios (con una BCR de 0.0) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Esto señala que el perfil comercial del país fue similar al registrado un año atrás, con la diferencia de que el país dejó de ser neutro comercialmente en productos industriales a ser importador neto de éstos.

- Al interior de la industria, el país sólo fue exportador neto, en el primer semestre de 2011, de productos de reciclaje (con una BCR de 0.9) y de alimentos y bebidas (con una BCR de 0.3). Neutral comercialmente en confecciones (con una BCR de 0.2), productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear (con una BCR de 0.1), metales (con una BCR de 0.1), actividades de edición en impresión (con una BCR de 0.0) y de otros productos minerales no metálicos (con una BCR de -0.1), entre otros. Entre tanto, fue importador neto de máquinas de oficina (con una BCR de -1.0), equipos de aparatos de radio y televisión (con una BCR de -1.0), instrumentos médicos (con una BCR de -0.9), otros tipos de equipos de transporte (con una BCR de -0.9) y maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9), entre otros.
- Por último, Colombia fue exportador neto, en el primer semestre de 2011, principalmente a Cuba (con una BCR de 0.8), Países Bajos (con una BCR de 0.8), Grecia (con una BCR de 0.8), Portugal (con una BCR de 0.8) y Dinamarca (con una BCR de 0.7). Es decir, de países hacia los cuales las exportaciones fueron bajas, salvo por las destinadas a Países Bajos que ocuparon el cuarto

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

Enero-junio		
Países	2010	2011
Cuba	0.7	0.8
Países Bajos	0.7	0.8
Grecia	0.8	0.8
Portugal	0.8	0.8
Dinamarca	0.2	0.7
México	-0.7	-0.8
República Checa	-0.8	-0.9
Hungría	-0.9	-0.9
Bulgaria	-0.9	-0.9
Lituania	-1.0	-1.0
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.

puesto en importancia para Colombia en el primer semestre de 2011. Entre tanto, Colombia fue importadora neta de Austria (con una BCR de -1.0), Lituania (con una BCR de -1.0), Bulgaria (con una BCR de -0.9), Hungría (con una BCR de -0.9) y República Checa (con una BCR de -0.9). En otras palabras, de países a los cuales Colombia les compró poco en el primer semestre de 2011. México siguió siendo el país más importante para Colombia, en cuanto a importaciones, y a la vez del cual Colombia fue más importadora neta (con una BCR de -0.8).

NOTAS DE ACTUALIDAD

EL TLC DE COLOMBIA Y ESTADOS UNIDOS:

