



COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

Septiembre de 2010 • Boletín Trimestral (cifras a junio de 2010)



Comercio Exterior Colombiano

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

• **Director:** Sergio Clavijo

• **Subdirector:** Carlos Ignacio Rojas

• **Investigador Jefe:**
Alejandro Vera

• **Investigador:**
Manuel I. Jiménez

• **Diseño y producción electrónica:**
Tatiana Herrera
Luz Stella Sánchez

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

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

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 2170760 - 3124550 Calle 70A No. 7-86

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

• **Página web:** www.anif.org

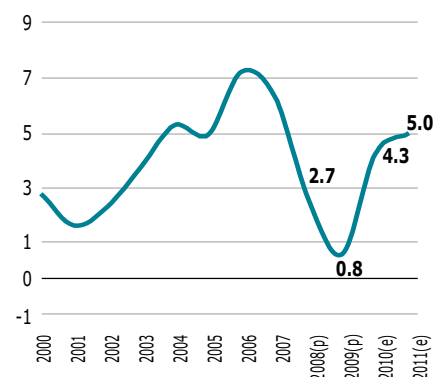
Tiene carácter confidencial y exclusivo.
Se prohíbe su reproducción con fines de
publicación o divulgación a terceros.

ENTORNO MACROECONÓMICO

- El PIB-real de Colombia se expandió a la satisfactoria tasa del 4.4% anual durante el primer trimestre de 2010. Esta cifra no sólo borró el negativo de hace un año (-0.4%), sino que desbordó el pronóstico de consenso de los analistas (3.6%). En el caso particular de Anif, con el *Anif Leading Index* (ALI) de hace un trimestre, se había pronosticado un crecimiento del 2.7% anual, cifra que claramente se quedó corta frente al repunte que mostraron, en particular, el sector de obras civiles y el de minería (ver ALI No. 47 de abril de 2010).
- Con este buen comportamiento de la economía colombiana, se consolida el "sesgo alcista" que venía manifestando el mercado en los últimos meses. Más aun, pasó algo desapercibido el hecho de que la revisión de cifras históricas del Dane mostró que la recuperación se había dado a partir del tercer trimestre de 2009 (0.6% vs. -0.2%) y aun con mayor ímpetu en el cuarto trimestre (3.4% vs. 2.5%). Esto último explica que la economía colombiana hubiera crecido, a fin de cuentas, un 0.8% durante el año 2009, en vez del 0.4% antes reportado.
- Por el lado de la demanda, la expansión del primer trimestre de 2010 provino de la recuperación de la inversión (a tasas estimulantes del 8%). Sin embargo, la relación inversión/Producto ahora muestra una caída a niveles del 25% del PIB frente al 27% observado anteriormente, cuando el Producto total crecía a tasas del 5% anual (2003-2007). El consumo del gobierno continuó siendo expansivo (6.1% anual), pero su ponderación cayó del 19% al 16%. La recuperación del consumo de los hogares fue menos dinámica (3.5%), lo cual es consistente con niveles persistentes de desempleo del 12% y salarios reales con crecimientos reales de tan sólo un 1%. Esa expansión se refirió al consumo de bienes durables (14.5%), semidurables (7%) y no durables (3%). Entre tanto, el sector externo volvió a "restar" al Producto, con las importaciones creciendo al 2.2% y las exportaciones con una estrepitosa caída del 6.3%, donde la crisis comercial con Venezuela tuvo incidencia.

- Por el lado de la oferta, el sorpresivo buen resultado del primer trimestre de 2010 se explica básicamente por los sectores de construcción (+15.9%) y minería (+13.2%). En el primer caso, el componente de obras civiles (un 45% del sector) creció a ritmos del 38% real anual, pese a que el de las edificaciones (55%) se mantuviera en terreno negativo (-2.3%). Por su parte, en el segundo caso, la minería se expandió a tasas del 13.2%, como resultado de la mayor explotación petrolera y carbonífera, aprovechando los buenos términos de intercambio del momento. Aquí ha seguido jugando un papel importante la Inversión Extranjera Directa (IED), alcanzando US\$3.094 millones en 2009. El precio del petróleo se ha estabilizado cerca de US\$79/barril y el del carbón en US\$80/tonelada en lo corrido de 2010.
- Entre tanto, el sector de electricidad, gas y agua ocupó el tercer lugar en dinamismo (+6.5%), seguido por la industria (+3.9%), el comercio (+3.6%) y el sector de transporte (+2.6%). El sector financiero tan sólo creció un 1.5% frente al 5.3% de hace un año y, lastimosamente, el sector agropecuario continuó en el plano negativo (-1.3%). Aquí la caída en la producción cafetera (-25% anual), el fenómeno climático de El Niño y la apreciación cambiaria (a ritmos del 15% nominal) se “confabularon” en contra de este sector.
- De otra parte, recientemente el Departamento de Comercio de Estados Unidos dio a conocer las cifras de crecimiento de la economía de Estados Unidos del segundo trimestre del año. Así, en la segunda revisión de éstas, reveló que la economía se había expandido un 1.6% trimestre anual entre abril y junio de 2010, y no un 2.4% como lo había señalado en la primera. Es decir, que la economía estadounidense se había desacelerado en el segundo trimestre del año frente al primero, cuando se había expandido al 3.7% trimestre anual.
- Este panorama era el esperado por el grueso del mercado, que en vista de: i) la pérdida de impulso en la recuperación de la industria en ese período, claramente evidenciada con la baja del índice ISM manufacturero de 60.4 puntos en abril a 56.2 puntos en junio; ii) el aún alto desempleo en el país, oscilando entre el 9% y el 10%; iii) la finalización en abril del segundo programa de crédito subsidiado para la adquisición de vivienda; y iv) el empeoramiento de condiciones en los mercados europeos, proyectaba dicha desaceleración desde antes de reveladas las cifras de crecimiento en su primera revisión.
- Un diagnóstico similar al de la Fed, que antes de publicadas dichas cifras, venía comentando que la economía estadounidense se estaba recuperando, pero a un ritmo lento y débil. Para la Fed, la dinámica de la economía estaba siendo soportada principalmente

Colombia: PIB real
(variación % anual)

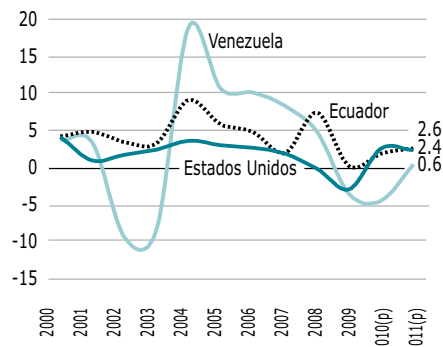


Fuentes: Dane (2000-2009) y Anif (2010-2011)
(p) provisional (e) estimado.

por una mayor demanda e inversión, y no por la política fiscal del gobierno o por el reabastecimiento de los inventarios de los industriales. En consecuencia, las aún difíciles condiciones en el mercado laboral, así como la incertidumbre sobre lo que éstas les deparaban a los hogares en el futuro, en su concepto limitaban el consumo y a la vez el dinamismo de toda la economía.

- En el segundo trimestre de 2010, el consumo de los hogares se incrementó un 2% trimestre anual, principalmente a causa de que el de bienes durables lo hiciera un 6.9% trimestre anual y el de servicios (vivienda, transporte, servicios públicos, financieros, salud, etc.) un 1.2% trimestre anual. Por su parte, la inversión fue la variable más dinámica de toda la economía estadounidense en el segundo trimestre de 2010. Ésta se incrementó un 25% trimestre anual, gracias a que la inversión no residencial lo hizo en un 17.6% trimestre anual, por efecto de mayores recursos para financiar equipos y *software*, y la residencial en un 27.2% trimestre anual.
- Entre tanto, el gobierno volvió a incrementar su gasto en el segundo trimestre de 2010, a una tasa del 4.3% trimestre anual, luego de haberlo recortado consecutivamente, un -1.4% en el cuarto trimestre de 2009, y un -1.6% en el primero de 2010. En esto, el gasto federal tuvo mucha incidencia, ya que se incrementó un 9.1% trimestre anual, así como el gasto estatal y local, que se incrementó un 1.2% trimestre anual.
- El sector externo también contribuyó en la lenta recuperación que viene presentando la economía estadounidense en los últimos meses. Las exportaciones se incrementaron al 9.1% trimestre anual en el segundo trimestre de 2010, gracias a un alza en las de bienes de capital e industriales, principalmente. Por su parte, las importaciones lo hicieron al 32.4% trimestre anual, impulsadas por las de estos mismos rubros, pero también por las de bienes de consumo.
- En vista de lo anterior, analistas del mercado han venido reduciendo sus pronósticos de crecimiento de la economía de Estados Unidos para todo el año 2010. Así, pasaron de esperar un crecimiento del 4% trimestre anual para el tercer trimestre y uno del 3.5% trimestre anual para el cuarto, a uno del 1.5% en el tercer trimestre y uno del 2% en el cuarto. En consecuencia, para todo 2010 redujeron su pronóstico de crecimiento del 3.5% al 2.6%. Este panorama es un poco más conservador que el de la Fed, la cual también había corregido a la baja sus pronósticos de crecimiento para el año 2010, del rango 3.2%-3.7% al 3%-3.5%, antes de reveladas las cifras de crecimiento del primer trimestre en su segunda revisión.

