



ANIF Centro de
Estudios
Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

BOLETIN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Trimestral
(cifras a junio de 2012)

Octubre de 2012

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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Alejandro Vera

• **Investigador Jefe:**
David Malagón

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

• **Producción Electrónica:**
Tatiana Herrera

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

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

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

ANIF Centro de
Estudios
Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

- El Dane reportó que la economía colombiana creció a una tasa del 4.9% anual durante el segundo trimestre del año 2012. Así, se ubicó unas cuantas décimas por encima del pronóstico de Anif del 4.6% y exactamente en el techo del rango esperado (4.4%-4.9%), ver ALI No. 74 de septiembre de 2012.
- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo siguió liderando la inversión, al expandirse a una tasa del 12.7% anual. Sin embargo, si se descuenta la variación de los inventarios, la formación bruta de capital fijo creció inclusive más. Ésta lo hizo a una tasa del 15.5% anual, con lo cual la relación inversión/PIB se elevó del 26% al 29% entre el primero y el segundo trimestre de 2012. Por su parte, el gasto del gobierno continuó acelerándose, creciendo un 4.6% anual en el segundo trimestre de 2012. En cambio, el consumo de los hogares siguió perdiendo ritmo y sólo creció un 4% anual, debido al menor dinamismo de la demanda por bienes no durables (+3.2% anual) y servicios (+3.6% anual). Finalmente, el sector externo no le restó tanto impulso a la economía como hace un año (2.2pps vs. 3.8pps). Ello gracias a que las exportaciones crecieron un 2% anual y las importaciones lo hicieron en un 9.5% anual.
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico fue la construcción. Ésta creció a una tasa del 18.4% anual, gracias a que las obras civiles se expandieron un 20.9% y las edificaciones lo hicieron en un 16.2%. El segundo sector con mayor crecimiento fue la minería, pese a haberse desacelerado. Ésta creció un 8.5% anual, tras haberlo hecho en un 11.2% hace un año. Ello obedeció a que la extracción de petróleo, gas y minerales sólo aumentó un

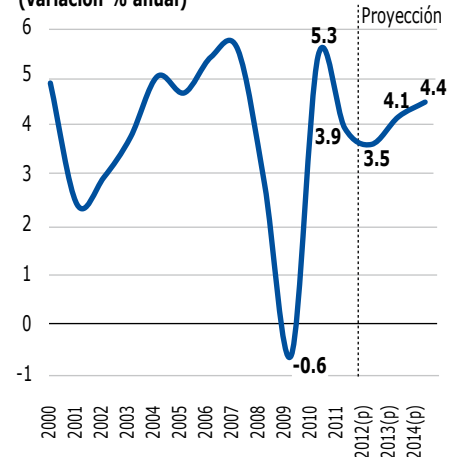
4.4% anual. Entre tanto, el sector de establecimientos financieros ocupó el tercer lugar, expandiéndose un 5.1% anual; el de comercio y turismo, el cuarto, creciendo un 4.3%; y el de servicios sociales, el quinto, expandiéndose un 3.9%. Los demás sectores, exceptuando la industria, presentaron crecimientos más moderados: transporte y telecomunicaciones, un 3.6% anual; electricidad, gas y agua, también un 3.6%; y agropecuario, un 2.2%. La industria fue el único sector que se contrajo en el segundo trimestre de 2012, haciéndolo en un -0.6% anual.

- Dado que el acumulado del primer semestre deja la economía creciendo a tasas del 4.8% anual, Anif se ratifica en su pronóstico de crecimiento del 4.5% anual para 2012 (como un todo). El segundo semestre de 2012 experimentará una desaceleración, donde jugará el factor estadístico (frente a expansiones del 6.2%-7.5% durante 2011), y también problemas en el sector minero-energético, así como la persistencia en las dificultades del agro, la industria y el comercio.
- Para el año 2013, se mantiene el pronóstico de leve repunte, hacia un 4.8%, a pesar del adverso entorno global, incluyendo: i) un Estados Unidos creciendo a tasas subpares del 2%; ii) la Zona Euro con un crecimiento nulo, tras una caída del 0.5% este año; y iii) contagio sobre las economías emergentes, donde América Latina tan sólo crecería un 3.7% frente al 2.9% esperado para 2012.

ESTADOS UNIDOS

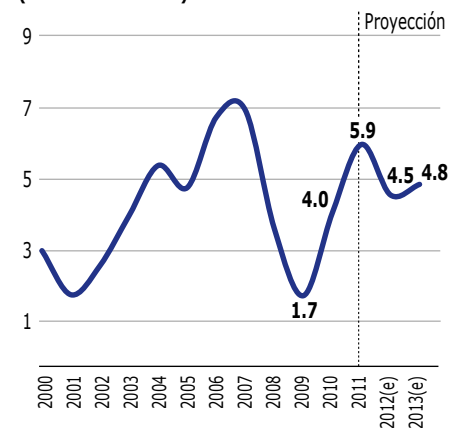
- En su segunda revisión de las cifras, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló que la economía estadounidense había crecido un 1.7% trimestre anual en el segundo trimestre de 2012. Con ello, destacó una vez más la tesis de que la recuperación de la economía seguía siendo lenta y débil. También señaló que la economía había vuelto a desacelerarse por segundo trimestre consecutivo, tras haber crecido un 4.1% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2011, un 2.0% trimestre anual en el primer trimestre de este año y ahora sólo un 1.7% trimestre anual. Al menos la caída no fue tan alta como lo presupuestaba el mercado, que proyectaba un crecimiento en el rango 1.0%-1.5% trimestre anual.
- Para la mayoría de analistas, la situación no lucía nada fácil en el segundo trimestre del año. Dado el recrudecimiento

PIB-real mundial
(variación % anual)



Fuente: WEO. (p) pronóstico.

PIB-real de Colombia
(variación % anual)



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

de la crisis en la Zona Euro y la gran incertidumbre alrededor de los ajustes tributarios internos, señalaban que las empresas venían recortando su inversión y contratación laboral. También comentaban que las condiciones en los mercados financieros habían vuelto a ser adversas dada la volatilidad generada por la situación. Como si fuera poco, según la Fed, los hogares y pequeñas empresas seguían enfrentando difíciles condiciones para acceder al crédito, el inventario de viviendas desocupadas seguía siendo amplio, pese a estar cayendo, y la situación fiscal del gobierno continuaba siendo apretada.

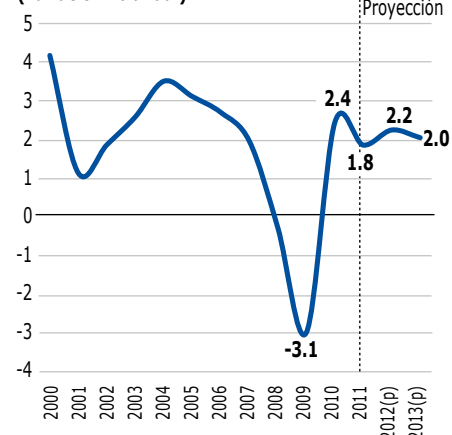
- Las esperanzas del mercado estaban puestas entonces en el consumo de los hogares, el cual se creía iba a tomar impulso gracias a los menores precios del petróleo, y por ende, de los combustibles. Sin embargo, la realidad fue otra. El consumo de los hogares sólo creció un 1.7% trimestre anual en el segundo trimestre del año, tras haberlo hecho en un 2.4% trimestre anual en el primero, debido a que los estadounidenses fueron perdiendo su confianza en la economía conforme iba transcurriendo el trimestre. Así las cosas, el Índice de Confianza de la Universidad de Michigan, que había logrado niveles históricos en mayo (79.3 puntos) no registrados desde 2007, retrocedió en junio (73.2 puntos). Al parecer, la difícil situación en la Zona Euro, la desaceleración de China, la mayor volatilidad en los mercados financieros, la desaceleración de la industria y la menor contratación laboral los puso en alerta, llevándolos prácticamente a recortar su consumo, como lo evidencia la caída de las ventas minoristas (-0.4% mensual anualizado) en el segundo trimestre del año.
- Cabe recordar que la situación de los hogares ya era complicada *per se*. La misma Fed en su reporte de política monetaria al Congreso había reconocido que éstos seguían viéndose afectados por: i) el alto desempleo en el país (8.2% en promedio); ii) el bajo crecimiento de sus ingresos; iii) su aún apretada situación económica; y iv) su dificultad para acceder a crédito. Por lo tanto, ante el empeoramiento de la situación afuera y la incertidumbre sobre su posible impacto, los estadounidenses habrían preferido muy seguramente mantenerse al margen. Así, su consumo de bienes sólo creció un 0.4% trimestre anual y el de servicios lo hizo en un 2.4% trimestre anual.
- Por su parte, la inversión (sin incluir inventarios) también se desaceleró en el segundo trimestre de 2012. Ésta sólo au-

mentó un 5.1% trimestre anual, tras hacerlo a un 9.8% en el trimestre anterior, debido a que los empresarios se abstuvieron de invertir, al parecer por la difícil situación en Europa, la mayor volatilidad en los mercados financieros y la gran incertidumbre fiscal. En efecto, la inversión no residencial pasó de crecer un 7.5% trimestre anual en el primer trimestre del año a sólo un 4.2% trimestre anual en el segundo. También la inversión residencial se desaceleró de un 20.5% trimestre anual en el primer trimestre de 2012 a un 8.9% trimestre anual en el segundo.

- La construcción resultó determinante en esto, pues si bien continuó recuperándose en el segundo trimestre de 2012, ésta siguió por debajo de sus niveles históricos. En efecto, la normalización de las condiciones climáticas durante la primavera y las difíciles condiciones para acceder a financiamiento limitaron, en parte, que la construcción siguiera recibiendo inversión y en efecto perdiera un poco de ritmo en el segundo trimestre del año.
- Entre tanto, el sector externo contribuyó positivamente con el dinamismo de la economía en el segundo trimestre del año. Pese a la complicada situación en Europa y la desaceleración de China, las exportaciones se aceleraron en el segundo trimestre, pasando de crecer un 4.4% trimestre anual en el primero a un 6% trimestre anual en el segundo. En cambio, las importaciones se desaceleraron, pasando de crecer un 3.1% trimestre anual en el primero a un 2.9% en el segundo, lo cual llevó a que el sector externo le sumara 0.3pps al crecimiento de la economía en el segundo trimestre de 2012.
- Por último, el gasto del gobierno volvió a contraerse en el segundo trimestre del año. Éste cayó un -0.9% trimestre anual, debido a que el gobierno siguió ejecutando una política fiscal austera. Según la Fed, a nivel federal se siguieron eliminando algunas subvenciones a las empresas y recortando los recursos destinados a defensa y al seguro de desempleo, así como también los apoyos instaurados bajo el *American Recovery and Reinvestment Act* de 2009. En efecto, el gasto federal se redujo un -0.1% trimestre anual. Entre tanto, a nivel estatal, la Fed señala que la situación continuó siendo más apretada. Debido a que el recaudo del impuesto a la vivienda, y que las transferencias federales a los estados se redujeron, las autoridades locales tuvieron que seguir apretándose el cinturón, recortando su gasto un -1.4% trimestre anual en el segundo trimestre del año.