UNA CRÓNICA COMPUNGIDA

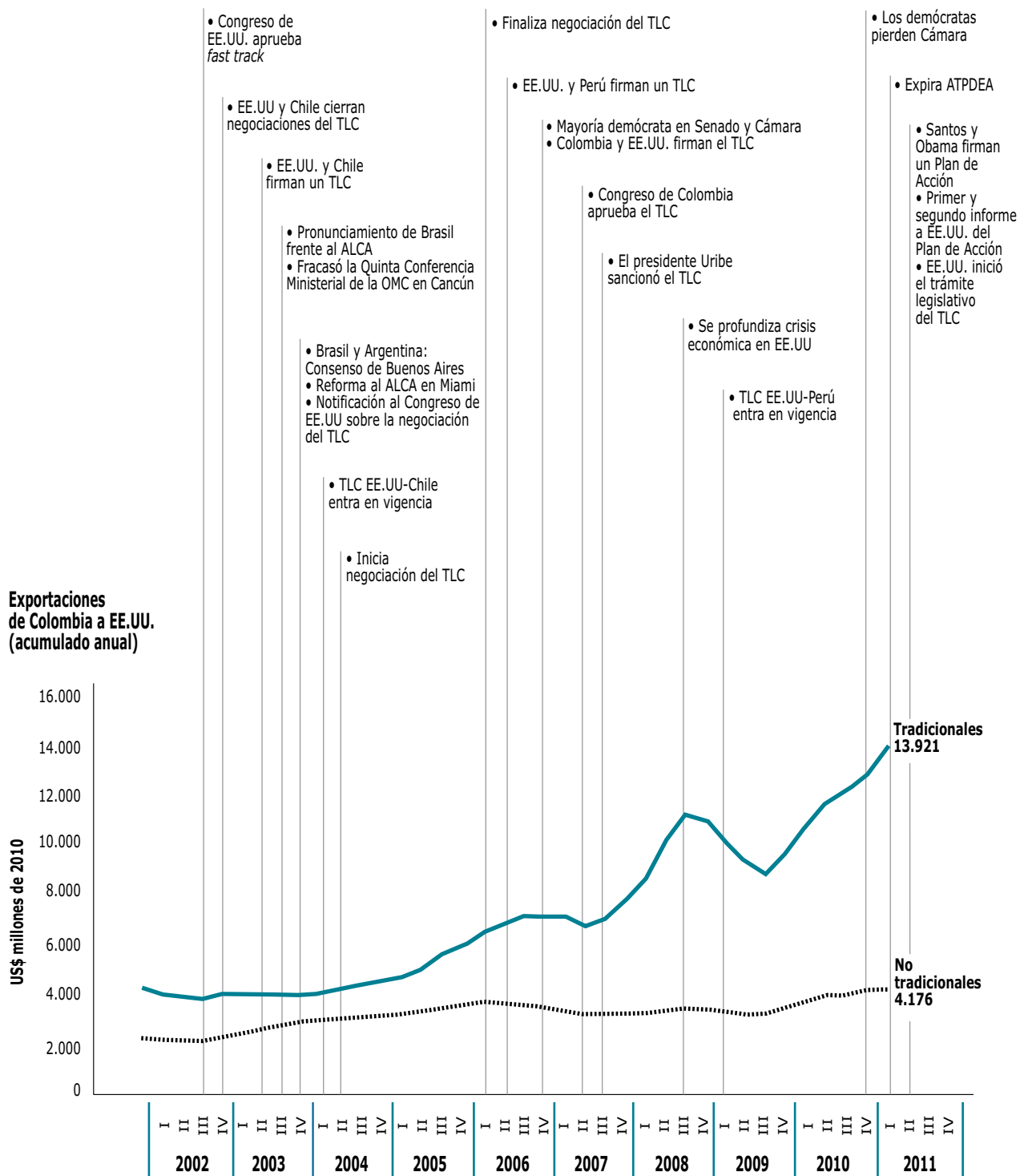
- El 7 de abril de 2011, la Administración Santos logró destrabar el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, tras permanecer más de cuatro años bloqueado en el Congreso de dicho país. El plan de acción se encaminó a garantizar: 1) los derechos laborales; 2) la protección sindical, y 3) el fortalecimiento de la justicia en el país. En cambio, Colombia no hizo ninguna exigencia a Estados Unidos, ni le recordó que el marchitamiento del Plan Colombia ya estaba teniendo serias consecuencias en materia de seguridad ciudadana. Tampoco objetó el relativo fracaso del programa antidrogas, tanto allá como acá.
- El gobierno colombiano se limitó a repetir el listado de beneficios que se esperan de dicho TLC, a saber: i) una aceleración del crecimiento del PIB-real, a razón de medio punto por año; ii) una generación de unos 250.000 nuevos empleos en los próximos cinco años (cifra bastante etérea), y iii) un incremento de las exportaciones (se supone que de las no tradicionales) de hasta US\$1.500 millones (equivalentes a un 4% anual).
- El giro dado por la Administración Obama en este frente tiene una motivación principalmente política: i) la llegada de una mayoría republicana a la Cámara debilita el discurso anticomercio de los demócratas; ii) la repetitiva expiración de las preferencias arancelarias (ATPDEA) requiere una solución de fondo, y iii) la pérdida de participación de las exportaciones estadounidenses hacia el mercado colombiano, a manos de los mercados del Mercosur, la zona Euro y Canadá, amenaza su balanza comercial.

- Esta nota constituye una compungida crónica sobre el TLC de Colombia y Estados Unidos. Aunque las lecciones son obvias, es útil recordar los errores cometidos: 1) se ejerció una elevada “ingenuidad” al pensar que Colombia le cambiaría “la plantilla de negociaciones” a Estados Unidos, inclusive tras conocerse lo “logrado” por Chile y Australia, especialmente en materia agrícola; 2) se desconocieron las advertencias sobre la posibilidad de caer víctimas del “fuego cruzado” entre demócratas y republicanos, como en efecto ocurrió, y 3) tardíamente se entendió la urgencia de habilitar otros TLCs que le dieran al país alternativas e inclusive pudieran servir de acicate para mover políticamente a Estados Unidos.

El preámbulo del TLC (1990-2003)

- En 1994 tuvo lugar la Primera Cumbre de las Américas, con miras a crear el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA). Pasaron cuatro años antes de citarse la Segunda Cumbre (1998), donde se fijó la meta de buscar un ALCA operando a más tardar en los inicios de 2005. Para 2001, la Tercera Cumbre había logrado un primer borrador de dicho ALCA.
- Sin embargo, la temperatura política anticomercio iba en ascenso en Estados Unidos, por cuenta de las pérdidas de empleo que le dejaba el NAFTA (con México y Canadá), tras completar ocho años de vigencia (1994-2002). Hábilmente, el presidente Bush logró que le aprobaran, en agosto de 2002, la Ley del *Trade Promotion Authority (o fast track)*, donde el Congreso tan sólo podía aprobar o rechazar en bloque las negociaciones que delegaban por esta vía en el Ejecutivo. Era claro que Estados Unidos ya estaba a la zaga del comercio mundial, pues sólo contaba con tres TLCs (NAFTA, Jordania e Israel).
- Mientras tanto, Uribe I (2002-2006) dejaba claro en su Plan Nacional de Desarrollo la intención de abrirse más al comercio y a la Inversión Extranjera Directa (IED). No sólo la relación (exportaciones+importaciones)/PIB continuaba estancada en niveles bajos del 30%, sino que ese comercio se concentraba en más de un 40% con Estados Unidos. En este sentido, para Colombia resultaba prioritario el ALCA frente al TLC con Estados Unidos.
- Sin embargo, esa estrategia de perseguir primero el ALCA se malogró por cuenta de la llegada de Lula a la presidencia de Brasil en octubre de 2002. El primer obstáculo surgió de eliminar el componente agrícola del ALCA, el cual era prioritario para Colombia. El hundimiento de las perspectivas del ALCA se produjo a finales de 2003, cuando Brasil, Ar-

