



# COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

Diciembre de 2011 • Boletín Trimestral (cifras a septiembre de 2011)



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

• **Director:**

Sergio Clavijo

• **Subdirector:**

Alejandro Vera

• **Investigadores:**

Manuel I. Jiménez

Margarita Cabra

• **Diseño y producción electrónica:**

Tatiana Herrera

• **Directora Comercial y de Mercadeo:**

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

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

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 2170760 - 3124550

• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86

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

• **Página web:** www.anif.co

Tiene carácter confidencial y exclusivo.

Se prohíbe su reproducción con fines de  
publicación o divulgación a terceros.

## ENTORNO MACROECONÓMICO

### COLOMBIA

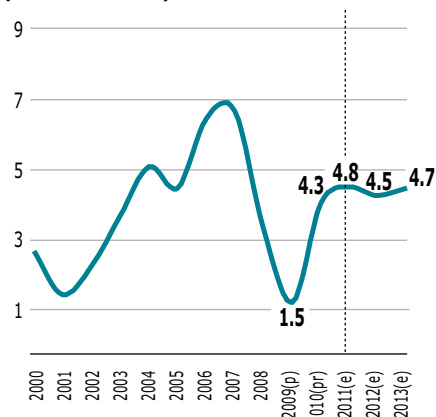
- El Dane está pronto a revelar el desempeño del PIB-real durante el tercer trimestre de 2011. Mientras que el gobierno ha mencionado que espera cifras superiores al 6%, el grueso del mercado se ubica cerca del 5.5% anual. En el caso particular de Anif se estimó, hace tres meses, una expansión en el rango 5% a 5.5% anual para ese tercer trimestre, con pronóstico puntual del 5.2% anual (ver *Informe ALI* No. 64 de octubre 2011). De concretarse esta proyección, el PIB-real de Colombia estaría creciendo cerca de un 4.8% durante el año 2011.
- Pensando ya en el cuarto trimestre de 2011, la batería de indicadores anticipados ALI continúa dando señales positivas, aunque ahora con menor intensidad. Claramente la reaparición de una fuerte oleada invernal ha venido entorpeciendo la movilización de la carga, afectando las cosechas y generando sobrecostos que seguramente drenarán la rentabilidad de diversos negocios. En efecto, esto se refleja en un pronóstico de crecimiento para el cuarto trimestre de 2011 del orden del 4% anual frente al 5.4% observado en 2010 (nótese que el efecto estadístico estará jugando en contra de las cifras de 2011).
- Hacia el año 2012, la turbulencia financiera-fiscal hace temer por una recesión en el mundo desarrollado, lo cual tendría efectos de contagio sobre América Latina y Colombia. De hecho, el FMI pronostica un crecimiento en el rango 3.6%-4% para la economía mundial durante 2011-2012. Para Colombia, hasta el gobierno y el BR han comprado la hipótesis de una especie de "U invertida" (moderada, por el momento), donde el PIB-real bajaría del 5.5% en 2011 al 5% en 2012. En el caso de Anif, el crecimiento

describiría esa misma tendencia, pero pasando del 4.8% en 2011 a un 4%-4.5% en el año 2012.