- Dada la desaceleración de la economía en el primer semestre del año y lo complicado que se ha tornado el panorama a nivel mundial en los últimos meses, el mercado sigue preguntándose ¿cuál será el rumbo de la economía estadounidense en la segunda mitad del año? ¿Será que continuará perdiendo ritmo o el nuevo QE3 le ayudará a retomarlo paulatinamente?
- Pues bien, la repuesta que sigue oyéndose con más frecuencia en el mercado, incluyendo a la Fed, es que la recuperación de la economía seguirá siendo probablemente lenta y débil en los próximos meses. Es más, se inclinan porque ésta tienda a mejorar al cierre del año y no empeore más.
- Para la Fed, el futuro de la economía estará marcado principalmente por: i) el ajuste fiscal que se espera ejecute el gobierno; y ii) la alta volatilidad en los mercados internacionales producto de la crisis de la Zona Euro. En su concepto, mientras que estos dos riesgos continúen estando presentes, la confianza de los hogares y los empresarios en la economía seguirá deteriorándose. También, el aparato productivo estadounidense continuará viéndose afectado por la menor demanda externa.
- Así las cosas, la Fed plantea que muy seguramente se harán más evidentes ciertos problemas estructurales que siguen agobiando a esta economía: i) las serias dificultades que siguen enfrentando los hogares y pequeñas empresas para acceder al crédito; ii) el aún amplio inventario de viviendas desocupadas, y iii) la apretada situación fiscal del gobierno. En efecto, sus pronósticos apuntan a que la economía crecerá cerca de un 1.7%-2.0% en el año 2012. También le apuestan a que la inflación siga corrigiendo a la baja, cerrando así ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo (1.7%-1.8% vs. 2%), y que el mercado laboral sea donde menos avances se vean. Para la Fed, la tasa de desempleo cerrará el año casi en el mismo nivel actual del 8.0%-8.2%, por lo cual su nuevo estímulo (QE3) está focalizado principalmente en este frente y no a impulsar la recuperación del sector financiero, como en otras ocasiones.
- Por su parte, si bien los analistas comparten esta lectura de la Fed, señalan que es probable que el crecimiento de la economía también se vea afectado por una fuerte desacumulación de inventarios en los próximos meses. También, anotan que debido a que la situación de la economía no va a cambiar de un día para otro, es probable que ésta siga siendo complicada en los próximos meses. De modo que pronostican que la eco-

PIB-real de Estados Unidos
(variación % anual)



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

nomía crezca cerca de un 1.5% trimestre anual en el tercer trimestre del año y sólo empiece a levantar cabeza a finales del año, cuando crezca un 2.0% trimestre anual.

VENEZUELA

- Superando las expectativas del mercado, el Banco Central de Venezuela (BCV) reportó que la economía venezolana había crecido a una tasa del 5.6% anual en el primer trimestre de 2012. En efecto, anotó que con este trimestre la economía ya acumulaba seis trimestres expandiéndose consecutivamente tras la crisis, lo cual daba cuenta de su recuperación y su sólida y sostenible senda de crecimiento. Entre tanto, reiteró una vez más que este crecimiento de la economía había sido resultado de: i) el mayor financiamiento a los hogares por parte de los bancos; ii) el mayor dinamismo de la construcción, gracias al programa Gran Misión Vivienda Venezuela; y iii) la mayor disponibilidad de bienes importados para la producción industrial y las ventas del comercio.
- Al igual que hemos comentado en ediciones anteriores de este boletín de *Comercio Exterior*, los analistas ven en este repunte de la economía el efecto de dos factores principales. De una parte, el impacto positivo de los mayores precios del petróleo, los cuales pasaron de US\$40/barril a principios de 2009 a niveles de US\$100-US\$110/barril en los primeros meses de 2012. Por otra, la política fiscal expansiva del presidente Chávez, como antesala a las elecciones presidenciales de octubre. No obstante, reconocen que su efectividad no ha sido la de otras ocasiones, producto de las ineficiencias macroeconómicas que presenta la economía.
- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) fue indiscutiblemente determinante en el crecimiento de la economía del primer trimestre de 2012. Ésta creció un 27.3% anual, gracias a que el gobierno elevó su inversión principalmente para financiar su programa de construcción Gran Misión Vivienda. Así, se siguió compensando la baja inversión privada en el país, la cual ha venido cayendo en los últimos años producto del ambiente de incertidumbre económica y política que se registra y la agresiva política de nacionalización de empresas privadas por parte del gobierno.
- Dado esto, no sorprende el hecho de que el sector externo haya continuado drenando el crecimiento de la economía en el primer

trimestre de 2012 (-14.2pps). Según algunos expertos, la baja inversión privada viene impidiendo que el aparato productivo venezolano sea capaz de abastecer la demanda interna. En consecuencia, se ha seguido recurriendo a las importaciones con este propósito. De manera que éstas crecen un 38.6% anual, mientras que las exportaciones lo hacen en un 0.6% anual.

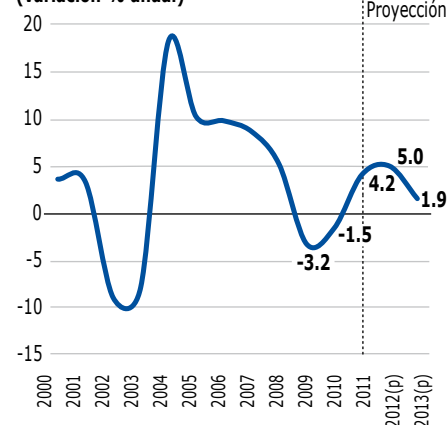
- El consumo de los hogares también resultó clave en el crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2012. Éste aumentó un 5.7% anual, gracias a que los hogares siguieron accediendo más fácilmente a recursos del sistema financiero. Tanto así que la cartera de consumo mostraba un crecimiento del 26.6% al corte de marzo. También, es probable que el consumo se haya visto impulsado por el menor desempleo (9.1% en el primer trimestre de 2012 vs. 9.3% en el mismo período de 2011), las alzas en el salario mínimo y la baja en la inflación (del 28.2% anual en promedio en el primer trimestre de 2011 al 25.3% anual en el mismo período de 2012). Lo anterior aparentemente se ha visto reflejado por el lado de la oferta, pues el comercio logró un crecimiento del 7.9% anual en el primer trimestre de 2012.
- Entre tanto, el gasto del gobierno fue el único rubro que se desaceleró en el primer trimestre de 2012. Éste sólo aumentó un 5% anual, tras haberlo hecho al 10.1% un año atrás, debido a que el gasto en administración pública y defensa se elevó un 5.1%, en enseñanza un 4.2% y en salud un 4.1%. Así las cosas, esto indica que la política fiscal expansiva del presidente Chávez viene focalizándose principalmente en el financiamiento de obras de infraestructura con impacto social (canalizadas por el rubro de inversión), y no en la expansión de sus propios gastos. Pese a ello, el estado de las finanzas públicas viene deteriorándose, pues el sector público registró un déficit del 11.6% del PIB en 2011 y todo apunta a que lo aumentará al 15.3% del PIB en 2012.
- Por el lado de la oferta, la actividad no petrolera mantuvo su vigorosidad de trimestres anteriores, resultando clave en el desempeño de la economía en el primer trimestre de 2012. Ésta se expandió un 5.6% anual, gracias a que el sector de la construcción creció un 29.6% anual por cuenta del programa Gran Misión Venezuela, y el sector financiero lo hizo en un 27.7% anual producto de la laxa política monetaria. También, debido al dinamismo de sectores como transporte (+8.5% anual), comercio (+7.9% anual), comunicaciones (+7% anual) y servicios

sociales (6.6% anual). Sin embargo, la industria siguió siendo el palo en la rueda, al sólo haber crecido un tenue 0.7% anual. Por último, la actividad petrolera creció un 2.2% anual, con lo cual no se expandió tanto como la actividad no petrolera, pero, al menos, siguió repuntando tras la difícil situación que afrontó por la crisis.

- Pese a este buen desempeño de la economía en el primer trimestre del año, los pronósticos de los analistas apuntan a que ésta perderá levemente tracción en los siguientes. De acuerdo con las proyecciones del consenso de analistas, la economía cerrará el año 2012 con un crecimiento cercano al 5%.
- Para algunos analistas, esta pérdida de ritmo de la economía estará asociada con los mismos factores estructurales que la han venido agobiando hace un tiempo: i) la incapacidad de su aparato productivo para atender la demanda interna; ii) la pérdida de competitividad de su aparato productivo, a causa de la fuerte apreciación real del bolívar; y iii) la falta de inversión del sector privado, a raíz del ambiente de incertidumbre que se vive en el país y la agresiva política de nacionalización de empresas por parte del gobierno. Como si fuera poco, el estímulo fiscal expansivo que viene ejecutando el gobierno, como antesala a las elecciones presidenciales de octubre, no ha tenido la efectividad de otras ocasiones para impulsar el consumo interno. Asimismo, la crisis internacional le ha complicado las cosas, reduciendo el precio del petróleo a cerca de US\$80/barril frente a los US\$100/barril de hace unos meses.
- Para 2013, los expertos se inclinan porque la economía tan sólo crezca un 1.9%. En su opinión, ese será un año de ajustes macroeconómicos, en el cual el gobierno de turno (Chávez o Capriles) tendrá como tareas principales: i) devaluar la tasa de cambio para mejorar la competitividad del aparato productivo; y ii) apretarse el cinturón para reducir el abultado endeudamiento (46.8% del PIB) y el déficit público (15.3% del PIB) de 2012, resultado de la política fiscal agresiva del gobierno del presidente Chávez para financiar su campaña presidencial. La emisión de bonos de PDVSA por US\$3.000 millones en mayo muestra que el gobierno seguirá utilizando esta estrategia para abastecer al mercado de divisas. También, la autorización de duplicar el límite del endeudamiento con China a US\$8.000 millones evidencia la intención del gobierno de seguir endeudándose.

