



BOLETÍN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO



 @ANIFCO
 @AnifOficial
 www.anif.co

• Boletín Semestral
(Cifras al 2^{do} semestre de 2019)

Marzo de 2020

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

• **Director:**

Mauricio Santa María S.

• **Subdirector:**

Carlos Felipe Prada

• **Jefe de Investigaciones
Macro-financieras y Pyme:**

Ekaterina Cuéllar

• **Jefe de Investigaciones
Macro-fiscales:**

Juan Sebastián Joya

• **Economista:**

Cindy Benedetti

• **Producción electrónica:**

Brayan Moreno

• **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.

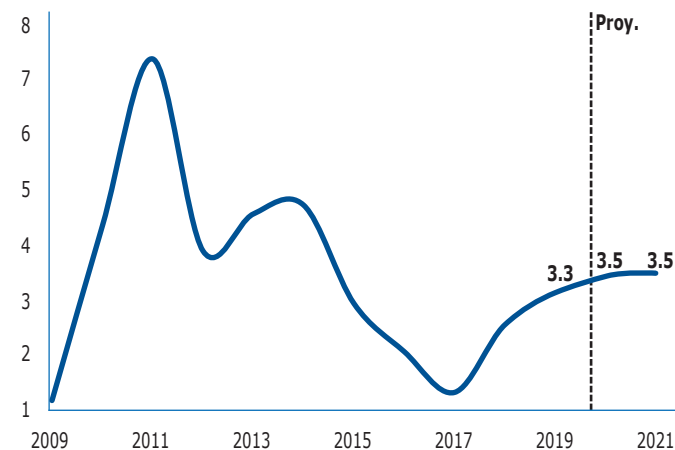
BOLETÍN DE COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

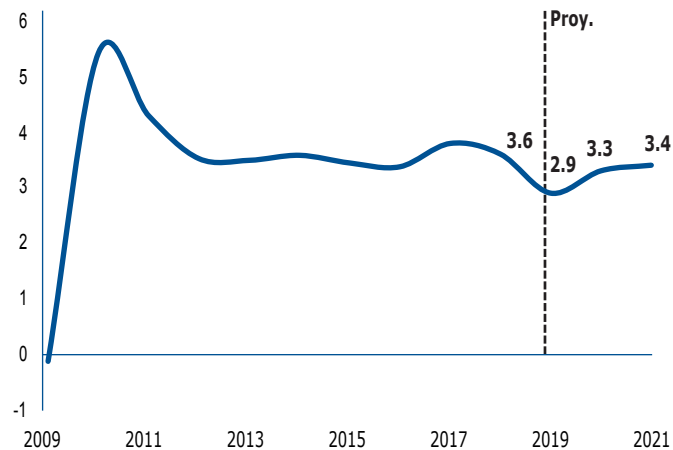
- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se expandió un favorable 3.4% anual durante el cuarto trimestre de 2019, cifra superior al 2.6% que se había observado un año atrás. Este resultado estuvo por encima de las expectativas del mercado (3.2%) y de la proyección que manejaba Anif con base en indicadores líderes de un trimestre atrás (2.5%-3%). Así, la economía colombiana creció un 3.3% en 2019 (como un todo).
- Por el lado de la demanda, la demanda interna se expandió a tasas del 4.5% en 2019 (vs. 3.3% un año atrás), por cuenta de la recuperación en el consumo de los hogares (4.6% vs. 3%), pese a una desaceleración en el consumo del gobierno (4.3% vs. 7%). También, se observaron rebotes en la inversión a ritmos de un 4.3% (vs. 1.5% un año atrás). El sector externo presentó expansiones del 3.1% en las exportaciones (vs. 0.9% un año atrás) y del 9.2% en las importaciones (vs. 5.8%).
- En cuanto al análisis por el lado de la oferta, los sectores líderes en 2019 fueron actividades financieras (5.7% vs. 3.6% un año atrás), servicios sociales (4.9% vs. 4.6%) y comercio-transporte-turismo (4.9% vs. 2.7%),

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PIB-real mundial
(Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

mientras que los de peor desempeño han sido construcción (-1.3% vs. -0.4%) e industria (1.6% vs. 1.8%).

- Para 2020, Anif prevé una expansión del PIB-real del orden del 3.4%-3.6%, pero mucho de ello dependerá del frente externo dadas: i) la afectación mundial y local por el COVID-19; y ii) la caída en los precios internacionales del petróleo, tras haberse fracturado el acuerdo de la OPEP+ entre Arabia Saudita y Rusia. Si bien ello podría fortalecer la diversificación exportadora y la sustitución de importaciones en Colombia, se han agudizado algunos riesgos de tipo cambiario.

ESTADOS UNIDOS

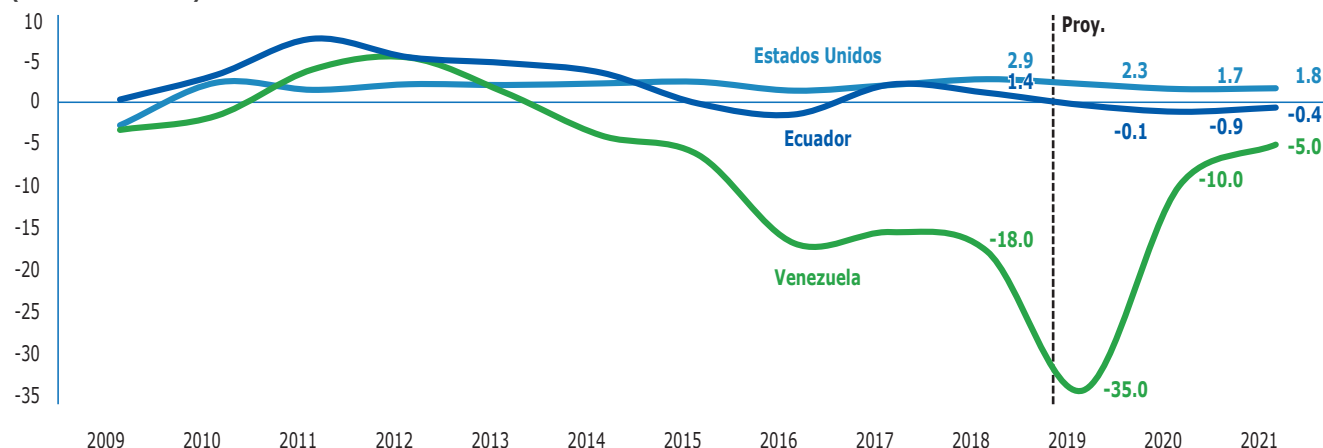
- El PIB de Estados Unidos se expandió un 2.3% durante el cuarto trimestre de 2019, por debajo del crecimiento registrado en el mismo período del año anterior (2.5%). Ello es consistente con expansiones del 2.3% en 2019 (como un todo), cifra inferior al 2.9% registrado en 2018.
- En Estados Unidos, la inflación total del mes de diciembre fue del -0.1% mensual, lo cual llevó a una lectura anual del 2.3% (vs. 1.9% un año atrás). Este dato sitúa la inflación de Estados Unidos por encima de la meta de largo plazo del Fed (2%).

- Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo fue del 3.5% en diciembre de 2019 (vs. 3.9% un año atrás). De esta manera, la economía estadounidense continúa registrando una tasa de desempleo inferior a la de largo plazo (NAIRU del 5%).
- En marzo de 2020, sin previo aviso, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos recortó en 50 puntos porcentuales su tasa de interés de política monetaria (fondos federales) al 1.25%. Adicionalmente, anunció inyecciones de liquidez por hasta US\$150.000 millones/día. Todo ello por cuenta de las preocupaciones que ha suscitado la expansión de los casos de COVID-19 en el mundo. Con esto, la Fed ha dejado en claro que de ser necesario intervendrá nuevamente el mercado para estimular la economía.

VENEZUELA

- Recientemente, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó datos sobre el desempeño de esa economía al primer trimestre de 2019. Así, el PIB-real de Venezuela registró una contracción del -26.8% anual (vs. -18.6% un año atrás).
- Venezuela continúa atravesando por una grave crisis económica. Ello se explica por: i) el

PIB-real de Estados Unidos, Venezuela y Ecuador (Variación % anual)



Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Banco Central de Venezuela, Banco Central del Ecuador y JP Morgan.

excesivo gasto social en 2005-2015; ii) los estrictos controles ejercidos por el Estado sobre el sistema cambiario y los precios; iii) una inflación desbordada, producto del desabastecimiento de productos básicos; iv) la postración del aparato productivo (con graves atrasos en infraestructura eléctrica); v) la dificultad en el financiamiento externo; vi) los desfavorables términos de intercambio; y vii) las desacertadas decisiones económicas del Ejecutivo.

- Los desbalances al interior de la economía venezolana llevaron la cotización del dólar en el mercado negro a niveles de Bs\$55.000/dólar en diciembre de 2020. Así, el dólar ha venido cobrando relevancia como forma de pago, reemplazando al Bolívar en las transacciones diarias. Los datos más recientes de inflación publicados por el BCV dan cuenta de una inflación anual del 9.500% a diciembre de 2019 (vs. 7.400% anual estimado por la Asamblea General a diciembre de 2019). Nótese, sin embargo, que la inflación se ha moderado, como consecuencia de la menor demanda agregada y de la dolarización parcial de la economía.

ECUADOR

- El Banco Central del Ecuador (BCE) dio a conocer que la economía ecuatoriana se contrajo un -0.1% anual en el tercer trimestre de 2019

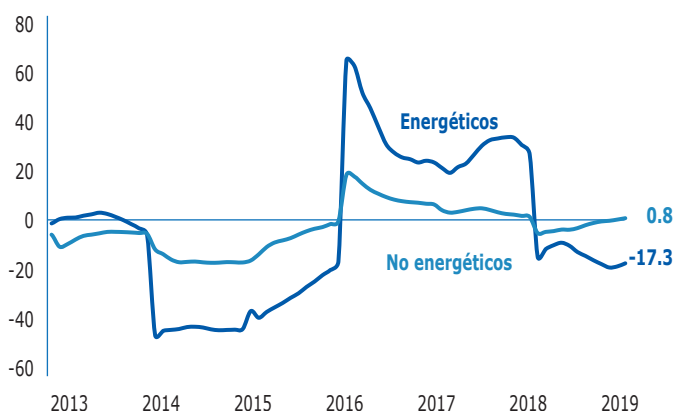
(vs. 1.5% un año atrás). Con esto, el PIB-real ecuatoriano creció un 0.6% anual en enero-septiembre de 2019 (vs. 1.5% en 2018).

- Ecuador registró una inflación del -0.1% anual en 2019, con lo cual este dato se ubicó 0.4pp por debajo del 0.3% registrado en 2018. Los bajos niveles en los precios persisten en medio de la debilidad que viene exhibiendo el consumo (privado+público) de la economía.
- La tasa de desempleo urbano se ubicó en el 5.9% en el tercer trimestre de 2019, por encima del 5.2% observado un año atrás. Con esto, el desempleo nacional se ubicó en el 4.9% en el período analizado, considerablemente por encima del 4% de un año atrás.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

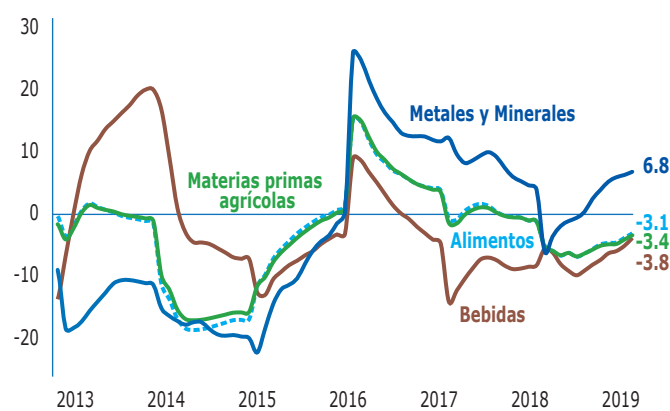
- En 2019, los precios de los *commodities* exhibieron comportamientos dispares. Ello se explica por una leve desaceleración en el componente no energético, pasando del 1.3% anual en 2018 al 0.8% en 2019. En contraste, el componente energético continuó deteriorándose, con contracciones del -17.3% en 2019 (vs. -14.6% en 2018).
- En el caso del petróleo, el precio del barril de referencia Brent disminuyó de US\$71/barril en

Índice internacional de precios de los *commodities* (Variación % año corrido, diciembre de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

Índice internacional de precios de los *commodities* no energéticos (Variación % año corrido, diciembre de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

2018 a US\$64/barril en 2019 (-9.9% anual), producto de: i) la desaceleración de la economía mundial (por cuenta de las tensiones comerciales entre Estados Unidos-China y Unión Europea-Reino Unido); y ii) el aumento en la producción de *shale gas-oil* en Estados Unidos, pasando de unos 10.8Mbpd promedio en 2018 a 12.3Mbpd en 2019 (un crecimiento del 13.5%).