Estados Unidos, Venezuela y Ecuador: PIB real (variación % anual)



Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Banco Central de Venezuela, Banco Central del Ecuador, Consensus forecast y JP Morgan.
(p) proyección.

- De otro lado, por cuarto trimestre consecutivo, la economía de Venezuela se contrajo (-5.8% anual) en el primero de 2010. Una caída más que presupuestada por el grueso del mercado que, en vista de: i) los desbalances macroeconómicos; ii) la nacionalización de las empresas privadas; iii) el poco respeto a los derechos de propiedad; iv) la falta de transparencia en los contratos; v) el racionamiento de energía eléctrica; y vi) la fuerte devaluación del bolívar frente al dólar en el mercado paralelo, preveía esto. No obstante, sus estimaciones eran un poco más optimistas, pues algunos analistas tan sólo llegaban a presupuestar una contracción del orden del -5.5% anual. Al respecto, el presidente Chávez lo ha justificado como la caída del sector capitalista en Venezuela, el cual el gobierno espera sustituir consolidando su modelo socialista.
- Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares continuó siendo el principal responsable de la contracción de la economía venezolana durante el primer trimestre de 2010. Debido a la pérdida de poder adquisitivo por parte de los hogares, por efecto de la inflación en niveles del 25% anual en promedio, y la baja disponibilidad de crédito para ellos, su consumo se contrajo un -5.9% anual. Es decir, no se contrajo tanto como la inversión y las exportaciones, que lo hicieron un -27.9% anual y un -8.1% anual respectivamente en ese período, pero si determinó fundamentalmente la dinámica de la economía venezolana al representar el 56.6% del PIB venezolano en ese período.
- Si bien lo anterior fue cierto, la inversión también fue un factor determinante en la contracción de la economía venezolana durante el primer trimestre de 2010. Como ya se comentó, ésta se contrajo un -27.9% anual, pues el entorno para la realización de negocios en Venezuela se volvió poco confiable debido a: i) el poco respeto a los derechos de propiedad; ii) la acelerada nacionalización de empresas privadas; iii) la falta de transparencia en los contratos; y iv) la dificultad para el manejo de divisas. Sin embargo, ésta no fue la única variable que, junto con el consumo de los hogares, provocó la contracción de la economía venezolana en el primer trimestre de 2010. Las exportaciones se contrajeron un -8.1% anual en ese período, contribuyendo también en esto. A pesar de que el precio del petróleo se recuperó un 90.8% anual entre el primer trimestre de 2009 y el primero de 2010, de US\$40.6/barril a US\$77.4/barril, ello no le fue suficiente a Venezuela para incrementarlas. Al parecer, se está haciendo cada vez más evidente la pérdida de competitividad de los exportadores venezolanos, de la que hablan algunos analistas, por la fuerte apreciación real de su tasa de cambio bolívar-dólar.

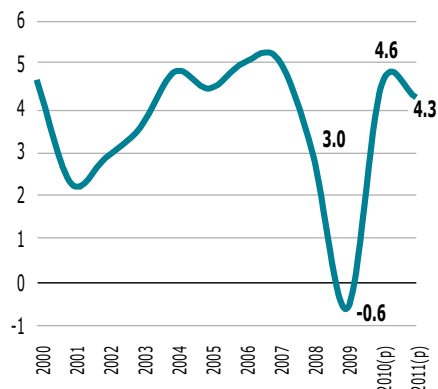
- Entre tanto, el gasto del gobierno se contrajo (-0.2% anual) por primera vez desde que la economía venezolana entró en crisis hacia mediados del segundo trimestre de 2009. Una contracción sorpresiva, pues tal como algunos analistas han comentado, el mal manejo dado a los recursos estatales por parte del gobierno, impulsado en ocasiones por motivos políticos mas no económicos, y la política agresiva de nacionalización de empresas privadas en territorio venezolano incrementaron desproporcionadamente el gasto público en trimestres anteriores. Tanto así, que antes de que Venezuela devaluara el bolívar frente al dólar (de Bs\$2.15 a Bs\$4.3), el déficit fiscal del gobierno era estimado en un 6% del PIB para el año 2010. Ahora, luego de dicha medida y con la recuperación del precio del barril de petróleo a niveles de US\$80/barril, se espera que tan sólo sea de un 3% del PIB. No obstante, al parecer esos recursos de más (2% del PIB), que el gobierno recibió por esa medida, muy posiblemente los invirtió antes de las elecciones parlamentarias de este septiembre, para incrementar su popularidad.
- Por su parte, por el lado de la oferta la actividad petrolera y la no petrolera se contrajeron a una tasa similar durante el primer trimestre de 2010. La petrolera lo hizo un -5% anual, pese a que los precios del petróleo repuntaron un 90.8% anual en promedio. La no petrolera lo hizo un -4.9% anual, a raíz de que sectores muy importantes se contrajeron, como el manufacturero (-9.9% anual), el de comercio (-11.6% anual) y el de servicio inmobiliario (-4.8% anual). No obstante, sectores principalmente de bienes no transables, como el de comunicaciones y el de servicios sociales, se expandieron un 9.7% anual y un 2.8% anual, respectivamente. Es decir, esto último, sumado a los altos niveles inflacionarios del primer trimestre de 2010, evidencia que Venezuela continúa padeciendo los síntomas de una enfermedad holandesa.
- En vista de lo anterior, las más recientes proyecciones de los analistas han sido corregidas a la baja. Estiman que la economía de Venezuela se contrajo un -6.5% anual en el segundo trimestre de 2010 y que tan sólo comenzará a dar leves señales de recuperación a partir del tercer trimestre del año, cuando se contraiga un -4.4% anual. Ello a raíz de que los analistas muy posiblemente incluyen en sus proyecciones un aumento notorio en el gasto público en ese trimestre, por las elecciones parlamentarias de septiembre. Además, de una leve disminución de éste en el cuarto, que llevaría la economía a contraerse un -4.9% anual en ese período. Por lo anterior, algunos estiman que la economía venezolana acumule una contracción del -5.4% anual al cierre del año 2010.

- Por su parte, a mediados de julio, el Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que la economía de Ecuador se había expandido un 0.6% anual durante el primer trimestre del año. Sin duda un crecimiento moderado, aunque al menos superior al proyectado por algunos analistas, que esperaban uno del 0% anual. Además, positivo para los intereses del país, luego de haberse contraído en el tercer y cuarto trimestre del año pasado, lo que le permite al mercado ser un poco más optimista respecto a su pronta recuperación en lo que resta del año.
- Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares fue la variable más dinámica y que posiblemente más influyó en el comportamiento de la economía durante el primer trimestre de 2010. Según el BCE, gracias a que el volumen de crédito aprobado a los hogares aumentó un 7.4% anual en el primer trimestre de 2010, la inflación se mantuvo en un 4% anual en promedio vs. el 7.9% anual del mismo período de 2009, y las remesas de los nacionales en el exterior aumentaron un 0.4% anual, el consumo de los hogares se incrementó un 2.4% anual.
- Entre tanto, la inversión también presentó una leve expansión en el primer trimestre del año. Ésta se incrementó un 0.8% anual, debido a que la destinada a otros productos agrícolas aumentó un 2.4% frente al cuarto trimestre de 2009; la de minerales, productos metálicos y no metálicos un 1.7%; la de maquinaria, equipo y material de transporte un 4.9%; la de construcción un 0.8% y la de la industria un 7.1%. Al respecto, analistas han comentado que esta baja dinámica de la inversión fue resultado del entorno poco amigable para los inversionistas, a raíz de las políticas autoritarias implementadas por el gobierno en contra de los intereses de ellos. Pese a esto, la tendencia de la inversión, así como la del consumo de los hogares, es al alza en lo que resta del año.
- En contraste, el gasto del gobierno continuó a la baja, como lo viene haciendo desde el cuarto trimestre de 2008, contrayéndose un -0.5% en el primer trimestre de 2010. Ello debido al limitado acceso de Ecuador a financiamiento en el exterior y de multilaterales, a causa del *default* en el pago de los intereses de los bonos de deuda 2012 y 2030. Esto obligó al gobierno a reducir su gasto en servicios generales, educación, salud y agricultura en el primer trimestre de 2010 frente al mismo período del año anterior. Entre tanto, las exportaciones también corrieron con la misma suerte, contrayéndose un -2.5% anual en el primer trimestre del año. Si bien las de productos silvícolas y de extracción de madera se incrementaron un 63.9% anual, las de minerales básicos metálicos y no metálicos un 34.5% anual, las de bebidas un 19.9% anual, las de transporte y alma-

cenamiento un 14.5% anual y las de confecciones y productos de cuero un 14.2% anual; su efecto fue contrarrestado por la baja en las mineras de un -69.3% anual, las de productos de la refinación de petróleo y gas de un -49.7% anual y las de otros productos agrícolas de un -16% anual. Es más, también por la petroleras, que siendo las más importantes, se redujeron un 1.6% anual.