PIB-real de Venezuela

(variación % anual)



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

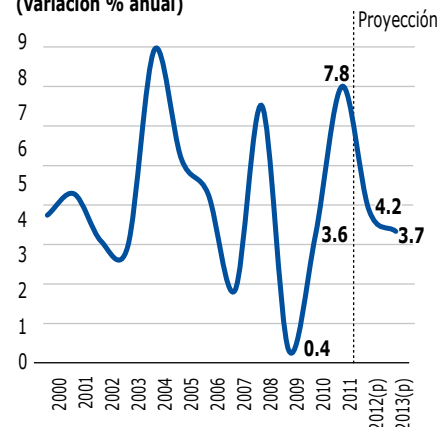
ECUADOR

- El Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que la economía ecuatoriana había continuado desacelerándose en el primer trimestre de 2012. Según lo dio a conocer, ésta sólo creció un 4.8% anual, tras haberlo hecho en un 6.1% en el cuarto trimestre de 2011 y un 8.8% hace un año. Con ello, dejó claro que la economía ya acumulaba cuatro trimestres consecutivos perdiendo tracción. También, anunció, sin justificación alguna, la reducción de su meta de crecimiento para todo el año 2012, del 5.4% que venía manejando, al 4.8%.
- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) fue la responsable de esta pérdida de ritmo de la economía en el primer trimestre de 2012. Ésta sólo creció un 7.9% anual, tras haberlo hecho en un 10.1% en el cuarto trimestre de 2011, debido a un menor optimismo de los empresarios en la economía del país. También, a que al parecer se redujo la inversión destinada a construcción y transporte, pues estos sectores sólo crecieron un 13% y un 4.7% anual, respectivamente, en el primer trimestre de 2012, tras hacerlo en un 20.9% y un 6.3%, respectivamente, durante el año 2011. Sin embargo, la inversión pública aparentemente suavizó esta baja, al haber sido ejecutada en más de la mitad durante el primer semestre del año (US\$2.880 millones de los US\$5.750 millones presupuestados en total para 2012). Como resultado, la relación inversión/PIB se mantuvo alrededor del 30% en el primer trimestre de 2012.
- Por su parte, el consumo de los hogares se aceleró nuevamente en el primer trimestre de 2012, tras venir perdiendo lentamente ritmo desde finales de 2010. Éste creció un 5.2% anual, gracias a: i) una mayor confianza de los ecuatorianos en la economía, la cual, según el Índice de Confianza del Consumidor del BCE, pasó de 41.5 puntos en promedio en el primer trimestre de 2011 a 43.1 en el mismo período de 2012; ii) unas mejores condiciones laborales en el país, pues la tasa de desempleo se redujo de un 9.1% en el primer trimestre de 2011 a un 7% en el período de referencia; y iii) una mayor financiación de la banca privada a los hogares, pues la cartera de consumo crecía a tasas del 30% real anual al corte de marzo de 2012.
- Pese a esto, es probable que el consumo de los hogares también se haya visto comprometido por: i) una pérdida de

poder adquisitivo de los ecuatorianos, pues la inflación pasó de promediar un 3.4% anual en el primer trimestre de 2011 a un 5.6% en el mismo período de 2012; y ii) una disminución de las remesas enviadas desde el exterior del 9.2% nominal anual en el primer trimestre de 2012, producto de la crisis económica internacional.

- Entre tanto, el gasto del gobierno siguió mostrando un buen dinamismo en el primer trimestre de 2012. Éste se elevó un 5.7% anual, gracias a que sus ingresos totales anualizados se elevaron un 54.8% en promedio, producto de los mayores precios del petróleo en ese momento del año (alrededor de los US\$100/barril). También, se comenta que las elecciones presidenciales de 2013 pueden estar empezando a impulsar el gasto público en el país.
- Por último, el sector externo también contribuyó positivamente para que la economía no se desacelerara tanto en el primer trimestre de 2012. Éste le sumó 0.4pps al crecimiento, gracias a que las exportaciones crecieron más que las importaciones. Las primeras lo hicieron en un 5.7% anual, debido principalmente a que las de productos minerales, metales y no metales crecieron un 47.4% y las de productos químicos (incluyendo plástico y caucho) lo hicieron en un 30.8%, lo cual compensó la caída en las de cereales que se contrajeron un 37.4%. Por su parte, las importaciones crecieron un 3.5% anual, debido principalmente a que las de otros productos agrícolas se elevaron un 31.5%, cifra que contrarrestó la contracción en las de electricidad que cayeron un 74.8%.
- Por el lado de la oferta, la actividad no petrolera siguió siendo más dinámica que la petrolera en el primer trimestre de 2012. Ésta creció un 6% anual, gracias a que el sector de generación eléctrica se expandió un 22.9%, la construcción creció un 13%, la pesca aumentó un 7.8% y la industria manufacturera lo hizo en un 6.7%. Por su parte, la actividad petrolera se contrajo un -2.4% anual en el primer trimestre de 2012, debido a que la refinación de petróleo cayó un -13.7% y la minera lo hizo en un -0.8%.
- Dada la difícil situación por la que atraviesa el mundo desarrollado, el consenso de analistas rebajó su pronóstico de crecimiento para la economía ecuatoriana en 2012. Éste ahora espera un crecimiento cercano al 4.2% frente al 4.8% que venía manejando hace unos meses. Según algunos de ellos, la baja

PIB-real de Ecuador
(variación % anual)



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

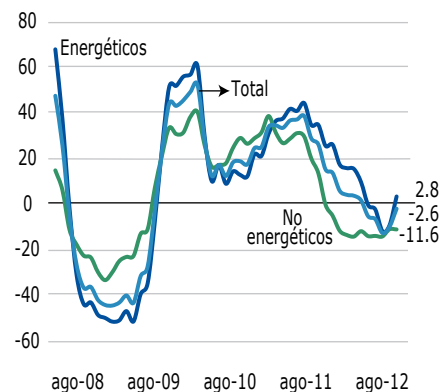
en el precio internacional del petróleo, de US\$100-105/barril a principios de 2012 a US\$80-85/barril en los últimos meses, muy seguramente afectará las arcas del Estado (al 36.3% del total) y consigo se podría comprometer en cierta medida la inversión pública. Por su parte, otros señalan que el contagio se daría por unas menores exportaciones a Estados Unidos (45% del total) y la Zona Euro (15% del total), así como por una disminución en la IED que ingresa al país. Entre tanto, algunos expertos también comentan el posible impacto que tendría el mantenimiento de la Refinería de Esmeraldas sobre la economía. En su opinión, la suspensión de esta refinería, una de las más grandes del país y que produce cerca de 110.000 barriles de crudo/día de los más de 500.000 barriles/día que genera Ecuador, muy seguramente tendría serias consecuencias sobre la economía.

- Por su parte, el gobierno también rebajó su crecimiento esperado para todo el año 2012. Según lo anunció, espera un crecimiento cercano al 4.8% frente al 5.4% que venía manejando. Aunque no explicó los motivos para hacerlo, se presume que éstos también estarían asociados con la crisis económica internacional. El mismo presidente Correa así lo ha dado a entender, al señalar que si bien la economía ecuatoriana se encuentra hoy en día mejor preparada que hace unos años para enfrentar un nuevo recrudecimiento de la crisis, ésta no es inmune y se vería nuevamente afectada. Sin embargo, miembros de su gabinete han señalado que esto no se daría por el momento. Gracias a que el precio internacional del petróleo con el que se realizó el presupuesto de 2012 fue de US\$79/barril, se lograron acumular excedentes por US\$600 millones en los primeros meses del año. Así, la inversión pública seguiría siendo la presupuestada.
- Para el año 2013, pocos analistas se han atrevido a dar su visión sobre el desempeño de la economía. Sin embargo, la mayoría se inclina porque el crecimiento de la economía caerá levemente al 3.7%. También, la inflación seguirá a la baja, cerrando el año en el 4.7%. Entre tanto, el desempleo se reducirá ligeramente al 6.1% y el déficit de la cuenta corriente lo hará al 1%-2% del PIB. En general, estiman que el balance fiscal del gobierno será el que registre la mejora menos importante, debido a que se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en el primer semestre y el gobierno estará en plena campaña.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

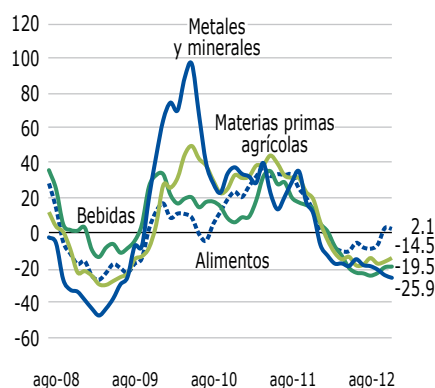
- Tras haber caído progresivamente desde mediados de julio del año pasado, producto, en parte, de la rebaja a la calificación de la deuda de Estados Unidos y del recrudecimiento de la crisis en la Zona Euro, los precios de los *commodities* han empezado a repuntar recientemente. Según el índice de precios del FMI, éstos sólo cayeron un -2.6% anual en agosto de este año, tras haberlo hecho en un -13.2% en junio y en un -10.5% en julio, debido aparentemente a las inyecciones de liquidez realizadas por los bancos centrales de China y la Zona Euro. También ha incidido el incremento del 2.8% anual en los precios de los bienes energéticos en agosto, tras haber llegado a caer un -12.3% en junio, gracias a que el precio del petróleo ha repuntado (de US\$82/barril en junio a US\$94/barril en agosto) conforme se han venido conociendo noticias alentadoras sobre la situación económica en Estados Unidos y la Zona Euro. Pese a ello, los precios de los bienes no energéticos siguen cayendo. Dada la desaceleración de China y la alta incertidumbre en el mercado a nivel mundial, éstos cayeron nuevamente un -11.6% anual en agosto, acumulando así cerca de un año cayendo.
- Los precios de los metales y minerales fueron los que registraron el descenso más alto en agosto. Éstos cayeron un -25.9% anual, debido a que la construcción siguió frenada en varios países y China disminuyó su demanda por este tipo de bienes, dado sus altos inventarios. Por su parte, los precios de las bebidas registraron un descenso del -19.5% anual en agosto, disminuyendo en menor medida frente a lo observado en la primavera (-23.7% anual), muy seguramente gracias a la mayor demanda en el verano asociada con las altas temperaturas en países como Estados Unidos. Entre tanto, los precios de las materias primas agrícolas también redujeron su ritmo de caída en agosto, registrando un descenso del -14.5% anual frente al -18.8% de marzo, debido al efecto que tuvieron las altas temperaturas sobre los cultivos de maíz en Estados Unidos y de trigo en Rusia. Por último, los precios de los alimentos fueron los únicos que se elevaron en agosto, haciéndolo al 2.1% anual, debido muy seguramente al repunte en los precios de las materias primas agrícolas.