## ESTADOS UNIDOS

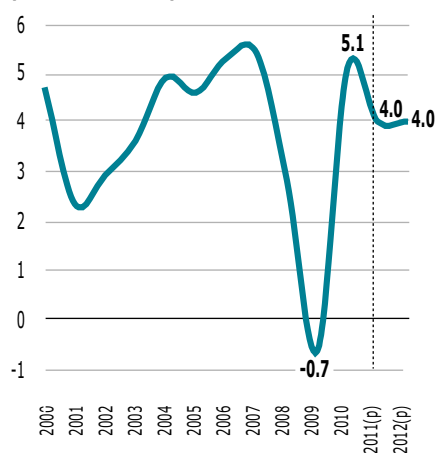
- Tras la desaceleración que sufrió la economía estadounidense en el segundo trimestre del año, la pregunta que se venían haciendo los analistas era si finalmente ésta iba a recobrar su dinamismo en el tercer y cuarto trimestre, o si por el contrario seguiría a la baja. También, se venía comentando mucho sobre si dicha desaceleración terminaría convertida en una nueva recesión, o si por el contrario Estados Unidos iba a seguir recuperándose, así fuera a un ritmo lento y débil.
- Pues bien, en la medida en que se fue conociendo la información referente al tercer trimestre (condiciones en el mercado laboral, solicitudes de subsidio al desempleo, ventas minoristas, comportamiento industrial, pagos de nómina etc.), los analistas empezaron a inclinarse más hacia la posición de que la economía tenía todos los síntomas de un crecimiento lento y débil más no de recesión.
- Así las cosas, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reportó, en su primera revisión de las cifras, que la economía estadounidense había crecido a una tasa del 2.5% trimestre anual en el tercer trimestre de 2011. Con ello, se ajustó levemente por debajo del pronóstico esperado por los analistas y dejó claro que el riesgo de una recaída era bajo. Entre tanto, ratificó lo reiterado una y otra vez por la Fed, la cual venía señalando que la recuperación de la economía era más lenta y débil que lo presupuestado. También, que la desaceleración del primer semestre obedecía a factores temporales como por ejemplo el terremoto de Japón, pero que una vez esto pasara, la situación debería ser mejor. Pese a esto, en la segunda revisión de las cifras, el Departamento de Comercio dio un parte menos alentador. Según sus estimaciones, el crecimiento de la economía había sido del 2.0% trimestre anual en el tercer trimestre de 2011, y no del 2.5% trimestre anual como lo había reportado inicialmente.
- De cualquier manera, las exportaciones siguieron siendo uno de los rubros que más impulsó el crecimiento de la economía estadounidense en el tercer trimestre del año. Éstas crecieron a una tasa del 4.3% trimestre anual, haladas principalmente por las de bienes, que crecieron al 4.9% trimestre anual. En parte, esto como resultado de que la industria automotriz estadounidense hubiese superado la falta de suministro de autopartes desde

**PIB-real de Colombia**  
(variación % anual)



Fuentes: Dane (2000-2010) y Anif (2011-2013)  
(p) provisional, (pr) preliminar, (e) estimado.

**PIB-real mundial**  
(variación % anual)

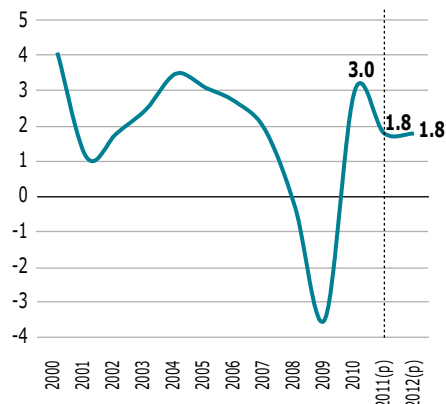


Fuente: WEO. (p) pronóstico.

Japón. Entre tanto, las importaciones crecieron a una tasa del 0.5% trimestre anual en el tercer trimestre del año, impulsadas por las de servicios, que lo hicieron al 2.0% trimestre anual. En efecto, dado que las exportaciones crecieron más que las importaciones, el sector externo le sumó en el neto 0.49 puntos al crecimiento del Producto en el tercer trimestre del año.