- Por el lado de la oferta, la dinámica de la economía estuvo principalmente jalonada a la baja por la actividad petrolera, que cayó un -9.4% anual en el primer trimestre de 2010. No obstante, también por la no petrolera que se desaceleró de un 3.5% anual a un 2.3% anual en el primer trimestre de 2009. Esto como resultado de que la actividad minera se redujera un 7% anual, a la vez que la construcción se incrementara un 4.4% anual, el transporte un 4.3% anual y el comercio un 4% anual.
- El grueso del mercado espera que la economía de Ecuador se haya recuperado lentamente en el segundo trimestre del año, así como que mantenga este mismo ritmo de crecimiento en el tercer y cuarto trimestre. De hecho, su crecimiento proyectado es del 2% anual para todo el año 2010. Sin duda, una proyección muy conservadora y baja en comparación con la del BCE que espera uno del 6.8% anual, pero que muy posiblemente sugiere que los analistas del mercado le estén dando una mayor importancia a: i) la preocupante situación fiscal del país, con pocas fuentes disponibles de financiación en el exterior, luego de su *default* en el pago de los intereses de sus bonos de deuda 2012 y 2030; y ii) la baja inversión privada en el país, a causa de las políticas estatales poco amigables con el sector privado. Esto pone en evidencia que si bien la economía ecuatoriana se recuperará en lo que resta del año, la falta de una política fiscal más activa, a causa de la poca financiación en el exterior para llevarla a cabo, desencadenará una recuperación más lenta de Ecuador frente a otros países de la región.
- Finalmente, la dinámica de la economía mundial sigue incidiendo de manera significativa y sustancial sobre la trayectoria de los precios de los *commodities*. En la edición anterior de este Boletín, se había comentado que la sólida recuperación en el primer trimestre del año los había impulsado a crecer a tasas promedio del 44.6% anual en los primeros cuatro meses del año 2010. Pues bien, la desaceleración de la economía mundial en el segundo trimestre del año, a raíz de: i) la lenta y débil recuperación de grandes economías del mundo, como la estadounidense; ii) las difíciles condiciones fiscales en Europa; iii) las medidas impuestas en China para enfriar su economía, y iv) la neutralización del efecto estadístico al alza en los datos, pre-

PIB real mundial
(variación % anual)



Fuente: WEO. (p) pronóstico.

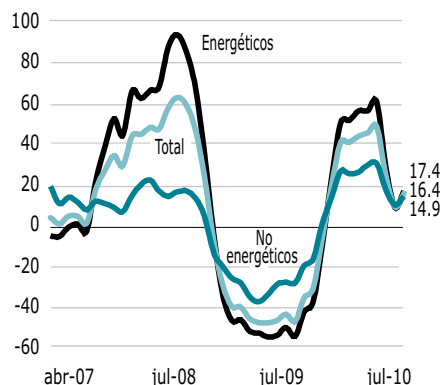
dominante luego de una fuerte contracción, muy posiblemente ocasionaron la desaceleración de los precios de los *commodities* en los últimos meses. En promedio, éstos se incrementaron a tasas promedio del 17.2% anual entre mayo y julio, luego de haberlo hecho a tasas del 44.5% anual entre enero y abril. Eso mismo le ocurrió a los precios de los bienes energéticos, que pasaron de incrementarse a tasas del 55.8% anual entre enero y abril, a tasas del 18.8% entre mayo y julio, y a los precios de los no energéticos, que lo hicieron de tasas del 28.3% anual a tasas del 14.6% anual en ese mismo período. Al corte de julio, los precios de todos los *commodities* se incrementaron al 16.4% anual, los de los bienes energéticos al 17.4% anual y los de los bienes no energéticos al 14.9% anual.

- Sin embargo, dicha desaceleración en los precios de los *commodities* fue mucho más evidente y marcada en los precios de los metales, que en los precios de los demás *commodities*. Éstos pasaron de incrementarse a tasas promedio del 61.3% anual entre enero y abril, a tasas del 33.1% anual entre mayo y julio. En cambio, los precios de los alimentos se desaceleraron del 10.6% anual al -0.3% anual en ese mismo período; los precios de las materias primas agrícolas del 37% al 32.2% anual; y los precios de las bebidas del 18.9% anual al 16.1% anual. Al corte de julio, los precios de los metales se incrementaron al 27.2% anual, los de las materias primas agrícolas al 23.2% anual, los de las bebidas al 17.1% anual y los de los alimentos al 5% anual.

SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A JUNIO, 2001-2010

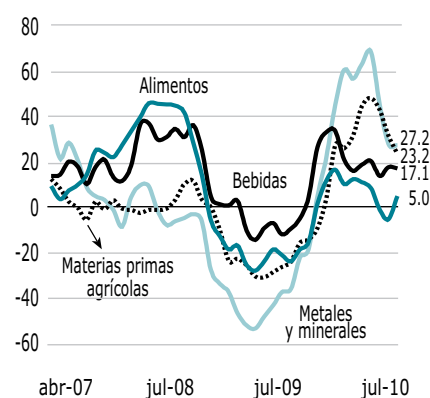
- En los últimos doce meses a junio, las exportaciones colombianas se incrementaron un 7.5% anual a US\$36.620 millones. Así, ratificaron su recuperación y, desde mayo, han comenzado de nuevo a expandirse. Cabe recordar que, por efecto de la crisis económica internacional de los años 2007-2009, éstas habían caído hasta un -17.2% anual a niveles de US\$32.000 millones a mediados de octubre de 2009; su mínimo desde febrero de 2008.
- Las exportaciones tradicionales han sido las grandes responsables de esto, pues llegaron a US\$22.150 millones en los últimos doce meses a junio, incrementándose así un 27.4% frente a las registradas un año atrás. Ello, gracias al gran dinamismo que

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



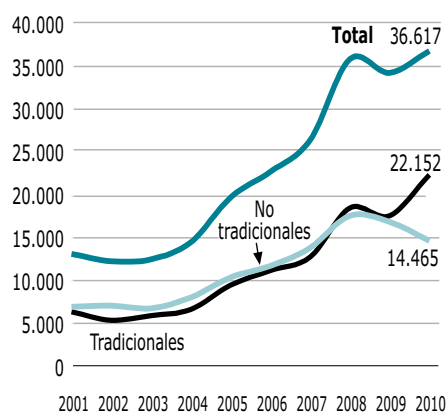
*2005=100
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

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



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

Exportaciones
Acumulado en doce meses a junio, 2001-2010
(valor FOB US\$ millones)

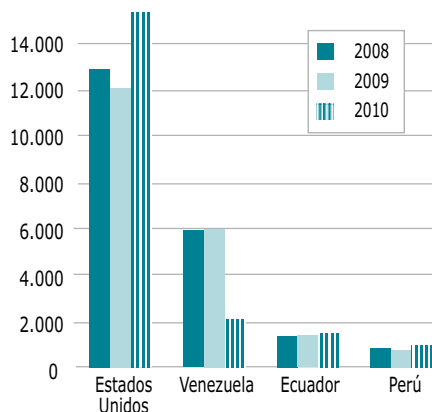


Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

vienen registrando desde marzo, impulsado por las exportaciones petroleras. Así, ya han dejado atrás su contracción a tasas del 20.1% anual de mediados de octubre del año pasado. Por su parte, las exportaciones no tradicionales continuaron cayendo al corte de junio, alcanzando tan sólo US\$14.460 millones; es decir un 13.2% por debajo de las registradas hace un año. Así las cosas, la canasta exportable del país continúa sesgándose cada vez más hacia las exportaciones tradicionales. En el año 2007, éstas llegaban a representar un 47% de las totales; en 2008, aumentaron a un 53%; en 2009, a un 55%, y en junio de 2010, a un 60%.