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



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

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



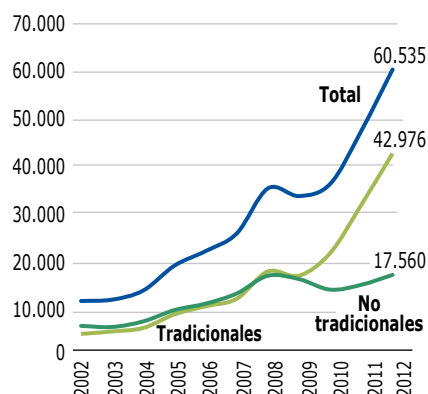
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

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

- Las exportaciones totales del país continuaron mostrando un fuerte dinamismo, a pesar de la desaceleración observada con respecto al año anterior. En el acumulado en doce meses a junio de 2012, éstas se incrementaron un 26.8% anual impulsadas por: i) el aumento de los precios del petróleo a más de US\$100/barril; ii) el incremento de las exportaciones a grupos comerciales como la Unión Europea (48.9% anual); y iii) la recuperación de las exportaciones hacia Venezuela (59.2% anual). El crecimiento de las exportaciones totales resultó en un nivel de US\$60.535 millones (en términos FOB) en el acumulado en doce meses a junio.
- Las exportaciones tradicionales ascendieron a US\$42.976 millones entre julio de 2011 y junio de 2012 y representaron un 71% de las exportaciones totales en dicho período. Estas exportaciones crecieron un 33.2% anual, impulsadas por las de petróleo (39.1% anual), carbón (27.4%) y ferroníquel (3.2%). Estos incrementos fueron contrarrestados con el comportamiento de las exportaciones de café (-17.1% anual). Las exportaciones no tradicionales fueron de US\$17.560 millones en el acumulado en doce meses a junio de 2012 (29% de las totales). Éstas aumentaron un 13.4% anual en el período, dinamizadas por el sector minero (34.9% anual) y el industrial (14.2%), mientras que el agrícola decreció (-2.7%).
- Estados Unidos fue el destino principal de las exportaciones del país con US\$22.918 millones (FOB), representando el 38.1% del total de exportaciones. El 78% de las exportaciones colombianas a Estados Unidos fue de productos tradicionales: petróleo (71.4%), café (4%) y carbón (2.7%).
- Las exportaciones a China (segundo destino en importancia) crecieron un 51.8% anual en el acumulado en doce meses a junio de 2012 y alcanzaron un valor de US\$2.788 millones (4.6% del total de las exportaciones). Los principales productos de exportación hacia este destino fueron combustibles (75.5% del total a China), hierro y acero (13.6%) y cobre (7.6%). Los Países Bajos fueron el tercer destino en importancia para las exportaciones colombianas durante el mismo

Exportaciones

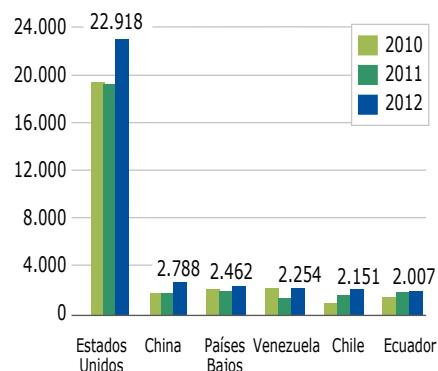
Acumulado en doce meses a junio 2002-2012
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones

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

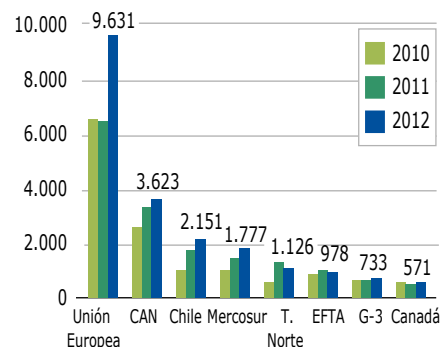


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

período, registrando un valor de US\$2.462 millones (4.1% del total de exportaciones). Esto representa un incremento del 23.4% anual, dinamizadas por las ventas de combustibles (81.9% del total a los Países Bajos), hierro y acero (10%) y grasas y aceites (3.7%).

- Las exportaciones hacia Venezuela se recuperaron al crecer un 59.2% anual en el acumulado a junio de 2012, después del -37.5% observado en el mismo período de 2011. De este modo, las exportaciones a ese país alcanzaron US\$2.254 millones (representando el 3.7% de las exportaciones totales y ocupando el cuarto lugar en importancia) debido a los productos mineros (19.4% del total a Venezuela) y químicos (16.5%). Las exportaciones hacia Chile ocuparon el quinto lugar con US\$2.151 millones (3.6% del total de exportaciones), creciendo un 25.4% anual en el período de referencia. Esta expansión estuvo principalmente impulsada por la venta de combustibles (76.7% del total hacia Chile). Finalmente, hacia Ecuador se exportaron US\$2.007 millones entre julio de 2011 y junio de 2012 (3.3% del total de exportaciones), lo cual representa un crecimiento del 2.9% anual, producto de la venta de vehículos (13% del total hacia Ecuador) y plásticos (8.2%).
- Por grupo comercial, la Unión Europea fue el destino principal de las exportaciones del país con US\$9.631 millones en el acumulado en doce meses a junio de 2012 (16% de las exportaciones totales), lo cual significó un crecimiento del 48.9% anual. La mayor proporción de las ventas hacia este grupo comercial estuvo en combustibles (74.9% del total hacia la Unión Europea), frutas (6.7%) y café (6.6%). Entre julio de 2011 y junio de 2012, las exportaciones hacia la CAN alcanzaron un valor de US\$3.623 millones (6% del total de exportaciones) y un crecimiento del 9.2% anual. Los productos nacionales más comercializados en ese destino fueron combustibles (13.1% del total hacia la CAN), plástico (9.6%) y vehículos (7.7%).
- Por último, en el acumulado en doce meses a junio de 2012, también se destacan las exportaciones hacia Mercosur con US\$1.777 millones (3% del total), Triángulo del Norte de Centroamérica US\$1.126 millones (1.9%), EFTA US\$978 millones (1.6%), G-3 US\$733 millones (1.2%) y Canadá US\$571 millones (1%).
- Las importaciones totales del país crecieron al 19.4% anual en el acumulado en doce meses a junio de 2012, cifra inferior al 35.5% registrado en el mismo período del año anterior. Así,

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



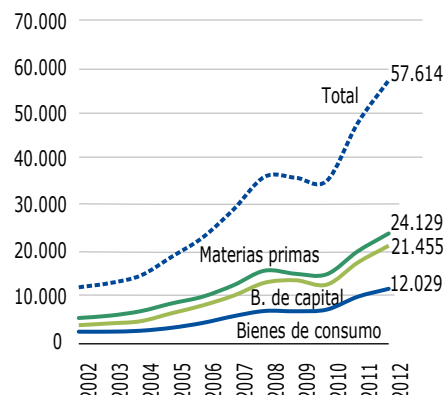
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

las importaciones totales alcanzaron un valor de US\$57.614 millones (en términos CIF) entre julio de 2011 y junio de 2012. Su crecimiento fue impulsado por la revaluación de la tasa de cambio y el auge de las ventas de vehículos, maquinaria eléctrica y maquinaria industrial. Por tipos de bienes, la composición fue: bienes intermedios y materias primas un 41.9%, bienes de capital un 37.2% y bienes de consumo un 20.9%.

- Por país de origen, en el acumulado en doce meses a junio, las importaciones provinieron principalmente de Estados Unidos (US\$13.436 millones; 23.3% del total de importaciones). Éstas crecieron un 6.9% anual dinamizadas por combustibles (23.4% de las compras totales a Estados Unidos), máquinas industriales (16.7%) y químicos (7.7%). En segundo lugar se ubican las importaciones provenientes de China por valor de US\$9.075 millones (15.8% del total de importaciones) y con un crecimiento del 34.6% anual. Entre las compras más representativas a este país se encuentran las de máquinas y aparatos eléctricos (22.2% del total), maquinaria industrial (20.3%) y hierro y acero (5.3%). Las compras a México fueron de US\$6.763 millones (11.7% del total de importaciones) y crecieron al 38.2% anual. Este comportamiento se explica principalmente por las importaciones de vehículos (33.2% del total), máquinas y aparatos eléctricos (17.5%) y combustibles (12.1%).
- Por grupo comercial, entre julio de 2011 y junio de 2012, la mayor proporción de importaciones del país provino de la Unión Europea (US\$7.643 millones; 13.3% del total de importaciones). Éstas crecieron un 16.8% anual en el período, dinamizadas por la compra de maquinaria industrial (19.4% del total a la Unión Europea), aeronaves (17.6%) y productos farmacéuticos (10.8%). En segundo lugar se ubican las compras al G-3, las cuales representan el 11.7% de las importaciones totales (US\$6.763 millones) y cuyo crecimiento fue del 38.2% anual. El tercer proveedor más importante fue el Mercosur con el 8.7% del total de importaciones (US\$5.038 millones). Las compras al Mercosur crecieron al 13.3% anual y se concentraron principalmente en cereales (21.2% del total a Mercosur), residuos de alimentos (8.6%) y vehículos (7.7%).
- La CAN ocupó el cuarto lugar entre los grupos comerciales que importaron productos a Colombia en el acumulado en doce meses a junio (US\$2.265 millones; 3.9% del total de importaciones). Por su parte, también se destacan las importaciones desde Canadá (US\$1.078 millones; 1.9% del total), Chile (US\$943 millones; 1.6%), EFTA (US\$532 millones; 0.9%) y Triángulo del Norte de Centroamérica (US\$89 millones; 0.2%).