- De otra parte, el consumo de los hogares se aceleró por primera vez en el año, creciendo a una tasa del 2.3% trimestre anual en el tercer trimestre del año. Ello debido principalmente a que los hogares elevaron su demanda por servicios en un 2.9% trimestre anual. También, gracias a que éstos volvieron a incrementar su demanda de bienes, haciéndolo en un 1.3% trimestre anual, tras haberla contraído en un 1.6% trimestre anual en el segundo trimestre del año. Sin embargo, la Fed ha señalado que el consumo de los hogares continúa viéndose limitado en parte porque: i) los hogares siguen siendo muy precavidos a la hora de tomar sus decisiones de consumo; ii) muchas familias siguen enfrentadas a grandes deudas; iii) el acceso al crédito sigue siendo limitado; y iv) la confianza de los hogares sigue siendo baja, dadas las difíciles condiciones en el mercado laboral y un desempleo persistente en niveles del 9%.
- Entre tanto, el gasto del gobierno registró una muy leve caída del -0.1% trimestre anual en el tercer trimestre del año. Así, redujo nuevamente el ritmo de su descenso, como lo había hecho en el segundo trimestre del año, gracias a que el gasto estatal y local pasó de contraerse del -2.8% trimestre anual en el segundo trimestre del año a tan sólo el -1.4% trimestre anual en el tercero.
- Por último, la inversión fue el rubro que más se contrajo en el tercer trimestre de 2011. Ésta lo hizo en un -0.9% trimestre anual, debido a que la desacumulación de inventarios fue de tal magnitud, que el crecimiento de la inversión fija (descontando inventarios), que había sido del 12.3% trimestre anual, no logró compensarla. En todo caso, cabe rescatar que la inversión no residencial (estructuras y equipos y *software*) creció al 14.8% trimestre anual. También, que el sector de la construcción siguió estando postrado, pues la inversión residencial tan sólo creció al 1.6% trimestre anual.
- Dadas estas cifras de crecimiento en el tercer trimestre del año, el panorama que se vislumbra en lo que resta de 2011 es más promisorio de lo que se presupuestaba inicialmente. En efecto, algunos expertos han elevado su pronóstico de crecimiento del 1% al 3% trimestre anual para el cuarto trimestre del año, con

**PIB-real de Estados Unidos**  
(variación % anual)



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

lo cual la economía estadounidense estaría alcanzando un crecimiento del 1.8% al cierre de 2011. Es decir, un crecimiento muy similar al esperado por la Fed, la cual ha señalado que la economía crecerá entre un 1.6% y un 1.7%, debido a que si bien seguirá recuperándose, ésta continuará siendo víctima de: i) la difícil situación de la construcción; ii) las apretadas condiciones para acceder al crédito por parte de los hogares y los pequeños empresarios; y iii) la fuertes volatilidades en los mercados financieros.

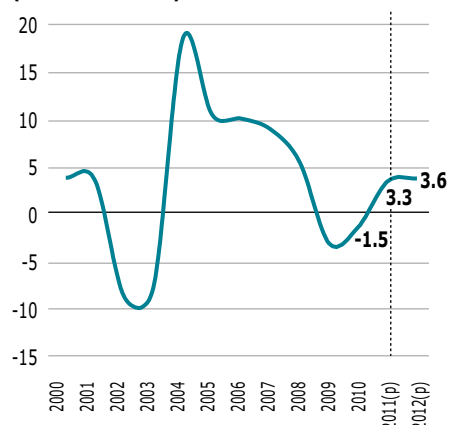
- Para algunos expertos, este mejor panorama de la economía estadounidense, sin embargo, obedece principalmente a tres aspectos clave, rescatados de las cifras de crecimiento del tercer trimestre del año. En primer lugar, no se registró una fuerte acumulación de inventarios en ese trimestre como se presupuestaba. Por el contrario, lo que se registró fue una fuerte desacumulación como se mencionó. En consecuencia, el crecimiento futuro de la economía muy probablemente se vería impulsado por esto.
- En segundo lugar, el consumo de los hogares fue impulsado principalmente por el de servicios en el tercer trimestre del año, mas no por el de bienes durables (vehículos) como se esperaba. En efecto, para algunos analistas esto es muestra de que la demanda de vehículos será un potencial disparador del consumo en el cuarto trimestre del año. Entre tanto, otros analistas han señalado que el consumo de los hogares también podría verse impulsado por: i) la posible moderación de la inflación en el cuarto trimestre, que se espera promedie un 3.3% anual; y ii) una mayor confianza de los hogares, dados los resultados de la economía en el tercer trimestre del año y el repunte en los precios de las acciones.
- Por último, y en tercer lugar, la inversión fija creció un poco más de 1pp por encima de lo presupuestado en el tercer trimestre de 2011 (12.3% trimestre anual vs. 11.2% trimestre anual). De hecho, la no residencial logró hacerlo al 14.8% trimestre anual, mostrando dinamismo tanto en la inversión en estructuras (12.6% trimestre anual) como en la inversión en equipos y *software* (15.6% trimestre anual). En otras palabras, para algunos analistas, esto quiere decir que pese a la gran turbulencia internacional, los inversionistas le siguieron apostando a la economía estadounidense. Es más, aparentemente lo seguirán haciendo en los próximos meses, pues los indicadores muestran que sus ganancias registraron un alza del 2.4% en septiembre, tras haber promediado tan sólo un 0.4% en los meses anteriores.