- Estados Unidos continuó siendo el principal destino de las exportaciones colombianas en los últimos doce meses a junio. De los US\$36.620 millones exportados por el país en ese período, Estados Unidos recibió el 42.5%, equivalente a US\$15.580 millones. Además, Colombia continuó incrementándolas, como lo viene haciendo desde septiembre del año pasado, cuando habían llegado a su mínimo de los últimos meses, US\$11.700 millones. Así las cosas, las exportaciones a Estados Unidos ya se han incrementado un 32.8% anual al corte de junio, resultado principalmente de un alza del 34.8% anual en las exportaciones mineras. Precisamente, aquellas que representaron el 62% de las totales enviadas a Estados Unidos en los últimos doce meses a junio.
- Por su parte, Venezuela continuó siendo el segundo socio comercial del país en el último año, pese a que las exportaciones a ese país presentaran un fuerte revés en el ese período. Más exactamente, éstas tan sólo llegaron a US\$2.120 millones en los últimos doce meses a junio (equivalentes al 5.8% de las totales), luego de haberlo hecho a US\$6.090 millones un año atrás. Infortunadamente, el bloqueo comercial impuesto por Venezuela a los productos colombianos, desde finales de julio del año pasado, provocó que las exportaciones colombianas a ese país cayeran un -65.1% anual al corte de junio. Así, las de alimentos y bebidas, que eran las más importantes al corte de junio de 2009 (representando el 21.9% del total), cayeron un -80.7% anual. Eso mismo le sucedió a las de textiles, que lo hicieron en un -79.5% anual; a las de productos químicos, que lo hicieron en un -41% anual, y a las de cuero y calzado, que lo hicieron en un -91.9% anual. Entre tanto, Ecuador dejó de ser el tercer destino más importante de las exportaciones nacionales en los últimos doce meses a junio. China lo superó recibiendo US\$1.970 millones (equivalente al 5.4% de las totales) frente a los US\$1.480 millones (4%) enviados a Ecuador.
- Por grupo comercial, en los últimos doce meses a junio, las exportaciones colombianas estuvieron destinadas principal-

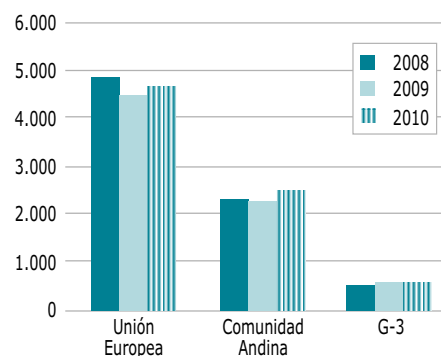
Principales destinos de las exportaciones
Acumulado en doce meses a junio, 2008-2010
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mente así: a la Unión Europea, un 12.8% de las totales; a la Comunidad Andina de Naciones (CAN), un 6.9%, y al Grupo de los Tres (G-3), un 1.6%. Sin embargo, las enviadas a la CAN fueron las más dinámicas en el último año, pues se incrementaron un 10.4% anual a US\$2.520 millones al corte de junio. Al parecer, tras el bloqueo comercial impuesto por Venezuela a los productos colombianos y el paralelo levantamiento de las salvaguardias por parte de Ecuador, se dio una recomposición del portafolio de destinos de exportación del país. Así, mercados vecinos (Ecuador y Perú), coincidentalmente parte de la CAN, fueron atractivos para las exportadores nacionales. Por su parte, las exportaciones a la Unión Europea se incrementaron un 4% anual a US\$4.670 millones en los últimos doce meses a junio. Así, los países europeos, agregados en la UE, poco a poco se consolidan cada vez más como el segundo destino más importante de las exportaciones colombianas, luego de Estados Unidos. No obstante, aún no alcanzan los niveles récord de Venezuela, cuando ocupaba ese puesto en el año 2008 (US\$6.100 millones). Finalmente, las exportaciones destinadas al G-3 fueron las que presentaron el peor desempeño en el último año. Éstas tan sólo se incrementaron un 1.3% anual a US\$590 millones al corte de junio, muy posiblemente resultado de la difícil situación de la economía mexicana en el último año. Cabe recordar que debido a su fuerte vínculo con la economía estadounidense, su Producto se contrajo un -6.5% en el año 2009. Así las cosas, las exportaciones de países como Colombia se vieron afectadas.

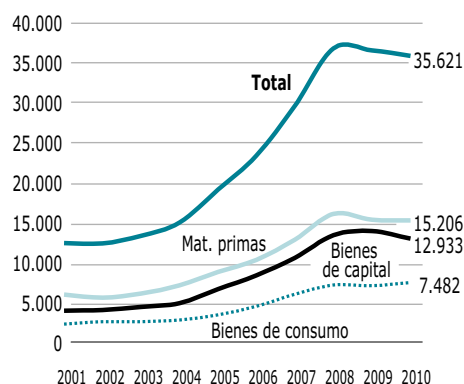
Destino de las exportaciones por grupo comercial
Acumulado en doce meses a junio, 2008-2010
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- De otro lado, las importaciones llegaron a US\$35.620 millones en los últimos doce meses a junio. Así, continuaron recuperándose, como lo vienen haciendo desde principios del año, contrayéndose tan sólo un -1.9% anual. Sin duda, el gran dinamismo de las importaciones de materias primas (42.7% de las totales), que tan sólo se contrajeron un 0.7% anual al corte de junio, tras haberlo hecho un -25.6% en noviembre del año 2009, y la recuperación de las importaciones de bienes de consumo (21% de las totales), que se expandieron un 5.1% al corte de junio, incidieron significativamente en esto. Sin embargo, su impulso fue contrarrestado en parte por las importaciones de bienes de capital que, representando el 36.3% de las totales, se contrajeron un 6.9% anual al cierre de junio.
- Por su parte, Estados Unidos continuó siendo el país al que Colombia más le compró productos en los últimos doce meses a junio. De los US\$35.620 millones importados por el país en ese período, Colombia importó desde Estados Unidos US\$9.940 millones, equivalentes al 27.9% de las importa-

Importaciones
Acumulado en doce meses a junio, 2001-2010
(valor CIF US\$ millones)

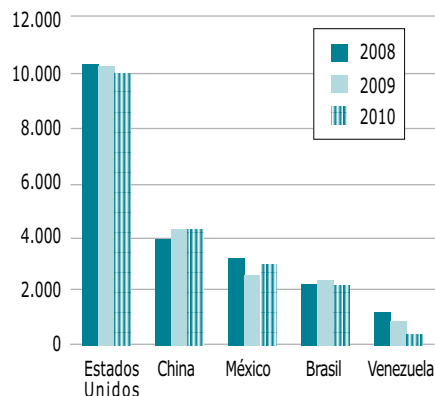


Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

ciones totales del país. Sin embargo, las compras del país en ese mercado cayeron un 2.9% anual al cierre de junio. Por su parte, China fue el segundo país al que Colombia más le compró productos en los últimos doce meses a junio, US\$4.240 millones, equivalentes al 11.9%. Sin embargo, al igual que las provenientes de Estados Unidos, éstas fueron poco dinámicas, contrayéndose un 0.5% anual. En cambio, las provenientes de México, que si bien representaron un 8.3% de las totales al corte de junio, fueron las dinámicas. Éstas se incrementaron un 15.1% anual a US\$2.970 millones y así, poco a poco, están volviendo a retomar su importancia en la canasta importadora colombiana. Por último, las importaciones desde Venezuela continuaron a la baja al cierre de junio. Desde ese país Colombia tan sólo importó US\$410 millones en los últimos doce meses a junio, luego de haber importado US\$910 millones en el mismo periodo de 2009 y US\$1.210 millones en el mismo de 2008.