Importaciones

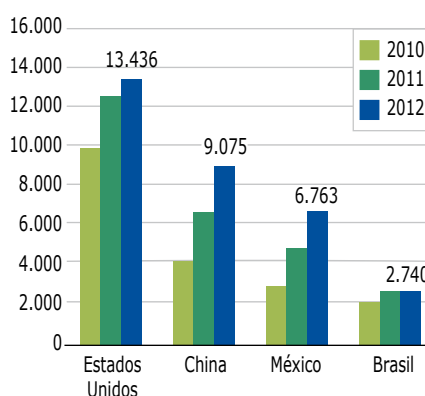
Acumulado en doce meses a junio 2002-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Principales orígenes de las importaciones

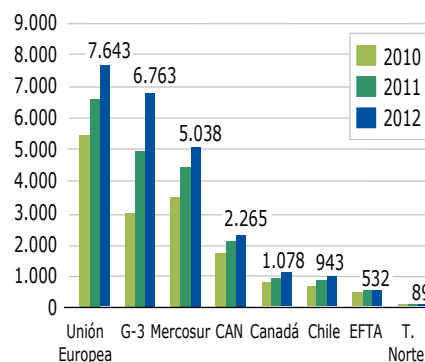
Acumulado en doce meses a junio 2010-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Origen de las importaciones por grupo comercial

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



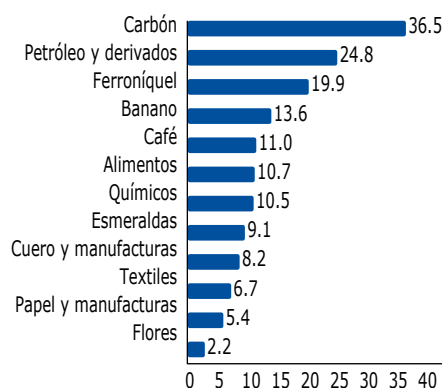
Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

- Para el análisis de largo plazo, se calculó el crecimiento relativo de las exportaciones e importaciones entre 2002 y 2012. Se observa que las exportaciones más dinámicas han sido las de productos tradicionales como carbón (creciendo un 36.5% anual), petróleo (24.8%), ferroníquel (19.9%) y café (11%). Con relación a los productos de exportación no tradicionales, se observa una importante dinámica en las ventas de banano (13.6% anual), alimentos (10.7%) y químicos (10.5%). Las exportaciones de esmeraldas, cuero y manufacturas, textiles, papeles y flores crecieron menos del 10% anual en la última década.
- Las importaciones más dinámicas durante 2002-2012 fueron las relacionadas con centrales de comunicación (creciendo un 31% anual), las de tubos de hierro y acero (30.2% anual), ropa exterior para mujer y hombre (29.1%) y vehículos no ensamblados (28.8%). Por su parte, las importaciones de harina de pescado disminuyeron un -29.5% anual.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2012

- Durante el primer semestre del año 2012, las exportaciones totales del país bordearon los US\$30.370 millones. De manera que siguieron en niveles históricamente altos, pese a haber crecido menos que en 2011 (11.7% anual vs. 39.2%). Al parecer, éstas siguieron siendo afectadas por: i) la baja en los precios de los *commodities*; ii) los problemas de inseguridad en el país; y iii) la revaluación promedio de la tasa de cambio (6% anual).
- Al igual que comentamos en la edición anterior de este boletín de *Comercio Exterior*, dicha coyuntura afectó mucho más el dinamismo de las exportaciones tradicionales (más o menos el 70% de las exportaciones totales del país) que el de las no tradicionales. Las primeras sólo crecieron un 13.4% anual en el primer semestre de 2012 (a US\$21.540 millones), tras haber logrado hacerlo en un 55.3% en el mismo período de 2011 (a US\$18.990 millones), debido principalmente a las menores cotizaciones de los *commodities*. Con relación a las no tradicionales, éstas pasaron de crecer un 12.1% anual en el primer semestre de 2011 (US\$8.200 millones) a un 7.7% en el mismo período de 2012 (US\$8.830 millones), debido esencialmente al efecto de la revaluación sobre las exportaciones agrícolas.

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



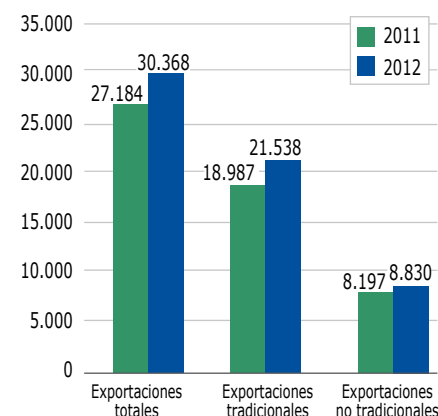
Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

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



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

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



Fuente: Dane.

- Dentro de las exportaciones tradicionales, las de petróleo siguieron siendo las más dinámicas y representativas en el primer semestre de 2012. Éstas sumaron US\$15.820 millones y crecieron un 20.3% anual, gracias a que su volumen exportado aumentó un 9.7% (alcanzando un nivel de 19.3 millones de toneladas equivalentes a 840.000 barriles diarios) y a que el precio implícito al que fueron negociadas se elevó en un 9.6%. En efecto, si bien éstas no crecieron al 72.5% anual registrado un año atrás, su dinamismo les permitió incrementar su participación dentro de las tradicionales del 69% al 73% entre el primer semestre de 2011 y el mismo período de 2012.
- Las exportaciones de carbón siguieron siendo las segundas más importantes dentro de las tradicionales en el primer semestre de 2012. Éstas ascendieron a US\$4.230 millones y crecieron un 7.7% anual, gracias a que su volumen exportado aumentó un 4.9% (a 41 millones de toneladas), producto de la normalización de las condiciones climáticas, y a que el precio implícito al que fueron negociadas se elevó en un 2.7%. Pese a esto, su participación dentro del total de las tradicionales siguió siendo del 20%.
- Las exportaciones de ferroníquel repuntaron significativamente en el primer semestre de 2012. Éstas crecieron un 18.4% anual y se ubicaron en un valor de US\$475 millones, tras haber caído un -21.9% en el primer semestre de 2011 por las obras de mantenimiento de Cerro Matoso, las cuales ya finalizaron.

Exportaciones Enero-junio (2011-2012)

Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2011	2012	2011/2010	2012/2011
Exportaciones totales	27.184	30.368	39.2	11.7
Exportaciones tradicionales	18.987	21.538	55.3	13.4
Café	1.509	1.014	77.0	-32.8
Petróleo y sus derivados	13.152	15.821	72.5	20.3
Carbón	3.926	4.229	19.8	7.7
Ferroníquel	401	475	-21.9	18.4
Exportaciones no tradicionales	8.197	8.830	12.1	7.7

Fuente: Dane.

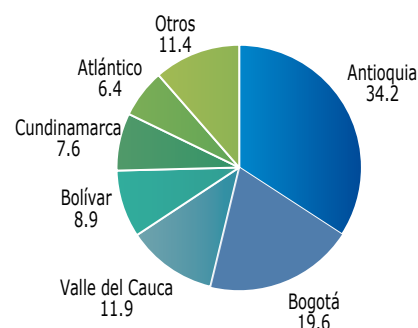
En consecuencia, el volumen exportado de ferroníquel creció un 45.5% anual y ascendió a 51.415 toneladas en el primer semestre de 2012, compensando la baja del 18.6% en el precio implícito al que fueron negociadas. Pese a ello, estas exportaciones siguieron representando un 2% del total de las tradicionales en el primer semestre de 2012.

- Por último, las exportaciones de café fueron las únicas que cayeron en el primer semestre de 2012. Éstas lo hicieron en un -32.8% anual y se ubicaron en un valor de US\$1.010 millones, debido a que el volumen exportado se redujo en un -24.7% a casi 3.2 millones de sacos. Esto se explica por problemas relacionados con producción, a saber: i) exceso de lluvias en las regiones cafeteras; ii) elevados precios de los fertilizantes; iii) renovación cafetera en 300.000 hectáreas; y iv) ataques de roya por los altos niveles de humedad. También ha incidido la complicada situación a nivel mundial, lo cual llevó a que el precio implícito al que fueron negociadas estas exportaciones se redujera un -10.7% anual. Así las cosas, éstas pasaron de representar el 8% del total de las tradicionales en el primer semestre de 2011 al 5% en el mismo período de 2012.
- De otra parte, las exportaciones no tradicionales del país se elevaron en un 7.7% anual y se ubicaron en un valor de US\$8.830 millones en el primer semestre de 2012. De esta manera, el cierre del mercado venezolano aparentemente ha sido superado, al haber logrado exportar más de los US\$8.560 millones récord de 2008, cuando las relaciones con ese país estaban en auge. Pese a ello, este tipo de exportaciones siguió registrando un dinamismo moderado, debido a que el aparato productivo continuó enfrentándose a: i) una revaluación promedio de la tasa de cambio del 6% anual; ii) unos altos costos de transporte (16%-18%), por cuenta del atraso en infraestructura; iii) fuertes inflexibilidades del mercado laboral; y iv) una mayor competencia externa por cuenta de la rebajas arancelarias (2010-2012).
- Dentro de las exportaciones no tradicionales, las industriales siguieron siendo las más importantes en el primer semestre de 2012. Éstas sumaron cerca de US\$7.550 millones y representaron el 85.5% del total. También fueron las únicas que se elevaron en el último año, haciéndolo en un 11.4% anual, mientras que las agrícolas cayeron en un -7.8%, a

casi US\$1.200 millones, y las mineras se redujeron en un -20.2%, a US\$25 millones. Ello debido a que las exportaciones de metales (US\$1.980 millones; 23.6% del total industrial) crecieron un 23.9% anual, las de otros tipos de transporte (US\$261 millones; 1.4% del total) se elevaron un 184%, las de vehículos (US\$320 millones; 3.3% del total) se incrementaron un 44.9% y las de productos y sustancias químicas (US\$1.552 millones; 21.8% del total) lo hicieron en un 5%.