- Pese a esto, la Fed y el FMI han venido señalando que la principal amenaza que enfrentará la economía estadounidense, en lo que resta de 2011 y en todo 2012, seguirá siendo la gran incertidumbre fiscal. Para la Fed, por ejemplo, si bien los estados y los gobiernos locales vienen recortando sus gastos y empleos con tal de ajustarse a los aprestados presupuestos, aún no se vislumbra una política que determine el manejo fiscal hacia el futuro.
- Por su parte, para el FMI, la recuperación de la economía podría estar en juego en lo que resta de 2011 y en 2012, si: i) no se prorrogan los recortes temporales a los impuestos a la nómina y los seguros de desempleo; ii) los demócratas y republicanos no llegan a un acuerdo extraordinario sobre el plan de reducción de la deuda, tras no lograrlo en el tiempo (agosto-noviembre) que se les dio en agosto; y iii) se presentan demoras en la implementación de dicho plan, al poder llevar esto a que se eleve la prima de riesgo de Estados Unidos.
- Para algunos analistas, todo esto apunta entonces a que la política fiscal tampoco contribuirá positivamente con el crecimiento de la economía en 2012. En efecto, sus pronósticos auguran, que debido en parte a ello y al apretado manejo fiscal que se espera realice el gobierno en todo el próximo año, el crecimiento de la economía será del 1.8% en todo el año 2012. En otras palabras, se espera que la recuperación siga siendo lenta, con el agravante de que esto podría repercutir en el futuro político del presidente Obama. Ello debido a que algunos expertos se han atrevido a señalar que en la medida en que la situación económica del país no mejore y el desempleo permanezca en el 9%, será muy difícil que el presidente Obama sea reelegido.

## VENEZUELA

- Tras haber logrado un crecimiento del 4.8% anual en el primer trimestre del año, el Banco Central de Venezuela (BCV) reportó que la economía venezolana tan sólo creció a una tasa del 2.5% anual en el segundo. Con ello, dejó claro que esta economía se había desacelerado en el segundo trimestre del año y que lo había hecho por encima de lo presupuestado por el mercado. Las proyecciones de los analistas calculaban un crecimiento del 3.1% anual.
- Para algunos analistas, esta desaceleración de la economía era algo más que esperada, pues estimaban que se corrigiera el efecto base a favor, que había explicado parte del crecimiento del

**PIB-real de Venezuela**  
(variación % anual)



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

primer trimestre del año. Por su parte, otros han señalado que esta desaceleración también obedecía a una serie de factores de carácter estructural, tales como: i) una política monetaria y una política fiscal cada vez menos efectivas; y ii) un creciente abastecimiento de la demanda interna vía importaciones, por cuenta de la falta de inversión para expandir o al menos mantener la capacidad instalada del aparato productivo venezolano.