- En el caso del carbón, su precio se redujo de US\$107/tonelada en 2018 a US\$78/tonelada en 2019 (-27.2% anual). Dicha contracción obedeció al menor consumo de carbón en Estados Unidos y Europa (disminuyendo la generación de electricidad con carbón a ritmos del -5% anual en el último quinquenio).
- Al interior de los precios de los *commodities* no energéticos, los precios de los metales-minerales exhibieron el mayor crecimiento en 2019 (6.8% vs. 3.9% un año atrás). Los precios de los alimentos decrecieron un -3.1% anual en 2019 (vs. -1.2% un año atrás). A su vez, los precios de las materias primas para el sector agrícola se contrajeron un -3.4% anual en 2019 (vs. -1.3%) y los precios de las bebidas presentaron la mayor caída en 2019 (-3.8% vs. -8.2% un año atrás).
- Prospectivamente, el mundo estará enfrentando bajos precios internacionales de los *commodities* durante 2020, en línea con la baja deman-

da mundial (proveniente tanto de economías desarrolladas como emergentes). En efecto, Estados Unidos estaría desacelerándose hacia el 1.7% (vs. 2.3% en 2019), la Unión Europea lo haría hacia el 1.1% (vs. 1.2%) y China hacia el 5.4% (vs. 6.1%), todo ello a falta de cuantificar las potenciales afectaciones por el COVID-19 en el mundo. A todo esto, se suma la sobreoferta de *commodities* en los mercados internacionales por la "guerra comercial" entre Estados Unidos y China, y la recién iniciada "guerra petrolera" entre Arabia Saudita y Rusia.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS: ENERO-DICIEMBRE DE 2019

- En 2019, las exportaciones totales del país sumaron US\$39.502 millones. Así, las ventas externas presentaron una disminución del -5.7% frente a 2018, cuando alcanzaron los US\$41.905 millones. Este mal desempeño obedeció a una contracción de las exportaciones tradicionales del -9.8% anual (aportando -6.3pp a la variación). Por su parte, las exportaciones no tradicionales crecieron un 1.7% (0.6pp).
- Las exportaciones tradicionales bordearon los US\$24.461 millones en 2019, cayendo frente a los US\$27.117 millones de un año atrás (equivalente a una disminución del -9.8% anual). Este comportamiento de las exportaciones tradicio-

Exportaciones Enero-diciembre (2018-2019)

Descripción	Enero-diciembre		
	Valor FOB (US\$ millones)		Participación 2019 (%)
	2018	2019	
Exportaciones totales	41.905	39.502	-5.7
Exportaciones tradicionales	27.117	24.461	-9.8
Café	2.268	2.273	0.2
Petróleo y sus derivados	16.843	15.974	-5.2
Carbón	7.448	5.668	-23.9
Ferroníquel	558	545	-2.4
Exportaciones no tradicionales	14.788	15.041	1.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

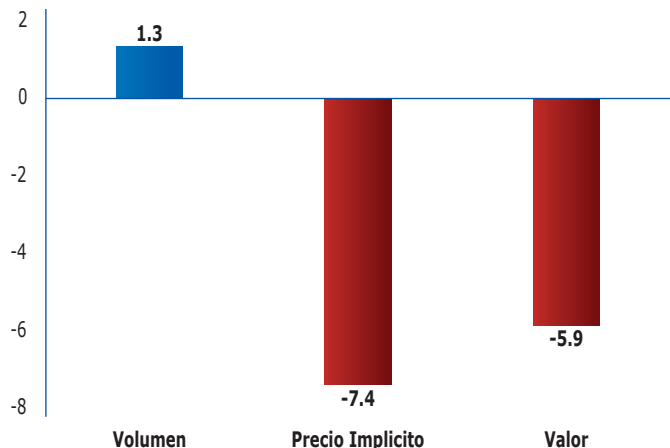
nales se explica por los decrecimientos observados en las ventas externas de: carbón (-23.9% anual); petróleo-derivados (-5.2%); y ferroníquel (-2.4%). Por el contrario, las exportaciones de café registraron un ligero incremento del 0.2% en el período de referencia. De este modo, las exportaciones tradicionales participaron con el 61.9% del total de exportaciones en 2019.

- En cuanto a las exportaciones petroleras, estas pasaron de US\$16.843 millones en 2018 a US\$15.974 millones en 2019 (equivalente a una contracción del -5.2% anual). Este rubro se vio afectado por la caída de los precios internacionales del crudo, promediando US\$64/barril-Brent en 2019 (-9.9% anual), según lo comentado. Así, los volúmenes exportados del país alcanzaron los 640kbpd en 2019 (vs. 630kbpd en 2018), ante la falta de capacidad para procesar crudo pesado en las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena.
- Las exportaciones de carbón pasaron de US\$7.448 millones en 2018 a US\$5.668 millones en 2019 (equivalente a un deterioro del -23.9% anual). En esto jugó un papel determinante la caída en el precio internacional del carbón (-27.2% anual), producto de la menor demanda del mineral (principalmente de las economías avanzadas, que han adoptado elevados estándares medioambientales). Más aún, el volumen exportado cayó un -11.9%, en línea con: i) las escasas lluvias

en las minas del norte del país (que afectaron la producción por altas concentraciones de material particulado en el aire); y ii) los fallos judiciales a favor de las comunidades (que también restringieron la operatividad de las minas).