Evolución del TLC Colombia-EE.UU. (2002-2011)



gentina y otros miembros del G-20 bloquearon los módulos de inversión, compras gubernamentales y políticas de competencia. Así, el ALCA quedó limitado a un simple marco de referencia para futuros acuerdos comerciales bilaterales o multilaterales. Triunfaron entonces los vitores “bolivarianos”, aupados en el liderazgo antiimperialista de Lula, y Colombia de paso perdió una gran oportunidad de apertura en bloque.

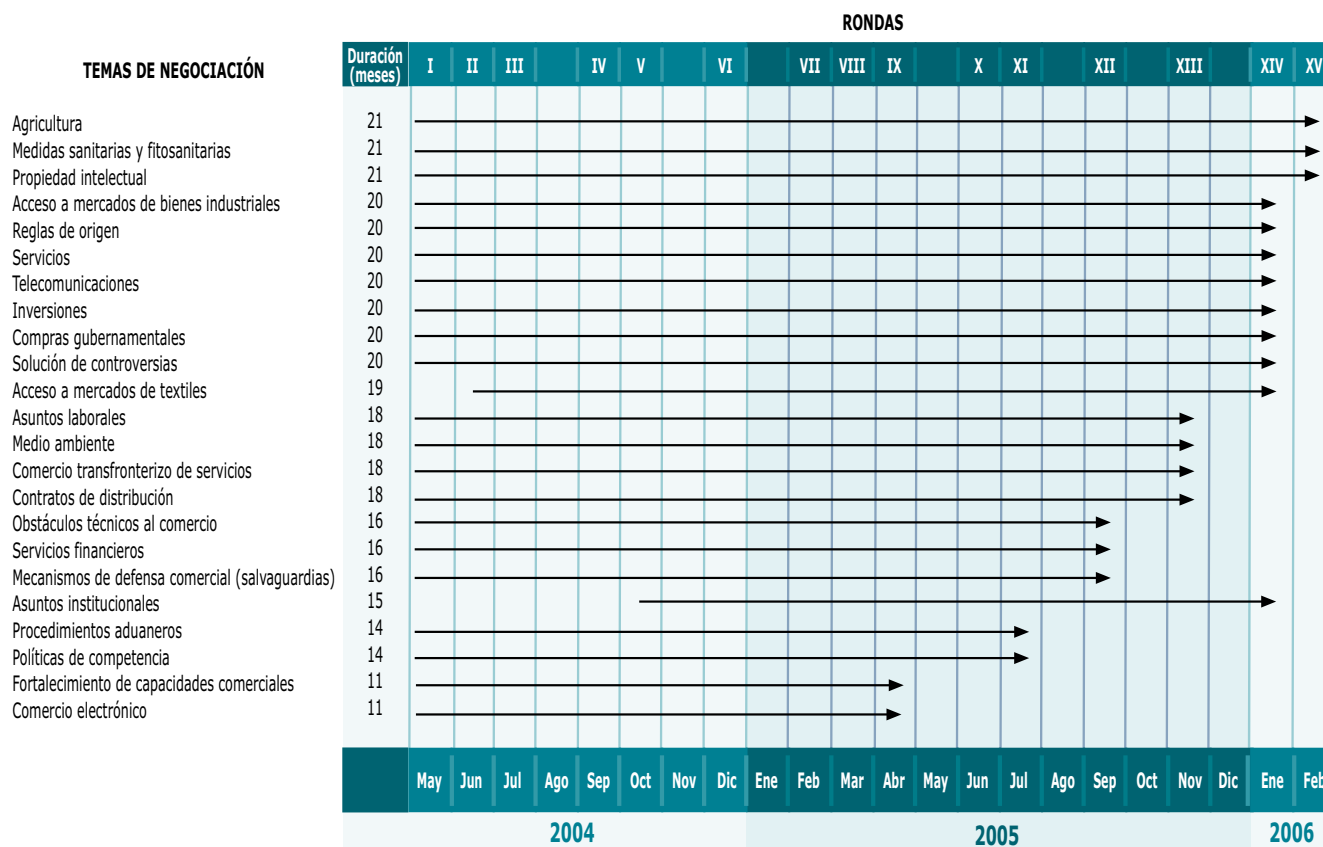
Negociaciones bilaterales del TLC Colombia-Estados Unidos (2003-2006)