- Por el lado de la demanda, el gasto del gobierno continuó siendo el motor de la economía en el segundo trimestre de 2011. Éste creció a una tasa del 3.6% anual, según el Ministerio de Planificación y Finanzas de Venezuela debido a que aumentó el gasto en educación (5.2% anual), salud (3.5% anual) y administración y defensa (2.5% anual). En otras palabras, gracias a que el gobierno aumentó su inversión social, según algunos analistas para ganar adeptos previo a las elecciones presidenciales de octubre de 2012.
- Por su parte, el consumo de los hogares tan sólo creció a una tasa del 2.6% anual en el segundo trimestre de 2011, tras haberlo hecho al 3.6% anual en el primero. Es decir, se desaceleró al igual que el resto de la economía, muy probablemente también por efecto de la corrección del efecto base a favor registrado en el primer trimestre de 2011. Nótese que factores típicos que normalmente venían restringiéndolo, lo impulsaron aparentemente en el segundo trimestre. En primer lugar, si bien la inflación siguió estando en el rango 20%-30% anual, la promedio trimestral se redujo en 5.1pps al 23.1% anual en el segundo trimestre de 2011. En segundo lugar, el desempleo promedio del trimestre se redujo en casi 1pp al 8.4% en el segundo trimestre de 2011. Y en tercero, las remuneraciones pagadas a los venezolanos se incrementaron en un 29.8% anual en el segundo trimestre de 2011. Esto último producto de que el gobierno hubiese decretado un alza del 15% a Bs\$1.407 (US\$327.2) en el salario mínimo.
- Entre tanto, la inversión (descontando inventarios) fue el único rubro que se contrajo en el segundo trimestre de 2011. Ésta lo hizo a una tasa del -3.6% anual, según algunos analistas debido a que se siguió desincentivando la inversión privada en el país. En su concepto, la incertidumbre y la desconfianza siguieron desestimulando la inversión en el país, debido a que se continuaron intensificando las políticas de nacionalización y expropiación de empresas privadas por parte del Estado. En efecto, estos analistas señalan que esto siguió teniendo repercusiones sobre la relación capital/trabajo, que continuó cayendo, y la productividad de la economía.

- Por último, el sector externo le restó 3.8pps al crecimiento de la economía en el segundo trimestre de 2011. Ello debido a que las importaciones crecieron mucho más que las exportaciones, como es típico en los períodos de recuperación (12.4% anual vs. 7.9% anual). Sin embargo, en el caso particular de Venezuela, esto muy probablemente también estuvo asociado a que las importaciones han venido siendo empleadas para abastecer la demanda interna, ante las dificultades del aparato productivo interno para hacerlo.
- Por el lado de la oferta, la actividad petrolera tan sólo se expandió a una tasa del 0.8% anual en el segundo trimestre de 2011. Con ello, revirtió su contracción del 0.5% anual del primer trimestre. Entre tanto, la actividad no petrolera se desaceleró en el segundo trimestre del año, creciendo tan sólo al 2.8% anual, tras haberlo hecho al 5.3% anual en el primero, debido a que sectores clave como la industria manufacturera crecieron al 1.3% anual. No obstante, ésta se vio impulsada por el sector financiero, que creció al 9% anual; el sector de electricidad y agua, que lo hizo al 7.3%; el comercio, que lo hizo al 6.8% anual; y las comunicaciones, que lo hicieron al 6.2% anual.
- Pese a esta desaceleración que sufrió la economía venezolana en el segundo trimestre del año, en noviembre el consenso de los analistas elevó su pronóstico de crecimiento al 3.3% para todo el año 2011. Asimismo, incrementó al 3.6% el del año 2012, aduciendo que la economía venezolana continuaría recuperándose en lo que resta del año y durante el próximo, apalancada en: i) unos términos de intercambio a favor; ii) una política fiscal expansiva, como antesala a las elecciones presidenciales de octubre de 2012; y iii) unos precios del petróleo que el mercado espera bordeen los US\$95.5/barril en 2012.
- Este pronóstico, sin embargo, dista en más o menos medio punto porcentual del esperado oficialmente por la administración del presidente Chávez, la cual ha señalado que espera un crecimiento en el rango 3.5%-4% en 2011 y uno del orden del 5% en 2012. Esta diferencia aparentemente radica en que los analistas le están dando mucho más peso a una serie de problemas estructurales, que de un tiempo para acá vienen restándole dinamismo a la economía venezolana, a saber: i) una alta y persistente inflación, cercana al 25%-30% anual en los últimos meses; ii) un aparato productivo deteriorado y con su capacidad instalada limitada, en parte a causa de problemas con el suministro de energía eléctrica; iii) un ambiente de alta incertidumbre y poco amigable para la inversión privada, a causa de la política de nacionalización y



expropiación del presidente Chávez (402 empresas fueron nacionalizadas en lo corrido a septiembre, lo que equivale a casi la mitad del total de empresas expropiadas en los últimos cinco años, según Fedecámaras), y iv) ciertas restricciones para obtener divisas.