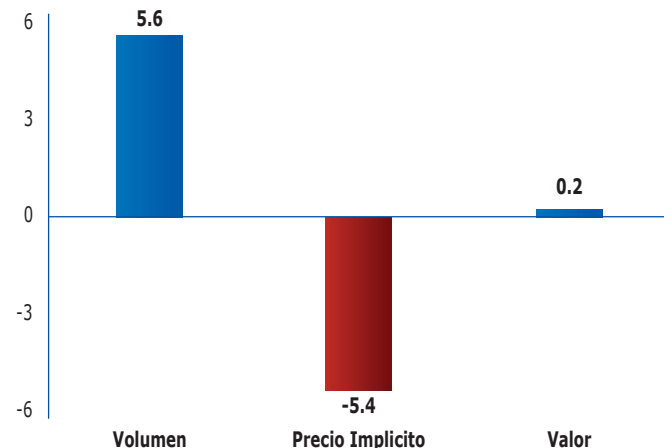
- Las exportaciones de café aumentaron ligeramente a US\$2.273 millones en 2019 (vs. US\$2.268 millones un año atrás), expandiéndose un 0.2% anual. Ello obedeció al aumento del 8.8% en la producción interna (pasando de 13.6 millones de sacos en 2018 a 14.8 millones en 2019), lo cual potenció las ventas externas del grano (5.6%).
- Con relación a las exportaciones no tradicionales, estas mostraron una variación del 1.7% anual en 2019, llegando a US\$15.041 millones (vs. US\$14.788 millones un año atrás). Este rubro fue impulsado por crecimientos favorables en las ventas externas de alimentos-bebidas (6% anual) y sustancias químicas (4.3%). De esta manera, las exportaciones no tradicionales representaron el 38.1% de las exportaciones totales (vs. 35.3% un año atrás).
- Al analizar el grupo de exportaciones no tradicionales, se observa que las exportaciones industriales decrecieron un -0.4% anual en 2019, llegando a US\$18.502 millones (vs. US\$18.583 millones un año atrás). Los segmentos de metales-metalúrgicos básicos

Exportación de Petróleo (Var. % anual; Enero-diciembre de 2019)



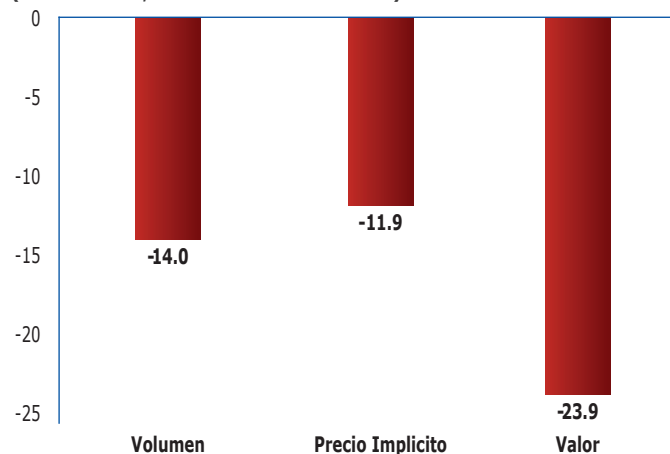
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportación de Café (Var. % anual; Enero-diciembre de 2019)



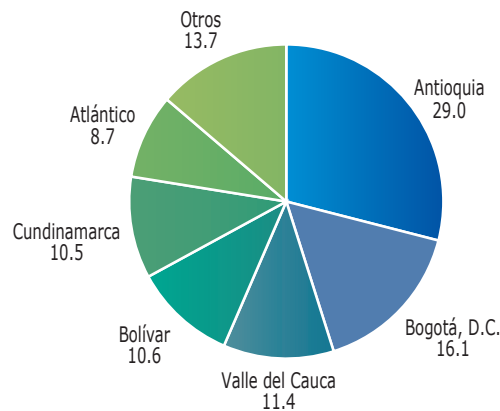
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportación de Carbón (Var. % anual; Enero-diciembre de 2019)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-diciembre de 2019 (Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

aportaron 1.1pp a la variación, mientras que los refinados del petróleo restaron -0.9pp a dicha variación.

- Por departamentos, Antioquia continúa como el principal origen de las exportaciones no tradicionales en 2019, con un total de US\$4.361

millones (representando el 29% del total de exportaciones no tradicionales). Bogotá fue la segunda región exportadora de bienes no tradicionales del país, alcanzando los US\$2.426 millones (16.1% del total). Valle del Cauca fue la tercera región con más exportaciones no tradicionales, con un total de US\$1.711

Exportaciones (CIIU-Rev. 4) Enero-diciembre (2018-2019)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	41.905	39.502	-5.7	100.0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.726	2.910	6.7	7.4
Sector minero	20.481	17.992	-12.2	45.5
Sector industrial	18.583	18.502	-0.4	46.8
Elaboración de productos alimenticios	4.463	4.334	-2.9	11.0
Elaboración de bebidas	54	63	14.8	0.2
Elaboración de productos de tabaco	41	40	-3.2	0.1
Fabricación de productos textiles	252	241	-4.6	0.6
Confección de prendas de vestir	452	451	-0.2	1.1
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	160	142	-11.0	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	31	25	-18.9	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	370	377	1.8	1.0
Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales	3	3	-9.3	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	3.898	3.734	-4.2	9.5
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.580	2.524	-2.2	6.4
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	358	368	2.8	0.9
Fabricación de productos de caucho y de plástico	649	627	-3.4	1.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	339	288	-15.3	0.7
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.554	2.745	7.5	6.9
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	390	484	24.0	1.2
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	138	161	16.4	0.4
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	463	489	5.5	1.2
Fabricación de maquinaria y equipo	308	281	-8.7	0.7
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	649	634	-2.4	1.6
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	80	150	86.2	0.4
Fabricación de muebles, colchones y somieres	74	77	3.0	0.2
Otras industrias manufactureras	271	265	-2.1	0.7
Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo	-	-	-	0.0
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	5	0	-94.6	0.0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	41	29	-29.3	0.1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	0	42.8	0.0
Transporte y almacenamiento	0	0	1076.4	0.0
Información y comunicaciones	53	51	-4.9	0.1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0.0	-93.8	0.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	3	5.7	65.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones (11.4% del total). Entre tanto, los mejores desempeños exportadores de 2019 estuvieron en Bolívar (creciendo un 14% anual) y Bogotá (6%).