- Antioquia sigue siendo la región del país donde se produce la mayor parte de las exportaciones no tradicionales. Del valor total de éstas en el primer semestre de 2012, dicho departamento produjo el 34.2% (equivalente a casi US\$3.020 millones), seguido por Bogotá, con el 19.6% (US\$1.730 millones). Entre tanto, Valle del Cauca produjo el 11.9% (US\$1.050 millones); Bolívar, el 8.9% (US\$785 millones); Cundinamarca, el 7.6% (US\$670 millones), y Atlántico, el 6.4% (US\$565 millones). En otras palabras, casi el 90% de las exportaciones no tradicionales del país siguió siendo producido en estas seis regiones. Sin embargo, Antioquia y Bogotá fueron las más dinámicas en el último año, cuyas exportaciones se incrementaron en ambos casos en un 12.8% anual.
- Tomando nuevamente el total de las exportaciones del país en el primer semestre de 2012 y clasificándolas según su categoría establecida por la CIIU Rev.3, se observa que la canasta exportable estuvo compuesta así: i) minería, un 57.4% del total; ii) industria, un 38.1%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.3%; y iv) otros, un 0.2%. De esta manera, más de la mitad de las exportaciones del país siguió siendo generada por la minería. También, todo apunta a que seguirán ganando participación en los próximos años, pues gracias al actual auge minero-energético, éstas crecieron un 19.7% anual, ubicándose en un valor de US\$17.445 millones. Por su parte, las exportaciones industriales sólo se elevaron en un 2.9% anual, alcanzando un valor de US\$11.560 millones, y las agropecuarias lo hicieron marginalmente en un 0.8%, ascendiendo a US\$1.310 millones.
- Al interior de la industria, las exportaciones más representativas en el primer semestre de 2012 correspondieron a los siguientes subsectores: i) refinación de petróleo y combustible nuclear, un 22.8% del total industrial (equivalente a US\$2.630 millones); ii) metales, un 21.2% (US\$2.455 millones); iii) ali-

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



Fuente: Dane.

mentos y bebidas, un 17.4% (US\$2.010 millones); y iv) sustancias y productos químicos, un 13.4% (US\$1.550 millones). Dicho en otras palabras, casi el 75% de las exportaciones industriales del país siguió siendo de estos cuatro subsectores en el primer semestre de 2012. Sin embargo, las exportaciones de metales continúan siendo las más dinámicas en el último año, creciendo un 22.8% anual, mientras que las de alimentos y bebidas son las únicas que siguen contrayéndose de estos cuatro sectores, haciéndolo en un -20%.

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

Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	27.184	30.368	11.7	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.298	1.309	0.8	4.3
Pesca	7	6	-20.3	0.0
Sector minero	14.568	17.445	19.7	57.4
Sector industrial	11.231	11.557	2.9	38.1
Productos alimenticios y bebidas	2.511	2.009	-20.0	6.6
Fabricación de productos de tabaco	3	4	36.3	0.0
Fabricación de productos textiles	290	261	-9.8	0.9
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	252	275	9.3	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	128	120	-6.4	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	13	16	19.8	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	266	271	1.9	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	92	79	-13.8	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	2.541	2.631	3.5	8.7
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.478	1.552	5.0	5.1
Fabricación de productos de caucho y plástico	371	355	-4.2	1.2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	238	263	10.3	0.9
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.998	2.454	22.8	8.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	133	146	10.2	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	187	215	15.1	0.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	4	4	-6.0	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	147	158	7.5	0.5
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	23	37	64.5	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	33	41	22.8	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	220	208	-5.7	0.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	92	261	184.0	0.9
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	178	177	-0.8	0.6
Reciclaje	33	20	-38.3	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	75	47	-38.1	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	655.1	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	94.6	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	18.4	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0	1	61.0	0.0
Partidas no correlacionadas	4	4	-7.6	0.0

Fuente: Dane.

- Estados Unidos continuó siendo el principal destino de las exportaciones del país en el primer semestre de 2012. Del total exportado, Colombia destinó a ese mercado el 38.3% (equivalente a US\$11.630 millones). El resto (cerca del 60%) estuvo altamente diversificado y siguió siendo enviado principalmente a: China, un 6.6% (equivalente a US\$2.000 millones); España, un 5.5% (US\$1.675 millones); Venezuela, un 4.1% (US\$1.260 millones); Chile, un 3.7% (US\$1.130 millones); Países Bajos, un 3.7% (US\$1.110 millones); y Ecuador, un 3.4% (US\$1.050 millones). De manera que Colombia continuó ampliando su portafolio de compradores en el último año, pero siguió explotándolo relativamente poco. A cada uno de éstos les siguió enviando, en promedio, un 4.5% del total de exportaciones frente a casi el 40% que concentra Estados Unidos. En el período de referencia, Colombia incrementó las exportaciones hacia España (las multiplicó por 4), Venezuela (las elevó un 66.9% anual) y China (66.5%).
- Los productos más exportados a Estados Unidos siguen siendo combustibles (un 73.6% del total exportado a ese país), perlas y piedras preciosas (11.0%) y vegetales (5.5%). A China continúan siendo combustibles (un 82.3% del total a ese mercado), hierro y acero (10.4%) y cobre (4.7%). Por su parte, a España fueron casi en su totalidad combustibles

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

Enero-junio				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	27.184	30.368	11.7	100.0
Estados Unidos	10.420	11.632	11.6	38.3
China	1.201	2.000	66.5	6.6
España	469	1.675	256.8	5.5
Venezuela	752	1.256	66.9	4.1
Chile	1.183	1.129	-4.6	3.7
Países Bajos	1.176	1.114	-5.2	3.7
Ecuador	949	1.047	10.4	3.4
Perú	629	735	16.9	2.4
Brasil	628	696	10.9	2.3
Reino Unido	614	622	1.4	2.0
Otros	9.164	8.462	-7.7	27.9

Fuente: Dane.

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

Grupo de productos	Estados Unidos	Venezuela	Países Bajos	Ecuador	Perú	México	Bélgica	Japón	Alemania	Francia
Totales	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Animales y sus productos	0.2	10.1	0.0	0.3	0.2	0.0	0.1	0.7	0.7	2.8
Vegetales	5.5	0.0	3.4	0.1	0.0	0.0	41.5	15.9	35.8	4.0
Café, té y especias	3.8	0.0	0.3	0.1	0.0	0.5	34.1	66.6	27.6	14.8
Alimentos, bebidas y tabaco	1.1	7.9	3.7	7.8	12.9	12.5	4.6	4.1	10.6	4.7
Minerales	0.0	0.1	0.0	0.3	0.4	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	73.6	24.6	80.1	4.2	27.3	15.4	15.5	1.9	16.3	64.2
Productos químicos	0.4	11.3	0.1	21.3	19.1	17.8	2.6	5.1	0.6	1.3
Materias plásticas	0.7	6.1	0.0	8.1	9.8	9.4	0.1	0.1	1.0	0.3
Cueros y productos	0.2	0.9	0.1	1.2	0.4	1.7	0.2	0.3	0.3	0.2
Papel y sus manufacturas	0.1	5.0	0.0	6.6	5.6	4.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Textiles	0.1	4.1	0.0	4.8	3.4	5.3	0.0	0.0	0.5	0.0
Confecciones	0.9	6.1	0.5	3.6	2.6	9.5	0.3	0.5	1.6	3.0
Perlas y piedras preciosas	11.0	0.2	0.0	0.4	0.6	0.6	0.0	1.0	0.9	0.1
Fundición, hierro y acero	0.3	2.0	11.2	1.2	0.4	0.1	0.2	3.3	0.0	0.0
Metales y sus manufacturas	0.7	3.4	0.0	3.0	2.0	2.9	0.2	0.1	0.4	1.8
Maquinaria eléctrica	0.2	3.8	0.5	2.7	3.7	2.4	0.0	0.0	0.1	0.3
Vehículos	0.1	1.0	0.0	12.9	1.1	6.7	0.0	0.0	0.0	0.1
Navegación aérea o espacial	0.0	2.2	0.0	10.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.0	11.1	0.1	11.5	10.7	9.4	0.4	0.4	3.6	2.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(un 92.2%). En otras palabras, los combustibles fueron el producto más exportado por el país en el primer semestre de 2012, en línea con el auge minero-energético que se registra actualmente.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2012

- Durante el primer semestre del año 2012, las importaciones totales del país sumaron US\$28.820 millones. De modo que éstas también se desaceleraron en el último año, al haber crecido menos que en 2011 (11.4% anual vs. 41.4%) y pese a haber tenido a favor: i) la revaluación promedio de la tasa de cambio (6% anual); ii) las rebajas arancelarias (2010-2012); y iii) la entrada en vigencia de los TLCs con Canadá y Suiza, así como la profundización del G3.
- De acuerdo con la clasificación Cuode, que agrupa las importaciones según su uso o destino final, las compras externas del país estuvieron compuestas, en el primer semestre de 2012, así: i) materias primas y productos intermedios, un

43.8% del total; ii) bienes de capital y material de construcción, un 35.9%; y iii) bienes de consumo, un 20.3%. Así, la composición de las importaciones sigue siendo prácticamente la misma que la de los últimos años (40%-45% materias primas; 35%-40% bienes de capital y 20% bienes de consumo). Sin embargo, las importaciones de materias primas y las de bienes de consumo volvieron a ganar participación en el total durante el último año (+0.8pps y +0.5pps, respectivamente) en detrimento de las de bienes de capital (-1.2pps).

- Las importaciones de bienes de consumo fueron las más dinámicas en el primer semestre de 2012, pese a haber perdido tracción en el último año. Éstas sumaron US\$5.840 millones y crecieron un 14% anual (frente al 33.5% registrado en el mismo semestre de 2011), lo cual se explica por la desaceleración del comercio minorista. En efecto, las importaciones de bienes no duraderos pasaron de crecer un 32% anual en el primer semestre de 2011 a un 22.5% en el mismo período de 2012; en tanto que las de bienes duraderos pasaron de expandirse al 34.8% anual a un 7.3% durante las mismas fechas.

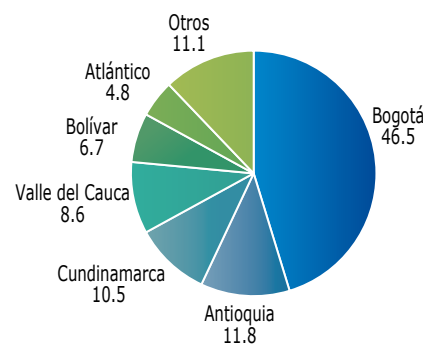
Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-junio (2011-2012)

Enero-junio				
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total importaciones	25.879	28.818	11.4	100.0
Bienes de consumo	5.121	5.837	14.0	20.3
Bienes de consumo no duradero	2.253	2.759	22.5	9.6
Bienes de consumo duradero	2.868	3.078	7.3	10.7
Materias primas y productos intermedios	11.136	12.626	13.4	43.8
Combustibles, lubricantes y conexos	1.991	3.113	56.4	10.8
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	870	930	6.9	3.2
Materias primas y productos intermedios para la industria	8.275	8.582	3.7	29.8
Bienes de capital y material de construcción	9.611	10.344	7.6	35.9
Materiales de construcción	920	950	3.3	3.3
Bienes de capital para la agricultura	90	92	1.8	0.3
Bienes de capital para la industria	4.893	5.558	13.6	19.3
Equipo de transporte	3.707	3.744	1.0	13.0
Bienes no clasificados	12	12	2.3	0.0
Partidas no correlacionadas	12	12	2.3	0.0

Fuente: Dane.