- Entre tanto, el grueso de los analistas ha señalado que espera que la inflación siga siendo alta en lo que resta de 2011 y en todo el año 2012. Es más, que se mantenga entre el 25%-30% (28.5% anual en 2011 y 28.9% en 2012) debido a que se espera que el gobierno aumente significativamente su gasto y flexibilice aún más la política monetaria a causa de las elecciones presidenciales de 2012.
- De cualquier manera, queda claro que muy seguramente la economía venezolana seguirá recuperándose en lo que resta de 2011 y en todo el año 2012. También, que las elecciones presidenciales de 2012 marcarán la “parada” en todo el próximo año, por cuenta del alza esperada en el gasto del gobierno como antesala a éstas. Algo que ya ha empezado a sentirse en los últimos meses, con un gasto del gobierno siendo el motor de la economía por el lado de la demanda y un ambicioso y abultado presupuesto fiscal para 2012. Nótese que en la propuesta presentada a la Asamblea Nacional en octubre se estableció que éste ascendería a casi Bs\$297.840 millones (US\$69.260 millones) en 2012. Así, éste se elevaría en un 45.6% frente al del año pasado.
- Finalmente, si bien en el mercado se sigue señalando la necesidad de llevar a cabo una nueva devaluación de la tasa de cambio bolívar-dólar, la mayoría de analistas cree que ésta no se hará hasta que pasen las elecciones presidenciales de 2012. En efecto, señalan que el gobierno seguirá cubriendo muy probablemente la demanda interna de divisas, suministrando las necesarias vía Cadivi y por cuenta de transacciones en el mercado primario y secundario. Ello debido a que el costo político de llevar a cabo esta devaluación sería alto, en momentos en que empieza la campaña de reelección del presidente Chávez.

## ECUADOR

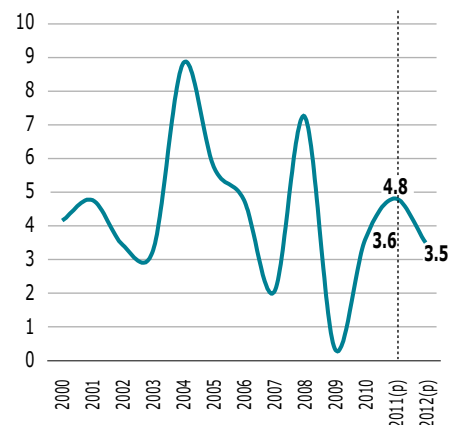
- Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), la economía ecuatoriana registró un crecimiento del 8.9% anual en el segundo trimestre de 2011. Así, se mantuvo su gran dinamismo del primer trimestre, cuando había crecido al 8.6% anual. También, según



el BCE, se demuestra que dicho crecimiento no había sido un hecho aislado, como lo pensaron algunos analistas. Entre tanto, se da la señal al mercado de que es probable que la economía sí alcance la meta de crecimiento del 5.1% fijada por el gobierno y el BCE para todo el año 2011.

- Por el lado de la demanda, el motor de la economía siguió siendo la formación bruta de capital fijo. En el segundo trimestre de 2011, ésta registró un crecimiento del 17.2% anual, por cuenta de la mayor inversión en construcción (+25.4% anual), productos metálicos y no metálicos (+12.3% anual) y maquinaria y equipo (+5.2% anual). Esto apalancado a su vez en los recursos que el gobierno ecuatoriano viene recibiendo de créditos comerciales con países como China, el cual se estima le ha girado alrededor de US\$7.200 millones desde 2009. También, financiado con los US\$1.195 millones que el gobierno le asignó de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) al Plan de Inversión Doméstica en el primer semestre de 2011.
- Por su parte, el consumo de los hogares se desaceleró por segundo trimestre consecutivo entre abril y junio de 2011, aunque así y todo registró un crecimiento del 6.9% anual. Según el BCE, éste fue jalonado principalmente por una serie de factores a favor, tales como: i) el mayor endeudamiento de los hogares, pues la cartera por vencer registró un incremento del 37.6% anual-nominal, al pasar de US\$4.540 millones en el segundo trimestre de 2010 a US\$6.240 millones en el segundo de 2011; ii) una mayor confianza de los consumidores, la cual según el índice calculado por el BCE pasó de 36.7 puntos en el segundo trimestre de 2010 a 40.9 puntos en el segundo de 2011; iii) un mayor giro de remesas de los ecuatorianos residentes en el exterior, las cuales registraron un incremento del 13.9% anual-nominal; iv) una baja en la tasa de desempleo del 7.7% en el segundo trimestre de 2010 al 6.4% en el segundo de 2011; y v) un salario real pagado a los ecuatorianos mucho más alto, al haber registrado un alza del 5.5% anual.
- Entre tanto, el gasto del gobierno siguió siendo el rubro menos dinámico de toda la economía ecuatoriana en el segundo trimestre de 2011. Éste tan sólo se incrementó en un 3.7% anual, probablemente debido a las serias limitaciones de financiamiento que presenta el gobierno ecuatoriano. Al menos, cabe rescatar que éste volvió a acelerarse en el segundo trimestre de 2011, tras haberse desacelerado en el primero, apalancado en los mayores ingresos que recibió el gobierno derivados del petróleo. Éstos se duplicaron a un poco más de US\$1.7 millones en el último año, gracias a que el