- Ante el fracaso del ALCA, Estados Unidos decidió acelerar el paso, usando su *fast track* comercial. Para finales de 2002 ya tenía negociado su TLC con Chile y hacia finales de 2003 notificó a su Congreso el inicio de las negociaciones con Colombia, Perú, Ecuador y Bolivia.
- En la primera etapa los países andinos manifestaron sus intereses sectoriales. La segunda etapa cobijó casi dos años de negociaciones (mayo de 2004–febrero de 2006). Allí se realizaron 15 rondas (incluyendo una adicional a las compartidas con los países andinos), se trataron 23 temas centrales, siendo los más contenciosos los de agricultura, medidas sanitarias y fitosanitarias y propiedad intelectual (extendiéndose por 21 meses). Las negociaciones más ágiles estuvieron en las áreas de comercio electrónico y capacidades comerciales (11 meses). Finalmente, la firma entre las partes ejecutivas se llevó a cabo en noviembre de 2006 y el Congreso de Colombia y la Corte Constitucional lo habían ratificado antes de finalizar 2007.
- En retaliación, Venezuela decidió abandonar la CAN en abril de 2006 y también el G-3, volcando sus intereses sobre el Mercosur. Este accionar bien puede interpretarse como una retribución a Brasil y Argentina por haber logrado el entorpecimiento del ALCA.

Obstáculos a la ratificación del TLC en Estados Unidos

- En noviembre de 2006, los demócratas lograron la mayoría en ambas cámaras de Estados Unidos. Ante el temor de agudizar las pérdidas de empleo por la vía de aprobar más TLCs, los demócratas recurrieron al expediente de bloquear la ratificación del TLC con Colombia. Para ello, adujeron la existencia de graves violaciones a los derechos de los trabajadores y sindicalistas, lo cual era históricamente cierto, más no nuevo.
- Ya se ha relatado entonces cómo la agenda de exigencias de Obama a Santos se ha centrado en este tema y las medidas

Negociaciones bilaterales del TLC Colombia-Estados Unidos



Fuente: elaboración Anif con base en SICE de la OEA.

que se han tomado para superar este obstáculo. En abril de 2011 se envió el primer informe de avances en estos frentes a la Administración Obama. A principios de mayo, Obama notificó al Congreso de dichos cumplimientos, para poder avanzar en las discusiones técnicas del TLC. En junio, la Administración Obama señaló el cumplimiento de otras condiciones, pero a hoy no se conoce la fecha de discusión del TLC en el Congreso, aparentemente estando atada a la del TLC con Corea del Sur y Panamá.

- Una vez fijada la fecha de entrada al Congreso, se tienen 90 días para aplicar los procedimientos de aprobación o rechazo en bloque. El escenario más probable daría como fecha de posible aprobación octubre de 2011 y su entrada en vigencia un año más tarde (finales de 2012).

Conclusiones

- Mientras que el TLC entre Colombia y Estados Unidos ha tenido un tiempo de hibernación ya superior a los cuatro años (2006-

2011), las exportaciones no tradicionales del país hacia Estados Unidos se han mantenido casi constantes en US\$4.200 millones (dólares constantes de 2010). En cambio, las exportaciones tradicionales han venido en permanente incremento al pasar de unos US\$4.250 millones en 2001 a cerca de US\$14.000 millones en la actualidad. Esto lo que demuestra es que la penetración de las exportaciones de *commodities* no requiere de TLCs, pero las no tradicionales (las intensivas en mano de obra) sí lo requieren, siendo éste el gran problema que enfrenta Colombia. Nótese que a principios de la década pasada las exportaciones del país se repartían 50%/50% entre *commodities* y no *commodities*. Ahora, esa balanza se ha inclinado en forma preocupante hacia casi un 70% a favor de los *commodities*. Por esta vía, la tardanza en la ratificación del TLC con Estados Unidos le ha hecho perder al país un tiempo precioso en la consolidación de un sector exportador mejor balanceado, generándose sesgos a favor de producciones capital-intensivas y en detrimento de las oportunidades de empleo y equilibrios sociales más duraderos. Ese tiempo precioso jugó en contra de Colombia, pero a favor de México, Chile, Perú y toda Centroamérica.

- Las lecciones son obvias y es útil recordar los errores cometidos: 1) se ejerció una elevada "ingenuidad" al pensar que Colombia le cambiaría "la plantilla de negociaciones" a Estados Unidos, especialmente en materia agrícola; 2) se desconocieron las advertencias sobre la posibilidad de caer víctimas del "fuego cruzado" entre demócratas y republicanos, y 3) tardíamente se entendió la urgencia de habilitar otros TLCs que nos dieran alternativas comerciales.