- Respecto a la clasificación CIIU Rev. 4 de las exportaciones totales, se detalla que la canasta exportadora de Colombia en 2019 estuvo

compuesta de la siguiente forma: i) industria (con el 46.8% del total vs. 44.3% en 2018); ii) minería (45.5% vs. 48.9%); y iii) agricultura-ganadería-caza-pesca (7.4% vs. 6.5%). A nivel industrial, las principales exportaciones fueron: i) alimentos (US\$4.334 millones, 23.4% del total industrial); ii) refinación de petróleo (US\$3.734 millones, 20.2%); iii) productos me-

Principales destinos de las exportaciones Enero-diciembre (2018-2019)

Destino	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	41.905	39.502	-5.7	100.0
Estados Unidos	10.674	11.290	5.8	28.6
China	4.173	4.345	4.1	11.0
Panamá	2.934	2.816	-4.0	7.1
Ecuador	1.852	1.954	5.5	4.9
Brasil	1.562	1.466	-6.1	3.7
México	1.638	1.409	-14.0	3.6
Países Bajos	1.035	1.215	17.4	3.1
Turquía	1.691	1.198	-29.2	3.0
Perú	1.165	1.146	-1.6	2.9
Resto de países	15.181	12.662	-16.6	32.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

talúrgicos básicos (US\$2.745 millones, 14.8%); y iv) sustancias químicas (US\$2.524 millones, 13.6%). De los anteriores grupos de exportaciones, cabe destacar el buen desempeño de las exportaciones de productos metalúrgicos básicos en 2019 (creciendo un 7.5% anual).

- Por destino de las exportaciones, Estados Unidos continúa como el principal socio comercial de Colombia, concentrando un 28.6% de las exportaciones totales. El valor exportado hacia ese país mostró crecimientos del 5.8%, al pasar de US\$10.674 millones en 2018 a US\$11.290 millones en 2019. Al interior de las exportaciones hacia Estados Unidos, el rubro de combustibles (el de mayor peso en las exportaciones a ese país), pasó de representar el 54.9% (US\$5.860 millones) del total de envíos a ese país en 2018 al 56.8% (US\$6.412 millones) en 2019.
- China se ubicó como el segundo destino más importante de las exportaciones colombianas, con un 11% de las exportaciones totales, al pasar de US\$4.173 millones en 2018 a US\$4.345 millones en 2019 (creciendo un 4.1% anual). El 96% de estas exportaciones fueron *commodities* (petróleo, carbón y ferroníquel). Otros destinos

de los productos colombianos fueron: Panamá (US\$2.816 millones, 7.1% del total exportado); Ecuador (US\$1.954 millones, 4.9%); Brasil (US\$1.466 millones, 3.7%); México (US\$1.409 millones, 3.6%); Países Bajos (US\$1.215 millones, 3.1%); Turquía (US\$1.198 millones, 3%); y Perú (US\$1.146 millones, 2.9%).

IMPORTACIONES COLOMBIANAS: ENERO-DICIEMBRE DE 2019

- En 2019, las importaciones totales del país sumaron US\$52.703 millones (valor CIF), incrementándose un 2.9% frente a las registradas en 2018 (US\$51.231 millones). Ello obedeció al repunte de la economía colombiana hacia el 3.3% en 2019 (vs. 2.5% un año atrás), pese a una devaluación peso-dólar del 11% promedio. Aquí se destaca el repunte de las compras externas de bienes de capital (creciendo un 4.5% anual) y de bienes de consumo (3.7%).
- Según la nomenclatura Cuode, en la que se clasifican las importaciones de acuerdo con su uso o destino final, las importaciones estuvieron compuestas de la siguiente forma: i) materias primas (US\$23.653 millones, represen-

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-diciembre (2018-2019)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total importaciones	51.231	52.703	2.9	100.0
Bienes de consumo	12.098	12.543	3.7	23.8
Bienes de consumo no duradero	6.500	6.809	4.8	12.9
Bienes de consumo duradero	5.598	5.734	2.4	10.9
Materias primas y productos intermedios	23.338	23.653	1.4	44.9
Combustibles, lubricantes y conexos	3.544	4.546	28.3	8.6
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	2.039	2.006	-1.6	3.8
Materias primas y productos intermedios para la industria	17.755	17.102	-3.7	32.4
Bienes de capital y materiales de construcción	15.779	16.488	4.5	31.3
Materiales de construcción	1.608	1.649	2.6	3.1
Bienes de capital para la agricultura	155	135	-12.8	0.3
Bienes de capital para la industria	9.797	10.043	2.5	19.1
Equipo de transporte	4.219	4.659	10.4	8.8
Bienes no clasificados	15	19	20.0	0.0
Partidas no correlacionadas	15	19	20.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tando el 44.9% del total); ii) bienes de capital (US\$16.488 millones, 31.3%); y iii) bienes de consumo (US\$12.543 millones, 23.8%).

- Con relación a las materias primas, estas exhibieron incrementos en el rubro de combustibles-lubricantes (28.3% anual). En contraste, las compras de materias primas para la industria se redujeron (-3.7% anual), así como las destinadas para la agricultura (-1.6%). Nótese que el mayor dinamismo de las importaciones de materias primas provino de los combustibles-lubricantes, dada la imposibilidad de refinación de algunos tipos de crudo en el país.
- En el componente de importaciones de bienes de consumo, se destacó el repunte de las compras en el exterior tanto de bienes de consumo no duradero (4.8% anual), como de bienes de consumo duradero (2.4%). En los bienes de consumo no duradero, se destaca el comportamiento de las importaciones de productos alimenticios (aumentando un 10.6% anual) y de productos farmacéuticos (10.2%). Por su parte, al interior de los

bienes de consumo duradero, las importaciones de vehículos particulares (incrementándose un 6.1% anual) fueron las que mostraron mayor dinamismo. Con todo esto, este rubro continuó teniendo la menor participación entre las importaciones en 2019 (23.8% del total).

- Al interior de los bienes de capital, el equipo de transporte (10.4% anual) y los materiales de construcción (2.6%) presentaron variaciones positivas. Pese al aceptable desempeño de las compras de bienes de capital, el ritmo de modernización agroindustrial está lejos de ser el deseado, pues este rubro se contrajo un -12.8% en 2019.
- Por regiones, Bogotá continuó siendo el destino de la mayor parte de las importaciones en 2019. Del valor total importado, la capital recibió poco más de la mitad (US\$27.119 millones, equivalente al 51.5% del total). Antioquia se ubicó en el segundo lugar (US\$7.516 millones, 14.3%). Le siguieron Cundinamarca (US\$4.290 millones, 8.1%); Valle del Cauca (US\$4.246