- Las importaciones de materias primas y productos intermedios crecieron a un ritmo similar al de las de bienes de consumo, aunque también se desaceleraron. Éstas sumaron US\$12.630 millones y crecieron un 13.4% anual en el primer semestre de 2012 frente al 37.9% observado un año atrás, debido al bajo dinamismo de la industria en lo corrido del presente año. En efecto, las importaciones industriales (74.3% del total de compras externas de materias primas y productos intermedios) pasaron de crecer un 32.8% anual en el primer semestre de 2011 a un 3.7% en el mismo período de 2012.
- Las importaciones de bienes de capital fueron las menos dinámicas en el primer semestre de 2012. Éstas sumaron US\$10.340 millones y sólo crecieron un 7.6% anual con respecto al 50.7% registrado en el mismo período de 2011, debido aparentemente a la desaceleración de la industria y el comercio. Precisamente, las importaciones de bienes de capital para la industria (50.9% del total de este rubro) pasaron de crecer al 33.5% anual en el primer semestre de 2011 a sólo un 13.6% en el mismo período de 2012. Por su parte, las importaciones de equipo de transporte (vehículos, camiones, buses, etc.) pasaron de incrementarse un 68.9% anual a sólo un 1.0% durante las mismas fechas, reflejando el menor dinamismo del comercio.
- Bogotá sigue siendo la región del país hacia donde se dirige la mayor parte de las importaciones. Del valor total de éstas en el primer semestre de 2012, Bogotá acogió el 46.5% (equivalente a US\$13.400 millones); Antioquia, el 11.8% (US\$3.390 millones); Cundinamarca, el 10.5% (US\$3.030 millones); y Valle del Cauca, el 8.6% (US\$2.465 millones). De esta manera, cerca de un 75%-80% de las importaciones del país se dirigió a estas cuatro regiones, en línea con el hecho de que sea el lugar donde se ubican las principales ciudades. Sin embargo, las destinadas a Cundinamarca fueron las más dinámicas en el primer semestre de 2012, creciendo un 26% anual, mientras que las dirigidas a Valle del Cauca fueron las únicas que cayeron, haciéndolo en un -3.3%.
- Según la clasificación CIIU Rev.3, en el primer semestre de 2012 las importaciones del país correspondieron a los siguientes sectores: i) industria, un 95.4% del total; ii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.2%; y iii) minería, un 0.4%. En otras palabras, el país sigue importando casi en su totalidad produc-

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



Fuente: Dane.

tos industriales. Sin embargo, las importaciones de productos mineros fueron las que más se incrementaron en el último año, sumando US\$102 millones y creciendo un 16.4% anual, mientras que las de productos industriales se expandieron un 12.5% y se ubicaron en un valor de US\$27.490 millones. Por su parte, las importaciones de productos agropecuarios, caza y silvicultura fueron las únicas que siguieron a la baja en el primer semestre de 2012. Éstas cayeron un -9.1% anual y sumaron US\$1.210 millones.

- A nivel industrial, la mayoría de las importaciones del país, en el primer semestre del año, fueron de: i) sustancias y pro-

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

Enero-junio				
Descripción	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	25.879	28.818	11.4	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.336	1.214	-9.1	4.2
Pesca	1	1	-22.4	0.0
Sector minero	87	102	16.4	0.4
Sector industrial	24.445	27.491	12.5	95.4
Productos alimenticios y bebidas	1.328	1.649	24.1	5.7
Fabricación de productos de tabaco	11	26	133.4	0.1
Fabricación de productos textiles	705	709	0.7	2.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	166	240	45.0	0.8
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	234	291	24.6	1.0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	98	120	22.4	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	419	430	2.6	1.5
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	99	87	-11.4	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	1.991	3.105	55.9	10.8
Fabricación de sustancias y productos químicos	4.412	4.744	7.5	16.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	860	1.003	16.6	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	302	338	12.0	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.724	1.683	-2.4	5.8
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	459	549	19.7	1.9
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	3.024	3.280	8.4	11.4
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	755	839	11.1	2.9
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	741	827	11.7	2.9
Fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	1.319	1.551	17.6	5.4
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	781	827	6.0	2.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	2.733	3.316	21.3	11.5
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	1.975	1.495	-24.3	5.2
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	308	363	18.1	1.3
Reciclaje	2	18	659.5	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	1.519.2	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	129.9	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	2.9	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	2	143.1	0.0
Partidas no correlacionadas	8	7	-15.3	0.0

Fuente: Dane.

ductos químicos, un 17.3% del total industrial (equivalente a US\$4.740 millones); ii) vehículos, remolques y semirremolques, un 12.1% (US\$3.320 millones); iii) maquinaria y equipo, un 11.9% (US\$3.280 millones); iv) productos de la refinación del petróleo, un 11.3% (US\$3.105 millones); v) metales, un 6.1% (US\$1.680 millones); vi) alimentos y bebidas, un 6.0% (US\$1.650 millones); vii) equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 5.6% (US\$1.550 millones); y viii) otros tipos de equipo de transporte, un 5.4% (US\$1.495 millones). Es decir, cerca de un 75% de las importaciones industriales siguió estando concentrado en estos 8 subsectores. Sin embargo, las importaciones de productos de la refinación del petróleo siguieron siendo las más dinámicas en el último año, elevándose un 55.9% anual, mientras que las de metales fueron las únicas que se contrajeron, haciéndolo en un -2.4%.

- Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de bienes del país. Del valor total de las importaciones en el primer semestre de 2012, ese país le suministró a Colombia el 24.1% (equivalente a US\$6.930 millones). El segundo proveedor siguió siendo China, con el 15.2% de las importaciones (US\$4.370 millones), mientras que México continuó siendo el tercero, con el 11.9% (US\$3.425 millones). De esta manera, un poco más de la mitad de las importaciones de Colombia tuvo como origen estos tres países durante el período de referencia. Las procedentes de China y México

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

Origen	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	25.879	28.818	11.4	100.0
Estados Unidos	7.092	6.934	-2.2	24.1
China	3.471	4.369	25.9	15.2
México	2.721	3.425	25.9	11.9
Brasil	1.369	1.370	0.0	4.8
Argentina	926	1.205	30.1	4.2
Alemania	992	1.103	11.1	3.8
Japón	706	838	18.7	2.9
Francia	845	735	-13.0	2.5
Corea	579	684	18.2	2.4
Otros	7.179	8.156	13.6	28.3

Fuente: Dane.

fueron las más dinámicas en el primer semestre de 2012, cada una de las cuales aumentó un 25.9% anual, mientras que las de Estados Unidos cayeron un -2.2%.

- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos en el primer semestre de 2012 siguieron siendo los de la refinación del petróleo (29.3% del total importado desde ese país), sustancias y productos químicos (21.1%) y maquinaria y equipo (15.8%). Desde China se siguieron importando principalmente equipos de telecomunicaciones (16.3%), maquinaria y equipo (12%) y maquinaria de oficina (12%); y desde México, vehículos (32.9%), equipos de telecomunicaciones (13.8%) y productos de la refinación del petróleo (13.7%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-JUNIO DE 2012

- Durante el primer semestre del año 2012, Colombia registró un superávit en la balanza comercial de bienes de US\$2.940 millones, cifra superior en un 14% frente al registrado un año atrás, el cual ascendió a US\$2.590 millones. Con respecto al PIB, éste se mantuvo estable alrededor de un 1.6%, pese a que las exportaciones se elevaron más que las importaciones (en términos FOB, 11.7% vs. 11.5%). De manera que el país siguió consolidándose como un exportador neto de bienes, aunque principalmente de *commodities*.
- Precisamente, esto es lo que muestran las cifras de exportaciones ya comentadas (ver sección de Exportaciones Colombianas Enero-Junio de 2012 de este estudio), las cuales indican que el dinamismo exportador de los últimos años ha respondido casi exclusivamente al auge del sector minero-energético. Infortunadamente, las exportaciones de los demás bienes (no tradicionales) hasta ahora dan señales de haber superado el cierre del mercado venezolano y, debido a una serie de factores adversos, siguen registrando un comportamiento más bien moderado. En consecuencia, la canasta exportadora del país ha seguido inclinándose más hacia una relación 70%-30% entre exportaciones tradicionales-no tradicionales, en lugar de retornar a un 50%-50%, tal y como era anteriormente.
- Estados Unidos siguió siendo el país con el que Colombia registró el superávit comercial más abultado. En el primer

semestre de 2012, éste llegó a US\$4.980 millones, gracias a que las exportaciones a ese país (principalmente minero-energéticas y por un valor total de US\$11.630 millones) se elevaron en un 11.2% anual, mientras que las importaciones desde éste (US\$6.650 millones) cayeron en un -2.2%. Por su parte, España siguió siendo el segundo país con el que Colombia registra el superávit comercial más alto. En el primer semestre de 2012, éste bordeó los US\$1.365 millones, debido a que las exportaciones a ese mercado se dispararon en el último año a US\$1.675 millones, mientras que las importaciones desde éste sólo se incrementaron en un 23.3% anual, sumando US\$310 millones. En tercer lugar, se encuentra el superávit con los Países Bajos, el cual ascendió a US\$970 millones en el primer semestre del año, producto de unas exportaciones hacia ese mercado por valor de US\$1.110 millones y unas importaciones desde éste de US\$150 millones. Pese a esto, el superávit comercial con este país cayó en un 6.0% anual en el período de análisis, debido a que las exportaciones (principalmente minero-energéticas) cayeron en mayor proporción (-5.2% anual) frente a las importaciones (-0.3%). Por último, si bien el superávit con Venezuela sólo llegó a US\$940 millones frente al registrado en 2008 (US\$2.135 millones), éste se duplicó en el último año gracias a la normalización de las relaciones comerciales.

