

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Juan Sebastián Joya

Mayo 2 de 2016

Importaciones: cierre de 2015 y perspectivas

En 2015, las importaciones colombianas alcanzaron los US\$54.060 millones (en valores CIF), equivalente a una reducción del -15.6% anual con respecto a 2014. Así, las compras externas comenzaron a reducirse, luego de haber experimentado un marcado crecimiento en el período 2010-2014. La corrección en la tendencia de los últimos años obedece a: i) la pronunciada devaluación del peso colombiano frente al dólar (37.1% promedio anual en 2015), lo cual encareció las compras por fuera del país; y ii) la rápida desaceleración de la demanda interna en Colombia (3.6% real anual en 2015 vs. 6% anual en 2014).

No obstante, el comportamiento a la baja de las importaciones en el último año no fue suficiente para reducir el déficit comercial del país, el cual alcanzó proporciones desmesuradas, al bordear los -US\$14.000 millones (-4.8% del PIB). Esto se explica por una caída mucho más abultada en las exportaciones, las cuales se contrajeron un -34.9% anual en 2015 (ver *Comentario Económico del Día* 18 de abril de 2016).

En 2015, la caída en las importaciones estuvo encabezada por las menores compras de materias primas y bienes intermedios (cayendo al -16.6% anual), debido a la fuerte contracción en el rubro de combustibles y lubricantes, producto de la reapertura parcial de la Refinería de Cartagena (Reficar) en el último trimestre del año y a la ya mencionada devaluación peso-dólar. Lo anterior podría representar al menos un ahorro de

US\$1.500 millones, vía mayores exportaciones y menores importaciones de combustibles para la cadena petroquímica, lo cual ayudaría a acortar el déficit comercial en un 0.5% del PIB (ver *Informe Semanal* No. 1300 de febrero de 2016).

De igual manera, las importaciones de bienes de consumo (-14.9% anual) y bienes de capital (-14.7% anual) mostraron contracciones importantes en 2015. En el primer caso, la reducción se explica por las menores compras de bienes de consumo duradero (-20.7% anual), principalmente de electrodomésticos (31.1% anual) y de vehículos particulares (-15.8% anual). En el segundo caso, se evidenciaron fuertes contracciones en el rubro de equipo de transporte (-16% anual).

A pesar de la notable caída en los tres rubros, la canasta importadora se mantuvo con pocos cambios. Los bienes intermedios y materias primas representaron el 43% del total; los bienes de capital el 34% y los bienes de consumo el 22%, ver gráfico adjunto. Así las cosas, la composición de las importaciones siguió siendo la de los años recientes: 40%-45% materias primas; 30%-35% bienes de capital; y 20%-25% bienes de consumo.

Los datos más recientes, publicados por el Dane, indican que las importaciones en los últimos doce meses a febrero de 2015 sumaron US\$51.571 millones, reduciéndose un -19% frente al mismo período un año atrás. Es más, la variación anual en febrero señala que las importaciones estarían desacelerándose a tasas