LA AGENDA COMERCIAL DE COLOMBIA: MÁS ALLÁ DEL TLC CON ESTADOS UNIDOS

- Durante el período 1990-2003, la agenda comercial de Colombia apoyó la creación del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA). Sin embargo, dado su fracaso, Colombia se enfocó en el TLC con Estados Unidos. Ante este otro revés (hasta hoy persistente), Colombia ha buscado algo tardíamente agilizar otra gama de TLCs, que le permita abrir a nuevos mercados, especialmente en Europa y Asia.
- En esta nota se profundizará sobre el alcance de esa otra agenda comercial paralela que montó Colombia durante los años 2006-2011. Ésta, además, se vio presionada por el colapso comercial con Venezuela. Como se recordará, las exportaciones colombia-

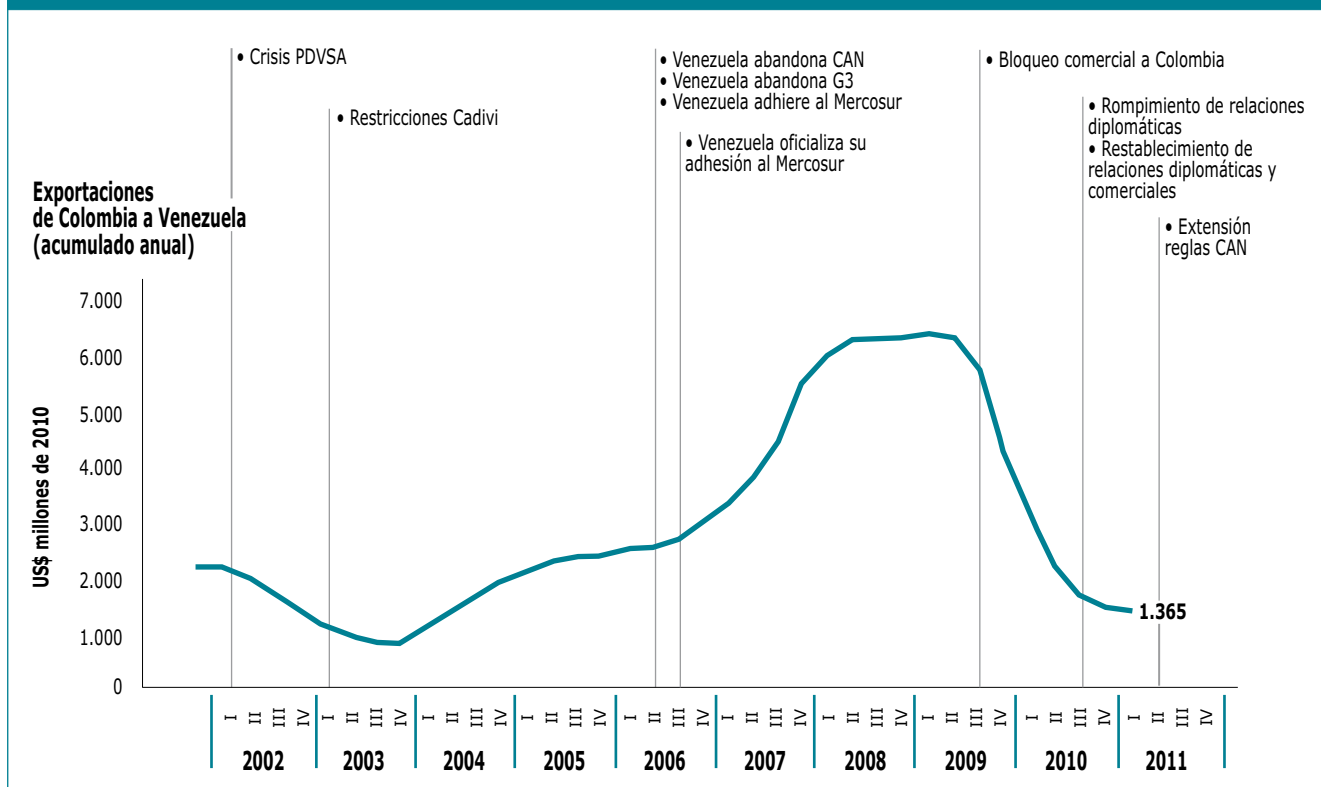
nas a dicho país llegaron a bordear los US\$6.200 millones en el año 2008, aunque tocaría netear el monto de las “ficticias” que ahora está investigando la Dian. Después, éstas cayeron a tan sólo US\$4.100 millones al finalizar el año 2009 y actualmente no superan los US\$1.400 millones.

- Como se hace evidente a lo largo de esta nota, si bien esta agenda paralela ha tenido algún éxito al configurar TLCs con Canadá, la Zona euro y el EFTA, entre otros, la mala noticia es que éstos son mercados pequeños y con un bajo potencial para las exportaciones no tradicionales (intensivas en mano de obra). En buena parte, esto refleja el fracaso de la llamada “agenda interna” del período 2002-2010, en medio de una peligrosa apreciación cambiaria proveniente del auge minero-energético. Infortunadamente, Colombia no tiene a mano mecanismos apropiados del sector real para combatir dicha apreciación cambiaria, por la vía de: i) modernizar la infraestructura, especialmente vial; y ii) flexibilizar su mercado laboral.

