



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF Centro de Estudios Económicos

EDICIÓN 437
ISSN 2346-0318
Junio 13 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Oportunidad de crecimiento en el comercio contenerizado

El comercio marítimo ofrece ventajas en términos de velocidad, costos y tiempos que otras modalidades de transporte no ofrecen, por lo que el comercio contenerizado ha jugado un papel vital en el papel del comercio internacional y la globalización. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos cómo se ha comportado Colombia en este frente y cómo puede darle un mejor uso a las ventajas que ofrecen los contenedores para su inserción en las cadenas globales de valor.

En general, las dinámicas observadas en el comercio contenerizado son similares al comportamiento observado en el agregado de la balanza comercial. Por ejemplo, el volumen de los contenedores importados supera el volumen de los contenedores exportados. Sin embargo, se observa que el volumen exportado ha presentado mayores crecimientos que el volumen importado, lo que indica un cierre de la brecha entre importaciones y exportaciones.

Al analizar el comercio por sector observamos que en 2021 se incremen-

tó considerablemente la exportación de contenedores con productos textiles, confecciones, curtido de cuero y calzado (47%) y de los metalúrgicos y productos elaborados de metal, maquinaria y equipo y vehículos (41%). Las importaciones han registrado un comportamiento similar al de las exportaciones durante los últimos dos años. Se destaca el crecimiento de las importaciones de contenedores de productos textiles, confecciones, curtido de cuero y calzados (35%) y de los productos metalúrgicos y productos elaborados de metal, maquinaria y equipo y vehículos (30%).

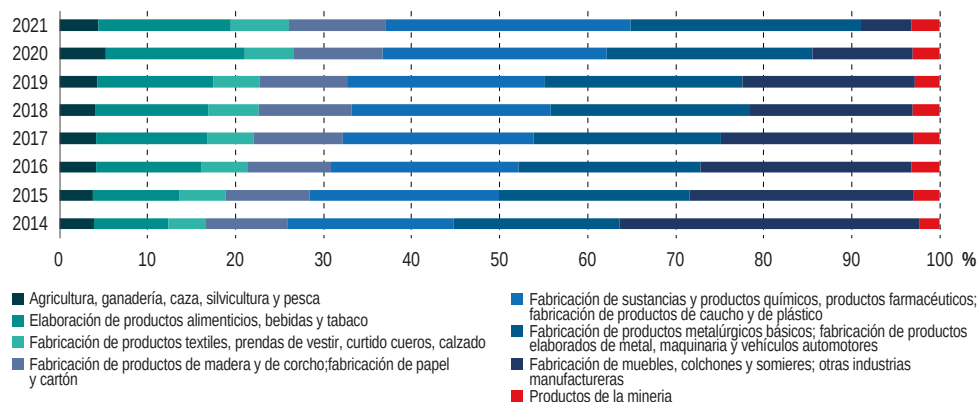
Ahora bien, cuando se observa la composición por actividad de las canastas de exportación e importación empezamos a ver cambios sectoriales. Las actividades agrícolas han ganado participación constantemente desde 2014, pasando de representar menos del 10% de los contenedores a más del 20%. Por otro lado, los productos alimenticios, bebidas y tabaco presentan una leve pérdida en la participación. En lo que respecta a las importaciones destaca el crecimiento en la par-

ticipación de las sustancias y productos químicos, farmacéuticos y productos de caucho y plástico, que llegan a representar cerca del 28% del total de contenedores. Lo metalúrgicos y productos elaborados de metal, maquinaria y equipo y vehículos tienen la segunda participación más importante, pues cerca de un cuarto de los contenedores importados contienen productos correspondientes a esa categoría. Se debe resaltar la pérdida de participación de la otras industrias manufactureras, pues en 2014 representaban un 34% del total de los contenedores importados y hoy apenas alcanza el 6%.

A pesar de los obstáculos que han enfrentado recientemente las cadenas globales de valor (CGV), la inserción de la economía colombiana en las mismas continua siendo una opción muy atractiva. Una mayor participación en las CGV está estadísticamente relacionada con menor pobreza, mayor productividad y diversificación productiva, salarios más altos, menor desigualdad y en general mayor crecimiento económico. Tan solo el 7.6% de las exportaciones totales corresponde al valor agregado externo, que es una medida comúnmente utilizada para evaluar integraciones a las CGV. Esa cifra es bastante alejada de países como México y países asiáticos y europeos, que cuentan con valores de entre 25% y 30%.