- Por su parte, México siguió siendo el país con el que Colombia registra el déficit más elevado. En el primer semestre de 2012, éste llegó casi a US\$2.940 millones, debido a que las

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

Enero-junio		
Países	2011	2012
Estados Unidos	3.620	4.981
España	216	1.363
Países Bajos	1.028	967
Venezuela	449	943
Chile	772	680
Brasil	-682	-614
Alemania	-717	-882
Argentina	-725	-980
China	-2.043	-2.109
México	-2.280	-2.938
Total	2.586	2.937

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

importaciones desde ese mercado (US\$3.310 millones) se elevaron en un 26.1% anual, mientras que las exportaciones hacia éste (US\$372 millones) sólo lo hicieron en un 8.2%. En segundo lugar se encuentra China. El déficit comercial con ese país bordeó los US\$2.100 millones durante el período de referencia, pese a que las importaciones desde ese mercado (US\$4.110 millones) aumentarían en un 26.7% anual, mientras que las exportaciones hacia éste (US\$2.000 millones) lo hicieran en un 66.5%.

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

les si se ubica entre 0.3 y -0.3, señala que Colombia siguió comportándose como un país exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y productos de la pesca (con una BCR de 0.8) en el primer semestre de 2012. Igualmente, muestra que el país continuó siendo neutro en la comercialización de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). En otras palabras, esto reafirma que el país siguió consolidándose como un exportador neto de bienes, pero exclusivamente minero-energéticos. También, evidencia que poco a poco la competitividad de sectores clave en la generación de empleo (industria y agro) sigue cayendo.

- A nivel industrial, ningún subsector fue exportador neto en el primer semestre de 2012. Comercialmente neutros fueron el subsector de metales (con una BCR de 0.2), el de alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1), el de reciclaje (con una BCR de 0.1) y el de confecciones (con una BCR de 0.1), entre otros. Importadores netos fueron la gran mayoría, destacándose el subsector de maquinaria de oficina (con una BCR de -1.0), el de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (con una BCR de -1.0), el de maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9), el de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes (con una BCR de -0.9) y el de vehículos (con una BCR de -0.9).
- Por último, Colombia fue exportador neto a Portugal y Países Bajos (ambos con una BCR de 0.8), España (con una BCR de 0.7) y Venezuela y Puerto Rico (ambos con una BCR de 0.6).

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

Enero-junio		
Países	2011	2012
Portugal	0.8	0.8
Países Bajos	0.8	0.8
España	0.3	0.7
Venezuela	0.4	0.6
Puerto Rico	0.6	0.6
México	-0.8	-0.8
Argentina	-0.8	-0.8
Lituania	-1.0	-0.9
Hungría	-0.9	-0.9
Bulgaria	-0.9	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Estonia	0.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

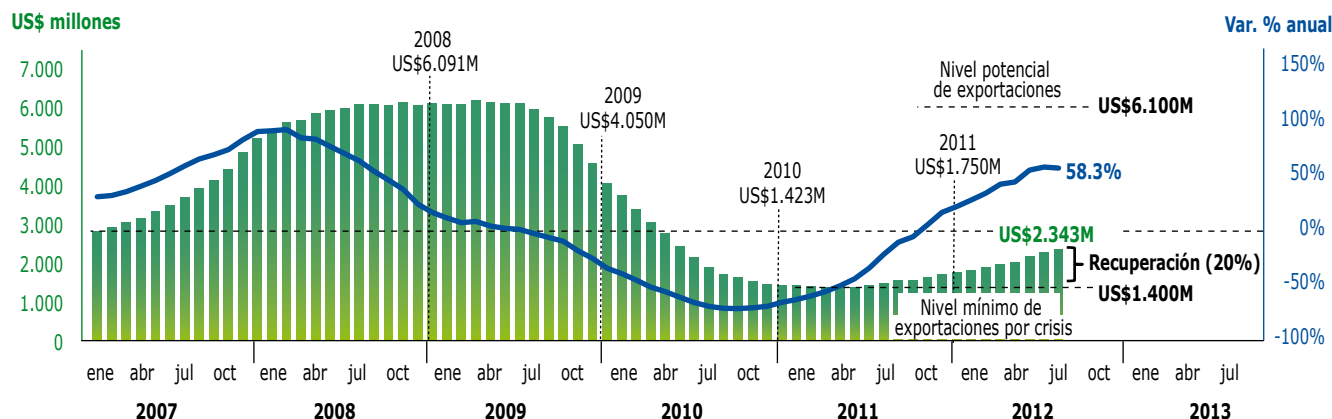
Es decir, Colombia es exportador neto con países a los que les vende casi en su totalidad productos minero-energéticos, salvo por Venezuela, al cual destina bienes no tradicionales y con valor agregado. Por su parte, Colombia fue importador neto de proveedores relevantes, como México y Argentina (ambos con una BCR de -0.8). También lo fue de Estonia, Austria y Bulgaria (todos con una BCR de -1.0), así como de Lituania y Hungría (ambos con una BCR de -0.9), es decir, de países desde los cuales se importa muy poco.

NOTAS DE ACTUALIDAD

PERSPECTIVAS DEL COMERCIO COLOMBO-VENEZOLANO

- El pasado 6 de septiembre entró en vigencia el Acuerdo Comercial de Alcance Parcial firmado entre Colombia y Venezuela. El Decreto 1860 de 2012 autorizó su aplicación provisional, dado el vencimiento de las preferencias arancelarias CAN a los productos colombianos y sus extensiones recurrentes. Estos ajustes comerciales vienen aderezados por la entrada oficial de Venezuela al Mercosur, en momentos en que han suspendido a Paraguay, en un extraño “enroque geopolítico” que afecta negativamente el comercio colombo-venezolano.
- La idea con este acuerdo es fijar un nuevo marco normativo (principalmente arancelario) para restablecer las relaciones comerciales colombo-venezolanas, tras la grave crisis de los años 2009-2010 (ver *Informe Semanal* No. 1040 de agosto de 2010). Respecto de los US\$6.100 millones que le exportaba Colombia a Venezuela antes de dicha crisis, esa migración del mercado venezolano hacia el Mercosur ha implicado para Colombia la pérdida de unos US\$3.000 millones en exportaciones agroindustriales, suponiendo que en el año 2012 se lograran recuperar los niveles de US\$3.000 millones.
- Gracias a los acercamientos Santos-Chávez, las exportaciones de Colombia a Venezuela se ubican actualmente en unos US\$2.300 millones en el acumulado en doce meses a julio de 2012. También, los pronósticos más optimistas apuntan a que regresarán al umbral US\$2.700-3.000 millones al cierre de 2012.

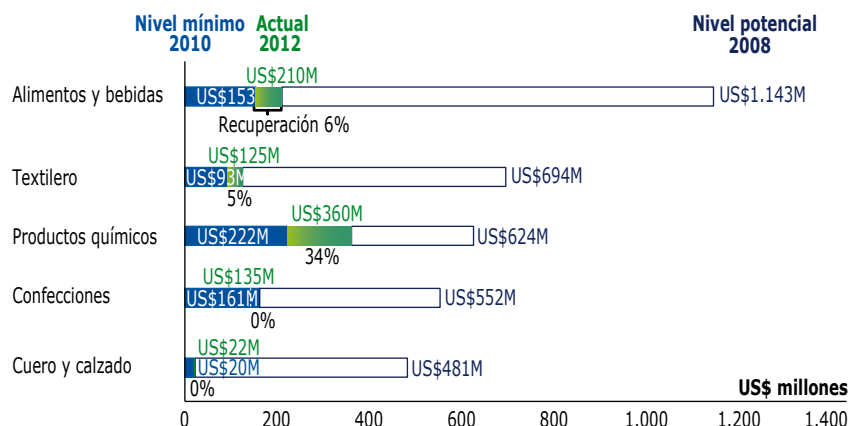
Exportaciones de Colombia a Venezuela (acumulado en doce meses a julio de 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Pese ello, la recuperación del comercio colombo-venezolano sigue siendo baja (20%). También, el comercio transfronterizo de productos no tradicionales sigue frenado, pues las exportaciones de los Santanderes tan sólo llegan a unos US\$300 millones frente a los US\$1.700 millones de 2008.
- Como si fuera poco, los cinco sectores líderes de exportación en 2008 (alimentos, un 19% del total, textiles (11%), químicos (10%), confecciones (9%) y cuero y calzado, un 8%) siguen registrando una recuperación muy baja. Salvo los químicos, que han recuperado un 34% de sus exportaciones, el resto no anda bien: los alimentos sólo han recuperado un 6% de éstas; los textiles un 5%; y el cuero y calzado casi nada. Peor aún, las exportaciones de confecciones caen un 75% frente a sus niveles históricos de 2008.
- Lo más preocupante de esto es que ocurre en momentos cambiarios favorables para Colombia. La tasa de cambio cruzada (peso-bolívar) muestra una devaluación real promedio del 18% anual en 2012, gracias a que: i) la tasa de cambio nominal ponderada (bolívar-dólar) para la canasta colombiana ha permanecido estable alrededor de Bs\$4.8/dólar, marcando variaciones anuales mínimas; ii) la apreciación nominal de la tasa de cambio (peso-dólar) se ha ido reduciendo; y iii) el diferencial de inflaciones ha seguido jugando a favor de Colombia. Pero, ¿qué sucederá cuando, pasadas las elecciones, Venezuela devalúe nuevamente la tasa de cambio nominal (bolívar-dólar)?

Recuperación de las exportaciones de Colombia a Venezuela por sector



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- El Acuerdo Comercial firmado entre Colombia y Venezuela jugará un papel clave. La “reconquista” del mercado venezolano luce entonces promisorio, si se tiene en cuenta que se logró: i) una negociación del 90% de las partidas arancelarias por las cuales Colombia le exportó a Venezuela durante 2006-2011; y ii) una rebaja arancelaria del 40%-80% para los productos considerados por Venezuela como sensibles, cubriendo un 20% de las exportaciones colombianas a ese mercado.
- En síntesis, si bien se nota una recuperación del comercio colombo-venezolano, los niveles continúan siendo bajos. Infortunadamente, Colombia sólo ha logrado recuperar cerca de un 20% de lo que dejó de exportar a Venezuela entre 2009-2010. Ojalá el nuevo gobierno venezolano flexibilice el control de cambios y honre el Acuerdo Comercial firmado recientemente. La trasteada de barrio de Venezuela hacia el Mercosur les resultará costosa por cuenta del transporte y a Colombia la afectará en su potencial productivo. De allí la importancia de diversificar las exportaciones, tanto a nivel geográfico como en la canasta de bienes, donde por cuenta de ello se están corriendo elevados riesgos de concentración en *commodities*.