Comercio colombo-venezolano (2002-2010)

- Ante la crónica compungida del TLC con Estados Unidos, el mercado venezolano se había convertido en una tabla salvadora durante el período 2004-2008. Finalmente, nuestros exportadores de productos agroindustriales se habían dado cuenta de las ventajas culturales y geográficas que representaba dicho mercado. Sin embargo, éste colapsó por razones de la lucha política-ideológica durante los años 2009-2010.
- Como se recordará, en el período 2002-2003, las exportaciones del país a Venezuela cayeron en un 40% anual a US\$830 millones (dólares constantes de 2010), por cuenta de una economía venezolana contrayéndose a ritmos cercanos al 8.3% en promedio anual. Sin embargo, éstas repuntaron a casi US\$3.000 millones entre los años 2004-2006, producto de una economía creciendo a tasas del 13% en promedio anual. Gracias a ello, el mercado venezolano pasó de representar un 18% a un 21% de las exportaciones no tradicionales del país.
- Dicho dinamismo se acentuó durante el período 2007-2008, cuando las exportaciones colombianas a Venezuela se duplicaron nuevamente hasta llegar a los US\$6.200 millones. Colombia se había convertido entonces en la despensa de Venezuela, ofreciéndole alimentos y bebidas (un 19% de las exportaciones), textiles (11%), sustancias y productos químicos (10%).

Evolución de la relación comercial Colombia-Venezuela (2002-2011)



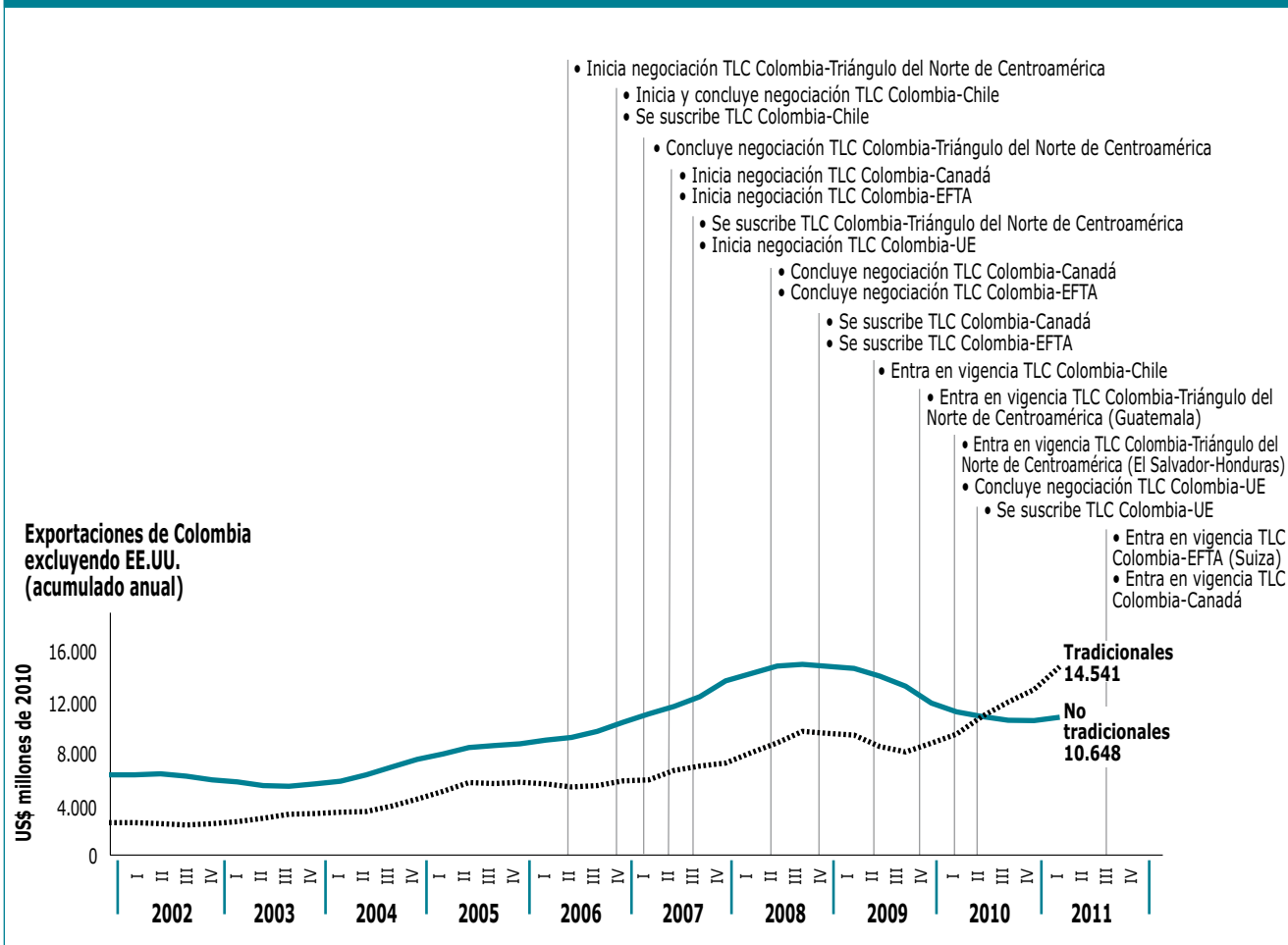
Fuente: cálculos Anif con base en Dane y U.S. Bureau of Labor Statistics.