Importaciones (CIIU-Rev. 4) Enero-diciembre (2018-2019)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	51.231	52.703	2.9	100.0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.432	2.578	6.0	4.9
Sector minero	309	312	1.2	0.6
Sector industrial	48.328	49.615	2.7	94.1
Elaboración de productos alimenticios	3.638	3.733	2.6	6.9
Elaboración de bebidas	502	351	-30.1	0.7
Elaboración de productos de tabaco	62	92	47.4	0.2
Fabricación de productos textiles	1.351	1.254	-7.2	2.4
Confección de prendas de vestir	695	706	1.6	1.3
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	567	599	5.7	1.1
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	253	246	-2.9	0.5
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	902	846	-6.1	1.6
Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales	8	7	-11.5	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	3.313	4.248	28.2	8.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	7.426	7.089	-4.5	13.5
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	2.707	2.964	9.5	5.6
Fabricación de productos de caucho y de plástico	1.910	1.891	-1.0	3.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	627	636	1.3	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	3.018	2.773	-8.1	5.3
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	1.095	1.129	3.1	2.1
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	5.937	6.109	2.9	11.6
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	2.094	2.007	-4.2	3.8
Fabricación de maquinaria y equipo	4.288	4.335	1.1	8.2
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	4.287	4.876	13.7	9.3
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	2.127	2.172	2.1	4.1
Fabricación de muebles, colchones y somieres	167	167	0.0	0.3
Otras industrias manufactureras	1.353	1.384	2.3	2.6
Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo	-	-	-	-
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	5	55	1.105.5	0.1
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	6	21	247.9	0.0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	0	13.0	0.0
Transporte y almacenamiento	0	0	-	0.0
Información y comunicaciones	138	103	-24.8	0.2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0	181.2	0.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1	4	166.9	0.0
Partidas no correlacionadas	12	12	0.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, 8.1%); Bolívar (US\$2.783 millones, 5.3%); y Atlántico (US\$2.538 millones, 4.8%). Cabe señalar que Bogotá (creciendo un 7.7% anual), Cundinamarca (3.4%) y Valle del Cauca (2.1%) mostraron las mayores alzas en importaciones; mientras que Atlántico (-5.3%) y Bolívar (-6.2%) fueron las de mayor contracción.

- Según la clasificación CIIU Rev. 4, en 2019, la canasta importadora del país estuvo compuesta por productos de los siguientes sectores: i) industria, con un 94.1% del total; ii) agropecuario-ganadería-caza, con un 4.9%; y iii) minería, con un 0.6%. Las importaciones de los tres sectores se expandieron en el

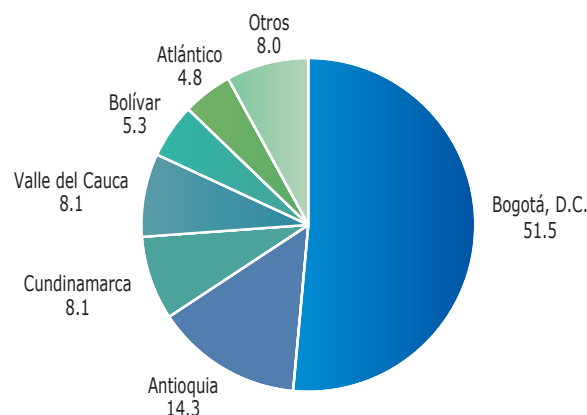
período de análisis, a saber: i) agropecuario-ganadería-caza (6% anual), hasta los US\$2.578 millones; ii) industria (2.7%), hasta los US\$49.615 millones; y iii) minería (1.2%), hasta los US\$312 millones.

- Al analizar las importaciones industriales, se observa que los rubros más representativos en 2019 fueron: i) sustancias y productos químicos (US\$7.089 millones, equivalente al 14.3% del total industrial); productos informáticos-electrónicos (US\$6.109 millones, 12.3%); iii) vehículos, remolques y semirremolques (US\$4.876 millones, 9.8%); iv) maquinaria-equipos (US\$4.335 millones, 8.7%); y v) refinados del petróleo (US\$4.248 millones, 8.6%). Así, en el período de análisis, estos cinco subsectores representaron algo más del 50% de las importaciones industriales del país. A su vez, las importaciones de mejor desempeño fueron las de productos de tabaco (creciendo un 47.4% anual); refinados del petróleo (28.2%); y vehículos, remolques y semirremolques (13.7%).

- Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del país durante el año 2019. Este país participó con el 25.2% del valor total de las importaciones, con US\$13.277 millones. Por su parte, China fue origen del 20.8% de las importaciones, con cerca de US\$10.967 millones. México siguió en tercera posición con el 7.4%, sumando US\$3.880 millones. De los diez

Importaciones según departamento de destino Enero-diciembre de 2019

(Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

principales países importadores, Francia (21.6% anual), Brasil (12.2%), China (4%) y España (3.9%) presentaron los mayores incrementos en sus ventas externas a Colombia.

- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos fueron: i) productos de la re-

Principales orígenes de las importaciones Enero-diciembre (2018-2019)

Origen	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2019/2018 (%)	Participación 2019 (%)
	2018	2019		
Total	51.231	52.703	2.9	100.0
Estados Unidos	12.986	13.277	2.2	25.2
China	10.545	10.967	4.0	20.8
México	3.947	3.880	-1.7	7.4
Brasil	2.828	3.174	12.2	6.0
Alemania	2.173	2.173	0.0	4.1
Francia	1.172	1.425	21.6	2.7
Japón	1.289	1.235	-4.2	2.3
India	1.183	1.167	-1.4	2.2
España	992	1.030	3.9	2.0
Otros	14.116	14.375	1.8	27.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

finación del petróleo (24.6% del total importado desde ese país); ii) sustancias y productos químicos (23%); y iii) alimentos-bebidas (12.2%). Por su parte, las importaciones desde China se concentraron en: i) equipos de telecomunicaciones (22.3%); ii) maquinaria y equipo (10.7%); y iii) sustancias y productos químicos (9.4%). Por último, lo que más se importó desde México fue: i) vehículos (21.5%); ii) equipos de telecomunicaciones (16.6%); y iii) sustancias y productos químicos (15.6%).

contrasta con el comportamiento de los productos no tradicionales, los cuales se expanden a tasas moderadas. Esto último, debido a los conocidos problemas de competitividad del aparato productivo nacional. Por su parte, las importaciones (en términos FOB) han dado señales de recuperación, en línea con la mejor dinámica de la economía nacional. Así, parece poco probable que la balanza comercial regrese a los superávits cercanos al 1% del PIB registrados en 2008-2013.