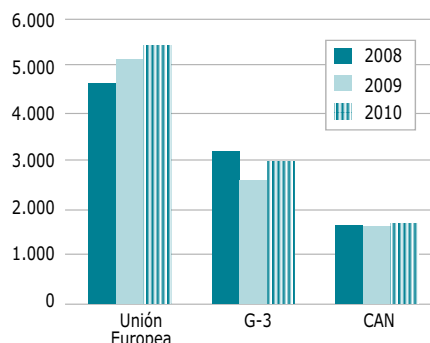
- En vista de lo anterior, no sorprende que por grupo de países, las importaciones provenientes desde el G-3 hayan sido las más dinámicas en los últimos doce meses a junio. Éstas llegaron a US\$2.970 millones, incrementándose un 15.1% anual frente a las del mismo período de 2009, y poco a poco han ido recuperando su nivel del año 2007, cuando bordeaban los US\$3.200 millones. Sin embargo, no fueron las más representativas en el total de las importaciones en este período. Las provenientes de la Unión Europea lo fueron, bordeando US\$5.400 millones, equivalentes al 15% del total de éstas. No obstante, éstas se desaceleraron en el último año, dejando de crecer a tasas del 11% como en el año 2009, a tasas del 5% en el año 2010. Entre tanto, las importaciones provenientes de la CAN sumaron US\$1.690 millones al corte de junio, presentando un alza a tasas del 3.2% anual, luego de haberse contraído un -0.8% anual un año atrás.
- A diferencia del análisis de mediano plazo, el hecho a largo plazo debe tener en cuenta el crecimiento relativo de las exportaciones e importaciones entre los años 2000-2010. Así las cosas, por el lado de las exportaciones, las de los principales productos presentan crecimientos positivos, salvo las de banano y las de manufacturas de cuero. Al corte de junio, las de carbón y ferróníquel fueron las más dinámicas, expandiéndose a tasas del 21% y del 20.3%, respectivamente; seguidas por las de petróleo, que lo hicieron un 13.1%, y por las de esmeraldas, que lo hicieron un 11.6%. En cambio, las de banano fueron las que presentaron el peor desempeño, contrayéndose a tasas del -2.3% anual.

Principales orígenes de las importaciones Acumulado en doce meses a junio, 2008-2010 (valor CIF US\$ millones)



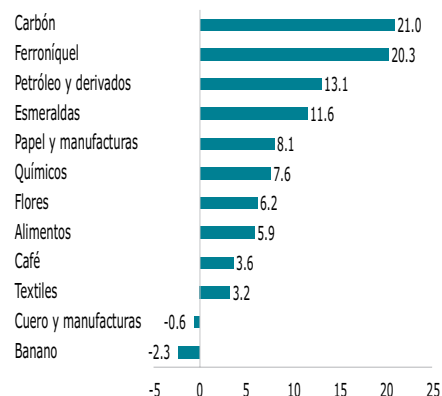
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Origen de las importaciones por grupo comercial Acumulado en doce meses a junio, 2008-2010 (valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales productos de exportación (tasa de crecimiento relativa %, junio 2010/junio 2000)



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

- Por el lado de las importaciones, los vehículos no ensamblados en Colombia siguieron siendo el producto en que el país más ha incrementado sus importaciones en los últimos diez años a junio. Su tasa de crecimiento de largo plazo fue del 56.6%, frente a la del 28.9% de las importaciones de tubos de hierro y acero, segundo producto con importaciones más dinámicas en ese mismo período. Entre tanto, las importaciones de los demás productos continuaron presentando tasas de crecimiento positivas, salvo por la de las harinas de pescado que fue del -35.1%.

Principales productos de importación
(tasa de crecimiento relativa %, junio 2010/junio 2000)

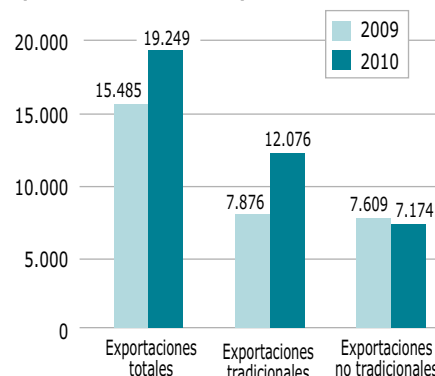


Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2010

- En lo corrido del año 2010 a junio, las exportaciones colombianas sumaron US\$19.250 millones. Con ello, superan en un 24.3% anual las del mismo período del año 2009, contrarrestan su contracción del 18.8% anual del año 2009 y retoman su dinámica previa a la crisis de los años 2008-2009. Un hecho muy importante a resaltar, más aun cuando la tasa de cambio peso-dólar ha jugado en contra de los intereses de los exportadores nacionales. En lo corrido del año a junio, ésta se ha revaluado un 15% anual en promedio.
- Las exportaciones tradicionales han sido las grandes responsables del fuerte impulso que vienen registrando las exportaciones totales en el primer semestre del año, incrementándose a tasas del 53.3% anual en este período. Así, éstas han dejado de ser la mitad de total de las exportaciones, como lo eran en el primer semestre de 2009, a representar el 62.7% en el primero de 2010. En lo corrido del año a junio, ya suman US\$12.080 millones, debido principalmente a la recuperación en el precio implícito de los *commodities* exportados por el país. Éste se incrementó un 35.3% anual en el primer semestre de 2010, mientras que el volumen exportado de bienes tradicionales tan sólo un 13.3% anual.
- Al igual que se comentó en la edición anterior de este Boletín, las exportaciones de petróleo continuaron siendo el motor de las exportaciones tradicionales en el primer semestre del año. Su valor pasó de US\$3.850 millones en el primer semestre de 2009 a US\$7.620 millones en el primero de 2010, gracias a que: i) el precio del crudo se recuperó, pasando en promedio de US\$48/barril en el primer semestre de 2009 a US\$76/barril

Exportaciones
Enero-junio, 2009-2010
(valor FOB - US\$ millones)



Fuente: Dane.

en el primero de 2010, y ii) el volumen exportado de petróleo se incrementó un 29% anual en ese mismo período.

- Como si el auge de las exportaciones petroleras hubiese sido poco para impulsar las exportaciones tradicionales en el primer semestre de 2010, las de ferroníquel también lo hicieron. Éstas se incrementaron un 62.2% anual a US\$496 millones en el primer semestre del año, debido únicamente a que su precio implícito se incrementó un 93.1% anual. A diferencia de las exportaciones petroleras, el volumen exportado de ferroníquel no contribuyó con el alza de las exportaciones. Por el contrario, éste se redujo un -16% anual en el primer semestre de 2010.
- Entre tanto, las exportaciones de las demás *commodities*, café y carbón, también se incrementaron, aunque a una tasa más moderada. En el caso de las cafeteras, su valor continuó alrededor de US\$840 millones en el primer semestre del año, gracias a que los altos precios de los suaves colombianos en los mercados del exterior han contrarrestado la baja del 24.9% anual en su volumen exportado. Por su parte, en el caso de las exportaciones de carbón, su valor presentó un alza del 8.1% anual en el primer semestre del año, principalmente resultado de que su volumen exportado se hubiese incrementado un 8.3% anual a 38.3 millones de toneladas en el primer semestre del año 2010.
- Por su parte, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$7.170 millones en el primer semestre de año 2010, contrayéndose así un 5.7% anual frente a las del primero de 2009. Esto debido a que Venezuela, que históricamente ha sido el

Exportaciones Enero-junio (2009-2010)

Descripción	Enero - junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2009	2010	2009/2008	2010/2009
Exportaciones totales	15.485	19.249	-18.8	24.3
Exportaciones tradicionales	7.876	12.076	-25.0	53.3
Café	841	843	-20.8	0.2
Petróleo y sus derivados	3.848	7.624	-39.5	98.1
Carbón	2.881	3.113	13.2	8.1
Ferroníquel	306	496	-42.5	62.2
Exportaciones no tradicionales	7.609	7.174	-11.2	-5.7

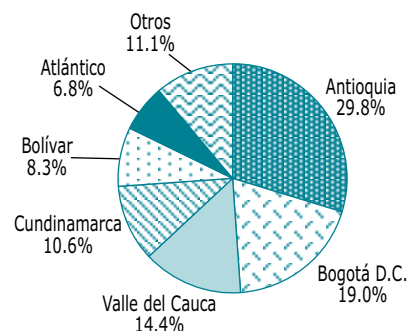
Fuente: Dane.

principal destino de las exportaciones no tradicionales del país, le impuso un bloqueo comercial a los productos colombianos, como ya se comentó. En consecuencia, muchas de las exportaciones de este tipo de bienes se quedaron sin mercado, por lo que incidieron negativamente en la dinámica de las exportaciones no tradicionales del país. Al menos, cabe rescatar que en el último año, la tendencia al alza en los precios de este tipo de bienes contrarrestó en parte la baja del 13.1% anual en su volumen exportado.