- Sin embargo, en el período 2009-2010, las relaciones bilaterales sufrieron un fuerte revés debido a: i) el hallazgo de lanzacohetes comprados por Venezuela que terminaron en manos de las Farc; ii) el rechazo de Venezuela a la expansión de bases militares de Estados Unidos en Colombia; y iii) los repetidos incidentes de seguridad nacional en la frontera. Todo ello llevó a registrar una abrupta caída de dichas exportaciones, cerrando en \$4.100 millones en 2009 y en US\$1.400 millones en 2010.

Negociación de TLCs: más allá del TLC con EE.UU.

- Ante las dificultades para concretar el TLC con Estados Unidos y la inestabilidad política de Venezuela, la Administración Uribe-II (2006-2010) apretó el paso para buscar una agenda comercial alternativa. En efecto, hacia mediados del año 2006, se iniciaron negociaciones para suscribir un TLC con el Triángulo del Norte de Centroamérica (Guatemala, El Salvador y Honduras). Colombia había exportado a dicho "triángulo" unos US\$270 millones (dólares de 2010) en 2005 (1% del total). Se trataba, principalmente,

Agenda comercial de Colombia (2002-2011)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane y U.S. Bureau of Labor Statistics.

de productos de plástico (23%) y combustibles (13%). Nuestras importaciones desde allí tan sólo llegaban a US\$20 millones, principalmente productos de caucho.

- Estas negociaciones concluyeron casi un año después (marzo de 2007), tras seis rondas. Pero dicho TLC sólo vino a operar hacia finales de 2009. Al cierre de 2010, las exportaciones a esos mercados se habían incrementado a US\$560 millones, pero todavía representaban un 1% del total.
- Después vinieron las negociaciones con Chile, las cuales sólo requirieron de dos rondas, realizadas en octubre de 2006. Las exportaciones del país hacia Chile sólo llegaban a US\$330 millo-

nes en 2005 (1% del total), principalmente combustibles (25%), productos de plástico (15%) y azúcar (12%). Las importaciones sumaban US\$420 millones (2% del total), principalmente frutas (13%) y papel y cartón (10%). Este TLC entró en vigencia en mayo de 2009. Al cierre de 2010, las exportaciones a Chile habían repuntado a US\$1.090 millones (ascendiendo al 3% del total) y las importaciones llegaron a US\$740 millones (2%).

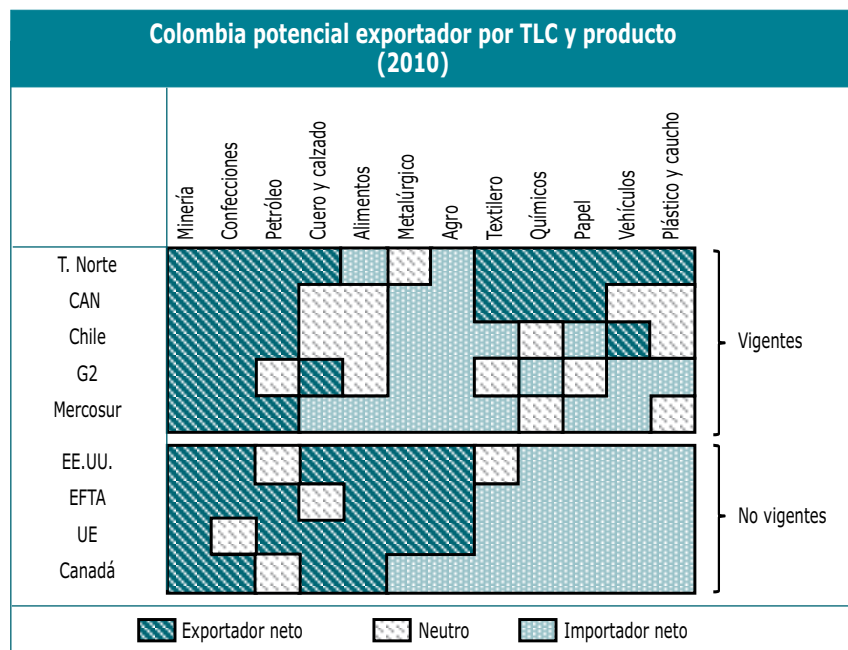
- Las negociaciones con Canadá se concretaron en junio de 2007. Las exportaciones hacia ese mercado llegaron a US\$300 millones en 2006 (1% del total), principalmente combustibles (39%) y café (30%), y las importaciones a US\$540 millones (2% del total), siendo principalmente cereales (20%), vehículos (13%) y papel y cartón (11%). Después se pasó a negociar con la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC o EFTA), hacia donde las exportaciones habían sumado US\$630 millones (2% del total), referidas a piedras preciosas (83%). Las importaciones desde esa región ascendían a US\$290 millones (1% del total), principalmente maquinaria (27%), productos farmacéuticos (17%) y químicos orgánicos (16%).
- Ambas negociaciones se dieron por terminadas un año después, en junio de 2008, tras cinco rondas de negociaciones. El TLC con la EFTA entró a regir sólo con Suiza en julio de 2011, a la espera de Noruega, Islandia y Liechtenstein. Las exportaciones del país habían sumado US\$900 millones en 2010 (2% del total) y las importaciones US\$440 millones (1% del total). Por su parte, el TLC con Canadá entró en vigor el 15 de agosto de 2011, hacia el cual las exportaciones habían llegado a US\$530 millones en 2010 (1% del total) y las importaciones a US\$830 millones (2% del total).
- Por último, la Administración Uribe II concretó el TLC con la Unión Europea, iniciando negociaciones en septiembre de 2007, tardando casi dos años, y concluyendo en marzo de 2010. Sin lugar a dudas, se trataba del mercado más importante para Colombia, después del de Estados Unidos. En 2006, las exportaciones a ese mercado habían llegado a US\$3.630 millones (14% del total), referidas principalmente a combustibles (40%); mientras que las importaciones llegaban a US\$3.780 millones (13%), principalmente maquinaria (19%) y aparatos eléctricos (14%). Actualmente, dicho TLC está en la etapa de ratificación. Las exportaciones a ese mercado también ascendieron hasta llegar a US\$5.000 millones en 2010 (13% del total), pero las importaciones también se elevaron a US\$5.640 millones (14% del total), mostrando que el comercio es en ambas vías.