BALANZA COMERCIAL: ENERO-DICIEMBRE DE 2019

- En 2019, Colombia registró un déficit comercial de -US\$10.770 millones, equivalente al -3.3% del PIB. Así, la balanza comercial del país se deterioró en -1.2pp del PIB con respecto al año inmediatamente anterior, cuando había bordeado el -2.1% del PIB. El déficit comercial se incrementó tanto por una caída de -0.3pp del PIB en las exportaciones como por un crecimiento en las importaciones (en términos FOB) de 0.9pp PIB.
- Por el lado de las exportaciones, los productos tradicionales (principalmente minero-energéticos) han exhibido contracciones como consecuencia de la caída en sus precios internacionales (especialmente carbón y petróleo). Este desempeño de los productos tradicionales
- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más abultado en 2019. Este alcanzó los -US\$6.134 millones, equivalente al -1.9% del PIB local. Este balance representa un deterioro frente al registrado un año antes, cuando alcanzó los -US\$5.907 millones (-1.8% del PIB). Este comportamiento se explica por un aumento del 4% en las importaciones (en términos FOB) y del 4.1% en las exportaciones.
- México fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado. El balance con este país bordeó los -US\$2.345 millones en 2019, equivalente al -0.7% del PIB nacional. Este déficit se amplió frente a los -US\$2.188 millones (-0.7% del PIB) registrados un año atrás. En este, las considerables

Balanza comercial de Colombia por país
Enero-diciembre (2018-2019)
(Valor FOB US\$ millones)

Países	Enero-diciembre	
	2018	2019
Panamá	2.887	2.755
Ecuador	1.066	1.155
Países Bajos	803	963
Turquía	1.403	907
Puerto Rico	621	650
Estados Unidos	-1.669	-1.309
Brasil	-1.149	-1.566
Alemania	-1.657	-1.627
México	-2.188	-2.345
China	-5.907	-6.134
Total	-7.040	-10.769

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Balanza Comercial Relativa según países
Enero-diciembre (2018-2019)

Países	Enero-diciembre	
	2018	2019
Panamá	1.0	1.0
Cuba	0.9	0.8
Puerto Rico	0.8	0.8
Croacia	0.3	0.7
Países Bajos	0.6	0.7
Vietnam	-0.8	-0.9
Rumania	-0.9	-0.9
Eslovaquia	-0.8	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Hungría	-0.9	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Índice de Balanza Comercial Relativa-IBCR (Exp. neto si >+0.33; Imp. neto si <-0.33)
Enero-diciembre (2018-2019)

Sector	Enero-diciembre	
	2018	2019
Total	-0.1	-0.1
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.1
Sector minero	1.0	1.0
Sector Industrial	-0.4	-0.4
Elaboración de productos alimenticios	0.1	0.1
Elaboración de bebidas	-0.8	-0.7
Elaboración de productos de tabaco	-0.2	-0.4
Fabricación de productos textiles	-0.7	-0.7
Confección de prendas de vestir	-0.2	-0.2
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	-0.5	-0.6
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.8	-0.8
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.4	-0.3
Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales	-0.4	-0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	0.1	0.0
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.4
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	-0.8	-0.8
Fabricación de productos de caucho y de plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.2	-0.3
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	-0.1	0.0
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.5	-0.4
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	-1.0	-0.9
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-0.6	-0.6
Fabricación de maquinaria y equipo	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.7	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-0.9	-0.9
Fabricación de muebles, colchones y somieres	-0.3	-0.3
Otras industrias manufactureras	-0.7	-0.7
Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo	0.0	0.0
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	0.1	-1.0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	0.8	0.2
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0.2	0.4
Transporte y almacenamiento	0.8	1.0
Información y comunicaciones	-0.4	-0.3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-0.5	-1.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0.5	0.2
Partidas no correlacionadas	0.1	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- caídas en las exportaciones (-14% anual), no fueron compensadas por el decrecimiento en las importaciones (-1.9%)
- Por el contrario, Panamá fue el país con el que Colombia obtuvo el superávit comercial más amplio en 2019. Este resultado bordeó los US\$2.755 millones, equivalente al 0.9% del PIB del país. Este balance desmejoró marginalmente en el último año frente a los US\$2.887 millones registrados en 2018. Ello obedeció a una caída del -4% en las exportaciones y a un incremento del 30.5% en las importaciones.
- Ecuador ocupó el segundo lugar en términos de superávit comercial con Colombia en 2019. La balanza comercial con este país favoreció a Colombia en US\$1.155 millones, equivalente al 0.4% del PIB. Este resultado muestra una leve mejora desde los US\$1.066 millones (0.4% del PIB) exhibidos un año atrás, como consecuencia de incrementos del 5.5% anual en las exportaciones a ese país y aumentos del 1.7% en las importaciones.
- La Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores como exportadores netos

si es mayor a +0.33, en importadores netos si es menor a -0.33 y en neutros comercialmente si se ubica entre +0.33 y -0.33, muestra que el país fue un exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1) en 2019. Asimismo, este indicador muestra que Colombia fue neutro en el comercio de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Estos resultados de la BCR sugieren una ventaja competitiva de Colombia en el comercio exterior de productos minero-energéticos, pero riesgos en el comercio de productos industriales, donde se comportó como importador neto.

- A nivel industrial, los principales subsectores importadores netos fueron: productos informáticos-electrónicos (con una BCR de -0.9); maquinaria-equipos (con una BCR de -0.9); equipo de transporte (con una BCR de -0.9); transformación de madera (con una BCR de -0.8); productos farmacéuticos (con una BCR de -0.8); bebidas (con una BCR de -0.7); y productos textiles (con una BCR de -0.7). Entre los subsectores comercialmente neutros se encontraron: prendas de vestir (con una BCR de -0.2); refinación de petróleo (con una BCR de 0); productos metalúrgicos básicos (con una BCR de 0); maquinaria-equipos (con una BCR de 0); y productos alimenticios (con una BCR de 0.1). Por su parte, ningún subsector industrial calificó como exportador neto durante 2019.
- Por último, en 2019, Colombia fue exportador neto a Panamá (con una BCR de 1); Cuba (con una BCR de 0.8); Puerto Rico (con una BCR de 0.8); y Croacia y Países Bajos (ambos con una BCR de 0.7). Por su parte, Colombia fue importador neto de Vietnam y Rumania (con una BCR de -0.9); y Hungría, Austria y Eslovaquia (todos tres con una BCR de -1). Así, los mayores riesgos a nivel comercial se presentaron con países con los cuales se transa muy poco.