- La exportaciones industriales fueron las grandes responsables de lo anterior, pues representando el 84.4% del total de las exportaciones no tradicionales del primer semestre del año 2010, se contrajeron un -6.3% anual a US\$6.050 millones. Las exportaciones de rubros tan representativos como alimentos y bebidas (14.6% del total de las exportaciones no tradicionales industriales) se contrajeron un -32.6% anual a US\$890 millones; productos de caucho y plástico (5.1% del total) un -2.6% anual a US\$310 millones; papel y cartón (4.3% del total) un -15.5% anual a US\$260 millones; confecciones (3.9% del total) un -5.9% anual a US\$240 millones, y textiles (3.6% del total) un -52% anual a US\$220 millones. Al parecer, el alza del 60.5% anual a US\$1.390 millones en las exportaciones metalúrgicas (22.9% del total) y del 12.9% anual a US\$1.310 millones en las de productos químicos (21.6% del total) no fueron suficientes para impulsar al alza las exportaciones no tradicionales e industriales del país.
- De cualquier manera, Antioquia continuó siendo el departamento origen con mayor participación en las exportaciones no tradicionales del país en el primer semestre de 2010. De total de éstas, que llegó a US\$7.170 millones como ya se mencionó, un 29.8% fue hecho desde este departamento. Le siguieron Bogotá, de donde se hizo un 19% del total de éstas; Valle del Cauca, un 14.4%; y Cundinamarca, un 10.6%. Sin embargo, las exportaciones hechas desde Antioquia y Valle del Cauca fueron las más dinámicas en el último año, incrementándose un 16.6% anual y un 12.2% anual, respectivamente. Por el contrario, las hechas desde Cundinamarca fueron las que presentaron el peor desempeño, cayendo un -1.5% anual.
- De otra parte, tomando todas las exportaciones del primer semestre del año 2010, según la clasificación CIIU Rev. 3, a nivel sectorial éstas estuvieron distribuidas así: industria, un 47.2%; minero, un 47.1%; agropecuario, ganadería, caza y silvicultura, un 5.4%; y otros, un 0.3%. Dicho en otras palabras, la dinámica de las exportaciones totales, que crecieron un 24.3% anual en

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-junio 2010

(participación % en el total de exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones (CIIU- Rev.3)
Enero-junio (2009-2010)

Descripción	Enero - junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total	15.485	19.249	24.3	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	978	1.034	5.7	5.4
Pesca	5	6	14.2	0.0
Sector minero	5.993	9.064	51.2	47.1
Sector industrial	8.463	9.093	7.5	47.2
Productos alimenticios y bebidas	2.155	1.728	-19.8	9.0
Fabricación de productos de tabaco	7	7	5.4	0.0
Fabricación de productos textiles	459	221	-52.0	1.1
Fabricación de prendas de vestir, preparado y teñido de pieles	253	238	-5.9	1.2
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	189	115	-39.0	0.6
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	26	14	-45.3	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	307	259	-15.5	1.3
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	120	86	-28.1	0.4
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	857	1.702	98.6	8.8
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.158	1.308	12.9	6.8
Fabricación de productos de caucho y plástico	319	311	-2.6	1.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	249	198	-20.6	1.0
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.169	1.881	60.9	9.8
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	213	128	-40.2	0.7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	320	186	-41.8	1.0
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	5	5	-4.7	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	219	135	-38.5	0.7
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	44	28	-35.6	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	55	29	-47.8	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	119	159	34.4	0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	62	158	152.3	0.8
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	153	168	9.9	0.9
Reciclaje	6	30	432.5	0.2
Suministro de electricidad, gas y agua	42	49	17.3	0.3
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	44.0	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	121.9	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	*	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	0	-29.7	0.0
Partidas no correlacionadas	3	3	-13.2	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

*: No es posible calcular la variación porcentual.

el primer semestre de 2010, estuvo determinada principalmente por las industriales y las del sector minero-energético. Sin embargo, más exactamente por las mineras, que se incrementaron un 51.2% anual a US\$9.060 millones en el primer semestre de 2010. Las industriales tan sólo lo hicieron un 7.1% anual a US\$9.090 millones en ese mismo período.

- Al interior de la industria, los sectores que más exportaciones realizaron en el primer semestre de 2010 fueron: el metalúrgico, un 20.7% del total de las exportaciones industriales; el de alimentos y bebidas, un 19% del total de éstas; el de fabrica-

Principales destinos de las exportaciones Enero-junio (2009-2010)

País	Enero - junio			
	2009	Valor FOB (US\$ millones) 2010	Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
Total	15.485	19.249	24.3	100.0
Estados Unidos	5.439	8.138	49.6	42.3
China	309	1.332	330.8	6.9
Ecuador	600	823	37.3	4.3
Países Bajos	759	798	5.1	4.1
Venezuela	2.686	760	-71.7	3.9
Perú	378	533	40.9	2.8
Brasil	225	451	100.7	2.3
Suiza	464	406	-12.4	2.1
República Dominicana	218	381	74.9	2.0
Otros	4.408	5.627	27.7	29.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ción de productos de la refinación del petróleo, un 18.7%; y el fabricación de productos químicos, un 14.4%. Es decir, estos cuatro sectores concentraron el 72.8% de las exportaciones totales industriales en el primer semestre de 2010. Sin embargo, las del sector de fabricación de productos de la refinación del petróleo fueron las más dinámicas, incrementándose un 98.6% anual, luego estuvieron las del sector de reciclaje y las del sector de otros equipos de transporte.

- Estados Unidos continuó siendo el principal destino de las exportaciones colombianas en el primer semestre del año 2010. Del total de éstas en ese período (US\$19.250 millones), a ese país se destinó el 42.3%. Le siguieron China, a donde se envió el 6.9%; Ecuador, el 4.3%; Holanda, el 4.1%, y Venezuela, el 3.9%. Sin embargo, China fue el destino al que más se incrementaron en el último año. Las exportaciones a ese país se multiplicaron por 4, pasando de US\$310 millones en el primer semestre de 2009 a US\$1.330 millones en el primero de 2010. Así, superó a Venezuela, que históricamente había sido nuestro segundo socio comercial, pero al cual tan sólo el país le exportó US\$760 millones en el primer semestre de 2010 (un 71.7% menos que en el mismo período de 2009). Además, superó a Ecuador, nuestro tercer destino en importancia y al que las exportaciones aumentaron un 37.3% anual a US\$820 millones en el primer semestre de 2010.

Exportaciones colombianas por países y grupo de productos

Enero-junio (2010)

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

Grupo de productos	Estados Unidos	Ecuador	Países Bajos	Venezuela	Perú	Japón	Francia	Bélgica	Alemania	Totales ¹
Totales	42.3	4.3	4.1	3.9	2.8	1.3	1.0	1.0	0.6	100.0
Animales y sus productos	15.1	1.6	0.1	1.9	2.7	1.8	6.9	0.2	1.3	100.0
Vegetales	57.0	0.2	3.2	0.0	0.0	2.5	0.5	8.5	5.0	100.0
Café, té y especias	36.7	0.0	0.3	0.0	0.0	21.6	1.7	7.8	3.6	100.0
Alimentos, bebidas y tabaco	19.4	6.5	1.9	10.2	8.1	0.9	0.7	0.9	1.7	100.0
Minerales	24.2	6.0	0.0	2.7	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Combustibles	53.8	1.1	6.2	0.6	0.9	0.1	1.3	0.1	0.1	100.0
Productos químicos	5.3	17.8	0.3	14.2	11.9	0.2	0.1	0.9	0.1	100.0
Materias plásticas	9.7	10.5	0.1	6.3	11.8	0.0	0.1	0.0	0.2	100.0
Cueros y productos	22.7	6.8	0.4	9.2	3.2	0.5	0.4	0.5	0.7	100.0
Papel y sus manufacturas	5.4	19.7	0.1	29.9	12.2	0.3	0.0	0.0	0.0	100.0
Textiles	3.3	35.7	0.1	17.2	13.7	0.0	0.1	0.3	0.3	100.0
Confecciones	34.7	5.6	0.2	28.6	3.1	0.0	1.9	0.1	1.8	100.0
Perlas y piedras preciosas	66.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	100.0
Fundición, hierro y acero	8.2	3.5	9.2	0.8	1.2	2.5	0.0	0.0	0.0	100.0
Metales y sus manufacturas	14.9	6.4	2.3	6.2	5.8	0.0	0.2	0.0	0.1	100.0
Maquinaria eléctrica	11.3	16.1	2.3	20.6	12.9	0.0	0.2	0.0	0.2	100.0
Vehículos	2.3	67.9	0.0	20.6	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Demás grupos de productos	19.5	10.6	0.3	14.9	5.9	0.1	0.9	0.0	0.5	100.0

¹Corresponde al total del grupo de productos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- La canasta de productos exportados a Estados Unidos estuvo principalmente compuesta por combustibles (71.4% del total a ese destino) y vegetales (6.9%). Por su parte, a China de combustibles (petróleo y carbón) (72%) y ferroníquel (15.8%); y a Ecuador de productos químicos (19.3%), combustibles (14.9%) y vehículos (13.2%). Entre tanto, Estados Unidos fue el país que al que más se destinaron piedras preciosas (66.4% del total de sus exportaciones), vegetales (57%) y combustibles (53.8%). Por su parte, a Ecuador fue al que más vehículos se le exportaron (67.9%), así como textiles (35.7%). Finalmente, pese al bloqueo comercial, Venezuela fue el país al que más papel y cartón se exportó (29.9%).