Comercio y potencial exportador de Colombia

- Ha quedado claro entonces que los TLCs implican comercio en ambas vías, donde la capacidad competitiva del país determinará qué sectores se expanden y cuáles se contraen. En vista de esto, se ha estimado el potencial impacto de los TLCs que ha negociado el país. Por ejemplo, en la mayoría de TLCs vigentes a 2010 (CAN, G2, Triángulo de Norte, Chile y Mercosur), el país cuenta con una ventaja clara para sus sectores minero, petrolero y de confecciones. En el caso de la CAN y del Triángulo del Norte se tienen ventajas relativas en los sectores de papel, textiles y químicos. Sin embargo, esos mercados muestran una desventaja relativa de los sectores agropecuario y metalúrgico.
- Los TLCs que recientemente entraron en vigor (EFTA y Canadá) y aquellos que están por hacerlo (Estados Unidos y Unión Europea) muestran ventajas exportadoras para los sectores de: minería, petróleo, confecciones, cuero y calzado, metalúrgico, alimentos e inclusive en agro. Sin embargo, estarán en desventaja relativa los siguientes sectores: textiles, químicos, papel, vehículos y plásticos y caucho.
- De otra parte, se ha venido comentando que la falta de una adecuada infraestructura exportadora será un gran *handicap* para el país, en momentos en que se han negociado estos TLCs. Si, adicionalmente, se enfrenta una oleada de apreciación cambiaria y el gobierno decide realizar rebajas arancelarias unilaterales para dichos productos de importación, pues la cuestión se le pone bastante difícil al sector productivo exportador, diferente al de los *commodities*.

Conclusiones

- Ha quedado claro entonces que si bien se ha tenido relativo éxito en configurar TLCs con Canadá, la Zona euro y el EFTA, Colombia continúa rezagado en esta materia. Por ejemplo, Chile cuenta con 16 tratados, México con 14 y Perú con 10. Además, dichos TLCs tan sólo representan el 24%-30% de las exportaciones e importaciones del país frente al 55%-40% de los TLCs que están por entrar en vigencia (Estados Unidos y la Zona euro).
- Ya se ha explicado cómo el grueso de estos nuevos TLCs está volcado sobre mercados pequeños o cuyo potencial exportador para los sectores de agroindustria son más bien bajos. También, ha quedado claro que los TLCs implican comercio en ambas vías, donde la capacidad competitiva del país determinará qué sectores se expanden y cuáles se contraen.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- La mayoría de TLCs vigentes a 2010 (CAN, G2, Triángulo de Norte, Chile y Mercosur) muestra ventajas en los sectores minero, petrolero y de confecciones, pero desventajas relativas de los sectores agropecuario y metalúrgico. En lo referente al EFTA y Canadá (ya operativos) y en los de Estados Unidos y Unión Europea (pendientes) se encuentran ventajas exportadoras para minería, petróleo, confecciones, cuero y calzado, metalúrgico, alimentos e inclusive en agro. Sin embargo, allí estarán en desventaja relativa los sectores de textiles, químicos, papel, vehículos y plásticos y caucho.
- Colombia enfrenta dos tipos de desafíos en materia de competitividad. Hacia el mediano plazo, debe superar sus escollos en materia de infraestructura y de inflexibilidad del mercado laboral. En el corto plazo, debe adoptar medidas de controles de capital que permitan enfrentar el grave problema de apreciación. A la vuelta de unos pocos años se sabrá cuán exitosa fue la estrategia de apertura comercial adoptada por Colombia durante este período 2002-2010, en función de haber superado o no estos desafíos de mediano y corto plazo.