La explotación del comercio marítimo es la clave para la inserción de Colombia en las CGV por la privilegiada ubicación geográfica del país. Se deben contemplar las diferencias regionales y considerar las ventajas comparativas a nivel departamental para hacer una mejor distribución productiva del país que redunde en el enriquecimiento del comercio exterior.

Participación por sector en la canasta de importación nacional (%) 2014 - 2021, contenedores



Fuente: cálculos ANIF con base en datos de SICEX-Quintero Hermanos.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones de ANIF

Investigadores
Camila Ciurlo A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.

Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.

Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.
Fabián Suárez N.

Daniel Franco L.
Lina Ramírez V.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 13 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación se mantiene estable en mayo

Hace poco el DANE dio a conocer las cifras de inflación para el mes de mayo. Luego de que en abril se registrara una variación anual de 9.23%, en mayo el crecimiento de los precios se desaceleró para situarse en 9.07%. Analizamos los principales resultados de los precios.

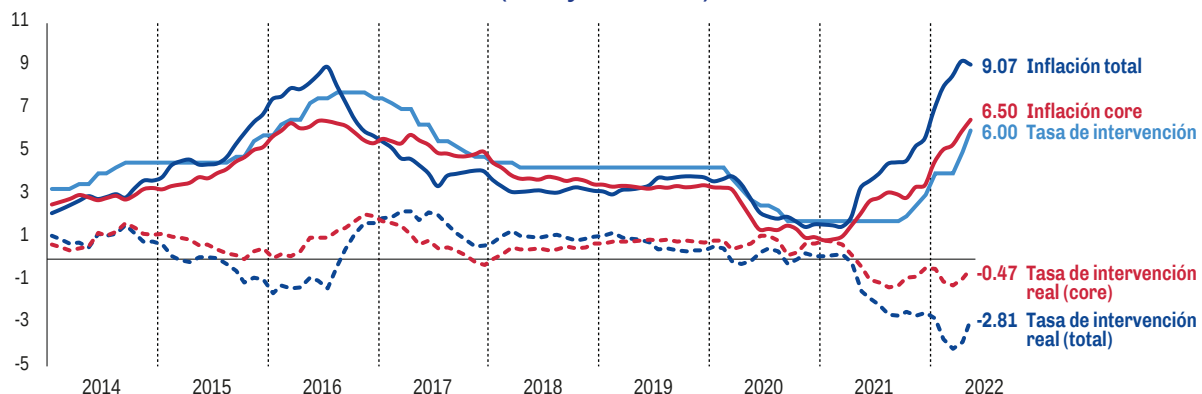
La variación mensual del IPC fue de 0.84% para el mes de mayo, en contraposición al 1.0% obtenido para el mismo mes hace un año. Se debe resaltar que es el primer mes en el que la inflación mensual registrada es inferior a la de hace un año, un resultado bastante positivo. Sin embargo, recordemos que en mayo del año pasado se dio el grueso de las manifestaciones y movilizaciones sociales que en algunos casos desembocaron en bloqueos a vías y afectaron el abastecimiento de algunos bienes. Por lo anterior, la inflación mensual de mayo del año pasado fue relativamente alta. En mayo de este año dos divisiones de gasto fueron responsables por más del 65% de la variación mensual: Alimentos y bebidas no alcohólicas (1.56%, contribución de 29pb) y Alojamiento, agua electricidad y gas (0.83%, contribución de 26pb). Los servicios de Restaurantes y hoteles (1.18%) y los Bienes y servicios diversos (0.88%) también presentaron variaciones mensuales notables. Así las cosas, en lo corrido del año la inflación ya alcanza un 6.55%, muy por encima del rango meta

del Banco de la República (2% - 4%). Si bien los Alimentos lideran el incremento en precios con una variación superior al 15%, la inflación sin alimentos (4.75%) también supera el rango meta del Emisor.