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2010

- En el primer semestre del año, las importaciones nacionales llegaron a US\$18.300 millones. Con ello, se situaron un 17.5% por encima de las registradas hace un año, en ese mismo período, y hasta ahora dan señales de estar reponiéndose del todo, luego de su contracción del -17.7% anual en el primer semestre del año 2009. Un hecho muy posiblemente

asociado al gran dinamismo de la demanda interna en los últimos meses, creciendo a tasas del 4.9%, y a la revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar), que promedia un 15% anual en promedio.

- Durante este período, las importaciones del país estuvieron compuestas así: materias primas y productos intermedios, un 44.1%; bienes de capital y material de construcción, un 34.8%; bienes de consumo, un 21%, y otros, un 0.1%. Las más dinámicas fueron las de materias primas y productos intermedios, que se incrementaron un 32.7% anual a US\$8.080 millones. Al parecer, la vigorosa y fuerte recuperación de la industria en el primer semestre del año y el abaratamiento de los productos importados por la revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar) provocaron un alza del 24.3% a US\$6.230 millones en las importaciones industriales de materias primas en el primer semestre del año. Como si fuera poco, las importaciones de materias primas también se vieron presionadas al alza por las de combustibles y lubricantes que se incrementaron un 131.8% anual a US\$1.150 millones en ese mismo período.
- Las importaciones de bienes de consumo también registraron una muy buena dinámica en el primer semestre del año 2010,

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-junio (2009-2010)

Descripción	Enero - junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total importaciones	15.574	18.297	17.5	100.0
Bienes de consumo	3.028	3.836	26.7	21.0
Bienes de consumo no duradero	1.482	1.707	15.2	9.3
Bienes de consumo duradero	1.546	2.129	37.7	11.6
Materias primas y productos intermedios	6.085	8.076	32.7	44.1
Combustibles, lubricantes y conexos	497	1.151	131.8	6.3
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	575	694	20.8	3.8
Materias primas y productos intermedios para la industria (excepto construcción)	5.014	6.230	24.3	34.1
Bienes de capital y material de construcción	6.450	6.376	-1.2	34.8
Materiales de construcción	559	471	-15.7	2.6
Bienes de capital para la agricultura	75	43	-43.2	0.2
Bienes de capital para la industria	3.423	3.666	7.1	20.0
Equipo de transporte	2.393	2.196	-8.2	12.0
Bienes no clasificados	10	10	-5.3	0.1
Partidas no correlacionadas	10	10	-5.3	0.1

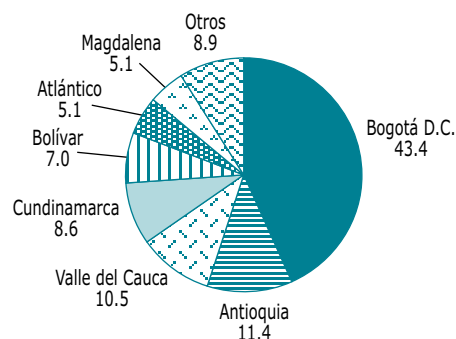
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

incrementándose a tasas del 26.7% anual a US\$3.840 millones en ese período. La recuperación de la demanda interna en el primer semestre del año, por efecto de una inflación en niveles del 2%, una baja tasa de interés y una alta confianza de los consumidores; y la revaluación de la tasa de cambio (peso-dólar), muy posiblemente impulsaron las importaciones de bienes durables un 37.7% anual a US\$2.130 millones en ese mismo período. Así mismo, las de bienes no durables un 15.2% anual a US\$1.710 millones.

- Entre tanto, las importaciones de bienes de capital fueron las únicas que se contrajeron en el primer semestre del año 2010. Éstas lo hicieron un -1.2% anual a US\$6.380 millones, muy posiblemente por: i) una menor inversión, especialmente en el sector de telecomunicaciones; ii) una relativa saturación en el sector transporte, que impulsó una caída del -8.2% anual de sus importaciones; iii) una menor demanda por materiales de construcción importados, que impulsó a la baja, en un -15.7% anual, sus importaciones; y iv) una caída del -43.2% anual en la demanda de bienes de capital para el sector agropecuario, (ver Informe ALI No. 52 de septiembre de 2010). Las importaciones industriales de bienes de capital fueron las únicas que se incrementaron en lo corrido del año a junio, haciéndolo un 7.1% anual a US\$3.670 millones.
- Bogotá continuó siendo la principal puerta de entrada de las importaciones al país en el primer semestre del año. Del total de las importaciones en este período, US\$7.950 millones (equivalentes a un 43.4% de las totales) ingresaron por esta ciudad. Tan sólo por Antioquia, que fue la segunda región del país por donde más lo hicieron, ingresaron US\$2.090 millones (11.4%) y por el Valle del Cauca, la tercera, US\$1.920 millones (10.5%). Sin embargo, las que ingresaron por el Valle del Cauca fueron las más dinámicas en lo corrido del año a junio. Éstas se incrementaron un 26.8% anual, mientras que las que ingresaron por Bogotá lo hicieron un 20% anual y por Antioquia un 22.5% anual.
- A nivel sectorial, según la clasificación CIIU Rev. 3, en el primer semestre del año, las importaciones del país estuvieron distribuidas así: industria, un 94.7%; agropecuario, ganadería, caza y silvicultura, un 5%, y minero, un 0.3%. Dicho en otras palabras, la dinámica de las importaciones, que crecieron un 17.5% anual en el primer semestre del año 2010, estuvo determinada principalmente por las industriales. Éstas, que crecieron un 17.9% a US\$17.320 millones en el primer semestre del año, sin duda las jalonaron al alza. Sin embargo, las agropecuarias,

Importaciones según departamento de destino Enero-junio 2010

(participación % en el total de importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

que tan sólo lo hicieron un 10.8% anual a US\$910 millones, muy posiblemente las presionaron a la baja, llevándolas a crecer un 17.5% anual. Es decir, a perder 4 puntos porcentuales de crecimiento.

- Al interior de la industria, los sectores que más importaciones realizaron en el primer semestre de 2010 fueron: el de fabricación de productos químicos, un 20.6% del total; el de fabricación de maquinaria y equipo, un 12.3%; el de fabricación de vehículos, un 9.1%; el de fabricación de otros tipos de transporte, un 7.7%; el de fabricación de productos de la refinación del petróleo, un 6.6%; el de fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 6.5%; y el metalúrgico, un 6.5%. Es decir, estos siete sectores concentraron el 69.3% de las importaciones

Importaciones según (CIIU-Rev.3) Enero-junio (2009-2010)

Descripción		Enero - junio		
Descripción	Valor CIF (US\$ millones)		Variación	Participación
	2009	2010	2010/2009 (%)	2010 (%)
Total	15.574	18.297	17.5	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	821	908	10.5	5.0
Pesca	1	1	1.8	0.0
Sector minero	47	56	20.6	0.3
Sector industrial	14.696	17.324	17.9	94.7
Productos alimenticios y bebidas	823	973	18.2	5.3
Fabricación de productos de tabaco	5	14	182.7	0.1
Fabricación de productos textiles	364	435	19.7	2.4
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	88	97	9.7	0.5
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	134	146	8.6	0.8
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	53	68	29.4	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	298	365	22.5	2.0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	74	89	20.0	0.5
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	499	1.149	130.4	6.3
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.830	3.576	26.4	19.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	566	618	9.2	3.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	175	205	17.3	1.1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.003	1.122	11.9	6.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	271	296	9.4	1.6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	2.193	2.138	-2.5	11.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	492	636	29.2	3.5
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	524	542	3.5	3.0
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	897	1.125	25.4	6.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	508	616	21.1	3.4
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1.114	1.570	41.0	8.6
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	1.603	1.327	-17.2	7.3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	181	215	18.4	1.2
Reciclaje	2	1	-18.5	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	1	0	-69.9	0.0
Comercio al por mayor y por menor	0	0	43.6	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	632.8	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	1	0.9	0.0
Partidas no correlacionadas	7	6	-6.2	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

totales industriales en el primer semestre de 2010. Además, las del sector de fabricación de productos de la refinación del petróleo fueron las más dinámicas, incrementándose un 130.4% anual a US\$1.150 millones, luego estuvieron las del sector tabaquero.

- Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de bienes y servicios del país en el primer semestre del año 2010. Del total de las importaciones en ese período, US\$5.000 millones (equivalentes al 27.3% del total) provinieron de ese país. Le siguieron en importancia China, de donde provinieron US\$2.200 millones (12% del total); México de donde lo hicieron US\$1.680 millones (9.2% del total) y Brasil, US\$1.160 millones (6.3% del total). Sin embargo, las provenientes de México fueron las que más se incrementaron en el primer semestre del año 2010. Éstas lo hicieron un 67.1% anual, mientras que las provenientes de Estados Unidos un 10.6% anual, las de China un 31% anual, y las de Brasil un 3.1% anual.
- Desde Estados Unidos, los productos principalmente importados fueron productos químicos, un 24.4% del total; productos de la refinación del petróleo, un 18.1%; y maquinaria y equipo, un 17.1%. Sin embargo, los productos de la refinación de petróleo fueron los que más incrementaron su demanda en el último año (un 161% anual). Por su parte, desde China los principales productos importados fueron equipos de telecomunicaciones, un 17.1% del total; maquinaria de oficina, un 16.5%; y maquinaria y equipo, un 12.2%. Desde México los principales productos importados fueron equipos de telecomunicaciones, un 24.1% del total, y pro-

Principales orígenes de las importaciones Enero-junio (2009-2010)

Enero - junio				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2010/2009 (%)	Participación 2010 (%)
	2009	2010		
Total	15.574	18.297	17.5	100.0
Estados Unidos	4.522	5.003	10.6	27.3
China	1.682	2.203	31.0	12.0
México	1.007	1.683	67.1	9.2
Brasil	1.122	1.157	3.1	6.3
Alemania	651	735	12.9	4.0
Argentina	547	703	28.5	3.8
Francia	434	550	26.7	3.0
Japón	432	503	16.3	2.7
Corea	355	435	22.5	2.4
Canadá	298	379	27.2	2.1
Ecuador	325	371	14.0	2.0
Resto de países	4.198	4.575	9.0	25.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ductos químicos, un 19.8%. Finalmente, desde Brasil los productos más importados fueron productos químicos un 21.8% del total; metales, un 15.2%; y otros equipos de transporte, un 14.5%.

BALANZA COMERCIAL ENERO-JUNIO DE 2010

- En lo corrido del año 2010 a junio, la balanza comercial del país registró un superávit de US\$1.980 millones. Así, el país casi triplicó el registrado en el mismo período de 2009, US\$750 millones, y continuó siendo proveedor neto de productos al mundo. Ello como resultado de que las exportaciones se expandieran a un ritmo más alto frente al de las importaciones. Más exactamente, que lo hicieran un 24.3% anual a US\$19.250 millones, mientras que las importaciones FOB, un 17.2% anual a US\$17.270 millones.
- Al igual que se comentó en la edición anterior de este Boletín, dicho superávit de la balanza comercial fue principalmente resultado de la recuperación de las exportaciones a Estados Unidos. Éstas se incrementaron un 49.6% anual a US\$8.140 millones en el primer semestre del año, mientras que sus importaciones FOB lo hicieron un 10.6% anual a US\$4.770 millones. En consecuencia, el superávit comercial del Colombia con este país pasó de US\$1.130 millones en el primer semestre del año 2009 a US\$3.370 millones en el primero de 2010. Sin embargo, esta ganancia comercial se vio contrarrestada por el superávit comercial con Venezuela, que pasó de US\$2.410 millones entre enero y junio de 2009, a tan sólo US\$625 millones en el mismo período de 2010.

Balanza comercial nacional según países Enero-junio (2009-2010) (valor FOB US\$ millones)

Enero-junio		
Países	2009	2010
Estados Unidos	1.129	3.371
Países Bajos	649	675
Venezuela	2.410	625
Ecuador	283	462
Perú	86	190
Argentina	-450	-563
Alemania	-452	-586
Brasil	-843	-650
China	-1.270	-709
México	-704	-1.296
Total	747	1.981

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.

- Por su parte, Colombia registró déficits comerciales con México (US\$ 1.300 millones), China (US\$710 millones) y Brasil (US\$650 millones), principalmente. Sin embargo, el registrado con México fue el único que se incrementó en el último año. Éste pasó de US\$700 millones en el primer semestre del año 2009 a US\$1.300 millones en el primero de 2010. Ello como resultado de que las importaciones desde ese país hubiesen sido más dinámicas, creciendo a tasas del 67.5% anual en lo corrido del año a junio, mientras que las exportaciones de Colombia hacia ese país se expandieron un 21.8% anual.
- Por otro lado, la Balanza Comercial Relativa (BCR), que permite clasificar los sectores en exportadores netos (si es mayor a 0.3), importadores netos (si es menor a -0.3) y neutrales (entre 0.3 y -0.3), señala que Colombia fue exportador neto en minería

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU Rev.3) Enero-junio (2009-2010)

Sector	Enero-junio	
	2009	2010
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.1
Pesca	0.7	0.7
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.3	-0.3
Productos alimenticios y bebidas	0.4	0.3
Fabricación de productos de tabaco	0.1	-0.3
Fabricación de productos textiles	0.1	-0.3
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.5	0.4
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	0.2	-0.1
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.3	-0.7
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	0.0	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	0.2	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	0.3	0.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.4	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.3	-0.3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0.2	0.0
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.1	0.3
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.1	-0.4
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.7	-0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.4	-0.6
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	-0.8	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.9	-0.8
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.1	-0.1
Reciclaje	0.6	0.9
Suministro de electricidad, gas y agua	0.9	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	-0.5	-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	-0.2
Partidas no correlacionadas	-0.3	-0.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(con una BCR de 1.0) y en pesca (0.7%) durante el primer semestre del año 2010. Por su parte, fue neutral comercialmente en productos agropecuarios (0.1) e industriales (-0.3). Es decir, continuó manteniendo su mismo patrón comercial del primer semestre del año 2009.

- Al interior de la industria, en el primer semestre del año, el país fue exportador neto de confecciones (con una BCR de 0.4) y de productos de reciclaje (BCR de 0.9). Neutral comercialmente en alimentos y bebidas (BCR de 0.3), cuero y calzado (BCR de -0.1), papel y cartón (BCR de -0.2), actividades de edición e impresión (BCR de 0), productos de la refinación del petróleo (BCR de 0.2), otros minerales no metálicos (BCR de 0), metales básicos (BCR de 0.3) y muebles (BCR de -0.1). Finalmente, importador neto de tabaco (BCR de -0.3), textiles (BCR de -0.3), productos de madera (BCR de -0.7), productos químicos (BCR de -0.5), productos de caucho y plástico (BCR de -0.3), entre otros.
- Finalmente, Colombia fue exportadora neta a Grecia, Portugal y Chipre, con los cuales su BCR fue de 0.8; así como a Cuba y Holanda, con los cuales fue de 0.7. De estos países sobresale Grecia, pues un año atrás la relación comercial de Colombia con este país había sido neutra. Sin embargo, debido a que las exportaciones de Colombia a Grecia se triplicaron a US\$9 millones y las importaciones se redujeron casi 4 veces a US\$771.000, el patrón comercial y bilateral del país cambió. Entre tanto, el país fue importador neto de Lituania, Luxemburgo, Malta y Austria, con los cuales su BCR fue de -1.

Balanza Comercial Relativa según países Enero-junio (2009-2010)

Países	Enero-junio	
	2009	2010
Grecia	0.0	0.8
Portugal	0.9	0.8
Chipre	1.0	0.8
Cuba	0.7	0.7
Países Bajos	0.7	0.7
Letonia	0.2	-0.9
Austria	-1.0	-1.0
Malta	-0.9	-1.0
Luxemburgo	-0.9	-1.0
Lituania	-0.8	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.