NOTA DE ACTUALIDAD

TREGUA EN LA GUERRA COMERCIAL ESTADOS UNIDOS-CHINA: ACUERDO FASE 1

- Mucho se ha hablado durante las últimas semanas del llamado "Acuerdo Comercial Fase 1" (AF1), concretado entre Estados Unidos y China a mediados de enero de 2020. En medio de la persistente acomodación monetaria de los Bancos Centrales, el mercado tomó ese acuerdo como otra excusa para sobrepasar máximos históricos. Se requirieron los recientes temores por la pandemia del COVID-19 y la "guerra petrolera" entre Arabia Saudita y Rusia para materializar las correcciones de las últimas semanas.
- Como veremos, el AF1 es solo una tregua en la guerra comercial y, si bien tiene algunos elementos tácticos de beneficio para Estados Unidos, muchos de los frentes de acción se alinean con reformas de interés del propio politburó del Partido Comunista de China. Más importante aún, en términos de su efecto negativo sobre la inversión empresarial, el "daño ya está hecho", dada la preponderancia de los efectos secundarios de elevada incertidumbre sobre las decisiones de las firmas a largo plazo (estando todo "pendiente del *tweet* del momento"). A continuación se exponen los principales puntos de este acuerdo.

ARANCELES

- El AF1 solo estabiliza los aranceles en niveles elevados cercanos al 20% en las relaciones comerciales bilaterales China-Estados Unidos (vs. 3% a inicios de 2018). Esa estabilización de aranceles por parte de Estados Unidos logró compromisos por parte de China para aumentar sus importaciones en cerca de US\$200.000 millones durante los próximos dos años, incluyendo partidas de compras agropecuarias cercanas a los US\$40.000 millones. Solo en ese frente agro, ello implicaría

casi duplicar los niveles récord observados en 2017, generándose dudas sobre la capacidad de cumplimiento de esas cuotas de compras. Además, ello generará daños colaterales en las exportaciones de proveedores alternos de China (por ejemplo, Brasil) que venían llenando esos vacíos de oferta de *commodities* blandos.

PROPIEDAD INTELECTUAL

- Se fortalecieron las leyes para la protección de la propiedad intelectual (algo en lo que China ya había avanzado en su afán por atraer-retener Inversión Extranjera). En primer lugar, se penalizó el robo y uso de secretos comerciales. Y, en segundo lugar, se acordó establecer un mecanismo de resolución de controversias sobre patentes de medicamentos y falsificaciones. No obstante, quedó pendiente para una futura negociación el espinoso tema tecnológico (léase caso Huawei-5G), clave en la seguridad nacional estadounidense.

MANIPULACIÓN DE LA MONEDA

- El Banco Central de China ha venido interviniendo el mercado cambiario para emparapetar el yuan ante las presiones devaluacionistas (provenientes de la desaparición de los superávits en su cuenta corriente y los temores por sus burbujas duales crediticias-hipotecarias). Todo ello con miras a

lograr la convertibilidad del yuan y posicionarlo, en el mediano plazo, en “moneda de reserva”. Así, los compromisos de China en este frente parecen ser meramente retóricos.

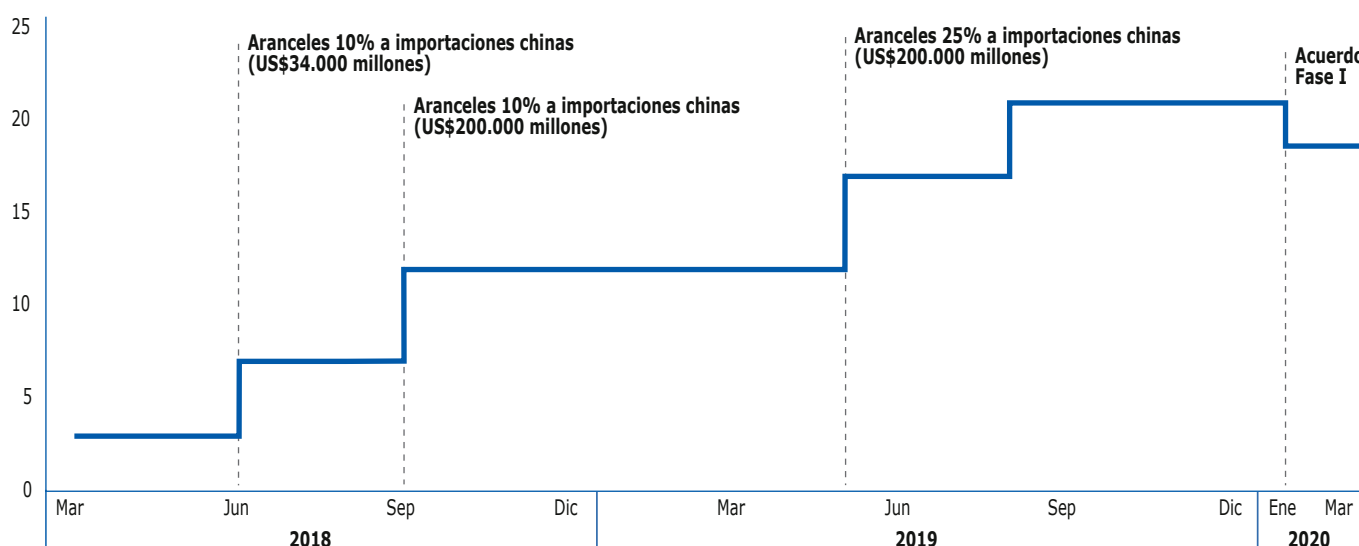
SUBSIDIOS

- China evitó en el acuerdo los aspectos relacionados con el desmonte de subsidios públicos a sectores clave de su economía (sobre los cuales Estados Unidos había ejercido presión argumentando competencia desleal), alegando injerencia en asuntos internos. Seguramente, Estados Unidos estará volviendo a la carga en búsqueda de concesiones en sectores como energía y agro, donde hay una férrea rivalidad entre productos chinos y estadounidenses.

ACUERDOS PREFERENCIALES

- Un elemento poco discutido del AF1 es el marcado viraje desde el expediente histórico de contrapartes privadas (empresas), aprovechando el marco institucional de los Tratados de Libre Comercio. Este nuevo mecanismo bilateral-público de “asegurar” cuotas de importaciones es otra muestra del fracaso de Occidente en su empeño por “contagiar” a China de valores liberales (tanto en lo económico como en lo político), siendo ello uno de los considerandos para su admisión a la OMC a comienzos de siglo.

Arancel promedio de Estados Unidos a importaciones desde China
(US\$ millones)



Fuente: The Economist, "America v China: why the war won't end soon" (2019).