Para las personas de bajos ingresos la inflación es considerablemente mayor que la registrada para las personas de ingresos altos. A partir de las clasificaciones del DANE observamos una variación anual de 10.68% en los bienes que componen la canasta básica de las personas en condición de pobreza y 10.47% para las personas en condición de vulnerabilidad económica, mientras que el registro para la clase media es de 9.20% y para los hogares de ingresos altos de 7.73%. Lo anterior confirma el efecto regresivo de la inflación, que disminuye en mayor medida el poder adquisitivo de las personas de bajos recursos por la composición de su canasta básica.

Ante la compleja situación el Banco de la República viene incrementando tasas desde el último trimestre del año pasado. Recordemos que durante la pandemia la tasa de intervención se situó en 1.75%, pero el Emisor ha subido paulatinamente la tasa hasta ubicarse actualmente en 6.0%. Sin embargo, la tasa de intervención real continúa ubicándose en terreno negativo (-2.81%). Es importante que el Emisor continúe sus esfuerzos en mantener la inflación en un solo dígito. Si bien el incremento en precios es un fenómeno global, las autoridades monetarias locales deben dirigir todos sus esfuerzos por mantener el poder adquisitivo de nuestra divisa.

**Tasas de política monetaria
(a mayo de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 13 de 2022

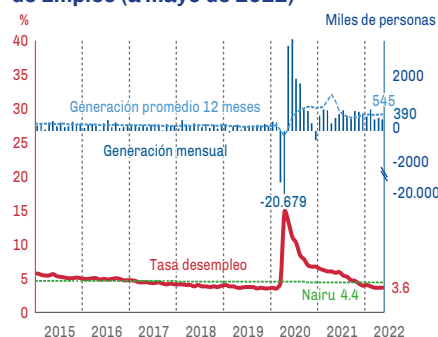
INFORME DE Coyuntura Económica Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		27 mayo 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		180.864	9.1	15.6	16.8	18.1
2. Base monetaria (B)		140.684	12.9	11.3	13.5	13.8
3. Efectivo		103.879	11.4	12.5	14.3	18.8
4. Cuentas corrientes		76.986	6.2	19.7	20.1	17.2
5. Cuasidineros		467.393	14.1	10.6	10.0	-0.4
6. Total ahorro bancos comerciales		289.415	13.0	10.9	16.9	9.8
7. CDT		177.978	15.9	10.1	-0.7	-13.7
8. Bonos		35.288	5.5	4.7	3.2	5.1
9. M3		703.956	12.4	12.6	11.7	4.7
10. Cartera total		563.183	16.8	14.9	13.5	-0.3
11. Cartera moneda legal		546.337	17.5	15.6	13.6	0.7
12. Cartera moneda extranjera		16.847	-3.7	-3.8	12.1	-21.7
13. Total bancos comerciales		547.306	16.6	14.8	13.4	-0.4
14. CFC		12.255	24.4	19.9	18.3	0.3
15. TES ⁽²⁾		417.201	13.4	15.9	14.2	11.4
16. I.P.C.	May		9.07	9.23	8.01	3.30
17. I.P.C. sin alimentos	May		6.50	5.94	5.10	2.11
18. I.P.C. de alimentos	May		21.60	26.17	23.30	9.52
19. TRM (\$/US\$)	Jun13	3.912.51	7.90	10.06	7.06	-3.52
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.629	57.626	58.284	59.144
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun13		307.69	303.93	295.95	281.78
22. DTF efectiva anual	Jun13-Jun19		7.45	6.52	4.86	1.88
23. Tasa interbancaria efectiva	Jun3-Jun9		6.04	6.02	4.06	1.75

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

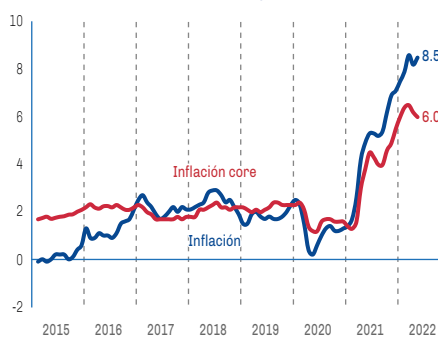
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a mayo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.