Continúa

Director: Sergio Clavijo

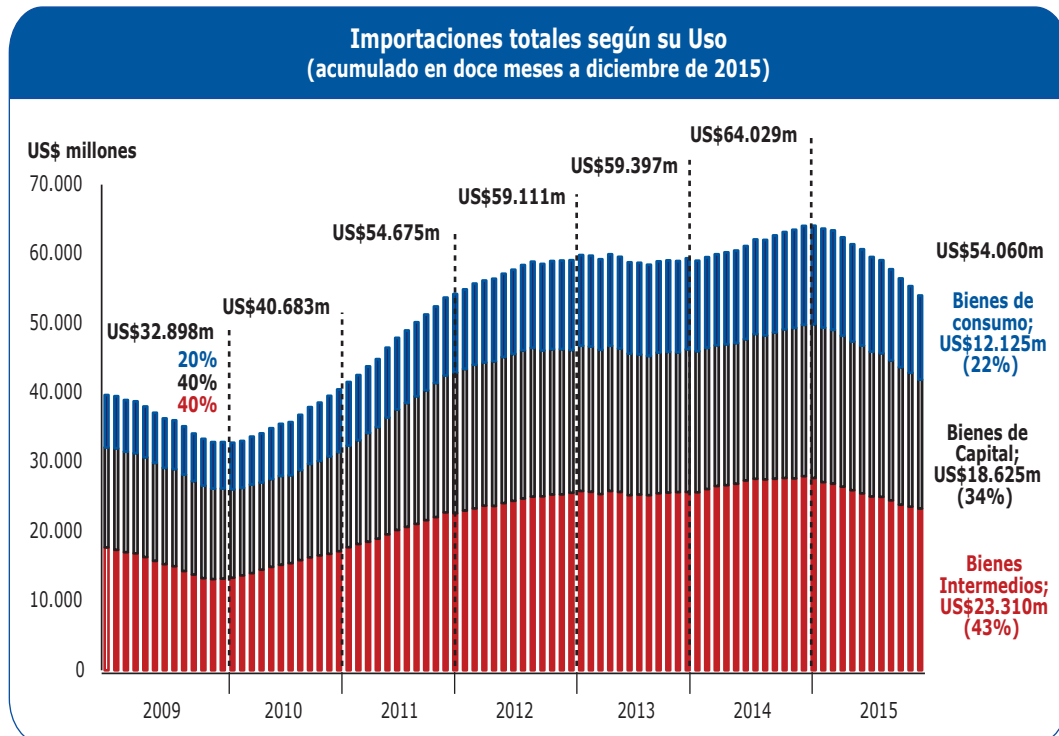
Con la colaboración de Alejandro Vera y Juan Sebastián Joya

del -24.5%, con lo cual, se podría proyectar que las compras en el exterior volverían a contraerse en 2016.

En efecto, para 2016 (como un todo), Anif espera una reducción del orden del -17% anual en las importaciones totales, con lo cual estas se ubicarían alrededor de los US\$45.000 millones. En principio, se presentarían reducciones en las importaciones de bienes de consumo (-18.7% anual), bienes de capital (-18% anual) y materias primas (-15.3% anual). Dichas contracciones serían consecuencia de: i) la moderación en el consumo de los hogares (1.4% en 2016 vs. 3.9% anual en 2015), propiciado por la desaceleración económica que vive el país y el endurecimiento de las condiciones crediticias ante alzas de hasta 250 pbs en la tasa repo del Banco de la República en 2014-2016; ii) la mayor devaluación esperada (15.7% promedio anual en 2016), lo cual continuaría postergando la importación de equipo de transporte y de bienes de capital industriales (maquinaria pesada y máquinas de oficina) y, además, promovería la sustitución de importacio-

nes que ya se está empezando a dar y ha impulsado a la industria (sin refinación) a crecimientos de 2% anual en el acumulado en doce meses a febrero de 2016; y iii) la entrada en plena operación de Reficar, que reduciría las importaciones de combustibles en US\$600-800 millones.

En síntesis, las importaciones bordearon los US\$54.060 millones (en valores CIF) en 2015, equivalente a una reducción del -15.6% anual con respecto a 2014. Dicha contracción obedeció a: i) la pronunciada devaluación peso-dólar (37.1%); y ii) la desaceleración de la demanda interna en Colombia. Para 2016, Anif espera una disminución del orden del -17% anual en las importaciones totales, con lo cual estas se ubicarían alrededor de los US\$45.000 millones. Esto sería consecuencia nuevamente de la devaluación en la relación peso-dólar (16% en 2016) y de la desaceleración del consumo privado, permitiendo hacer un ajuste del déficit de cuenta corriente (hacia el -5.8% del PIB en 2016) y promoviendo la sustitución de importaciones por producción local.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.