**PIB-real de Ecuador**  
(variación % anual)



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

precio del crudo se elevó en un 19.2% a US\$90/barril en promedio en el segundo trimestre de 2011.

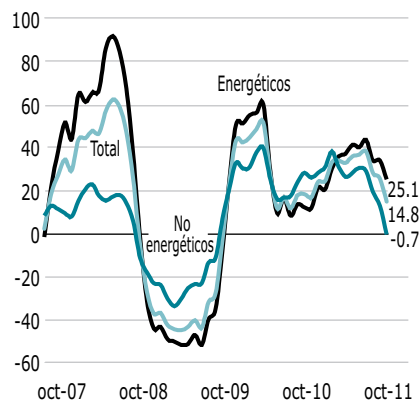
- Finalmente, el sector externo volvió a sumarle dinamismo a la economía ecuatoriana, por segundo trimestre consecutivo. Gracias a que las exportaciones se incrementaron más que las importaciones (4.7% anual vs. 3.3% anual), su contribución al crecimiento del PIB fue de 0.1pps. En el caso particular de las exportaciones, su mayor dinamismo se explica principalmente por las de alimentos diversos, que se incrementaron en un 51.2% anual; las de transporte y almacenamiento, que lo hicieron en un 35% anual; las de productos de madera, que lo hicieron al 24.9% anual; y las de cárnicos, que lo hicieron en un 16.4% anual. Por su parte, el impulso de las importaciones obedeció en parte al notable incremento de las de azúcar, que se incrementaron en un 142.2% anual, y las de electricidad, que lo hicieron en un 93.2% anual.
- Por el lado de la oferta, tanto la actividad petrolera como la no petrolera registraron un muy buen desempeño en el segundo trimestre de 2011. La actividad petrolera alcanzó un crecimiento del 8.8% anual, gracias a que la producción de los bienes derivados de la refinación del petróleo creció en un 40.7% anual. Por su parte, la actividad no petrolera registró un crecimiento del 8.9% anual, gracias a que el sector de servicios públicos (electricidad y agua) creció al 34.9% anual; la construcción lo hizo al 25.9% anual; la pesca, al 13.3% anual; y el sector financiero al 12.9% anual.
- Tras este gran desempeño de la economía ecuatoriana en la primera mitad del año, con un crecimiento del 8.7% anual en promedio, la gran inquietud que vuelve a rondar en el mercado es si este gran dinamismo se mantendrá, o cesará en el tercer y cuarto trimestre de 2011.
- El BCE ha señalado que si bien este desempeño de la economía ha sido sostenido y podría considerarse como su comportamiento para todo el año 2011, la turbulencia internacional y los temores de una nueva crisis internacional podrían restarle dinamismo a la economía en lo que resta del año. En efecto, el BCE ha anunciado que mantendrá su meta oficial de crecimiento en el 5.1% para todo el año 2011. Entre tanto, para algunos analistas la economía ecuatoriana continuaría viéndose enfrentada a la falta de fuentes de financiamiento. En efecto, esto la llevaría a que su programa de estímulo fiscal se viera limitado en parte y que, según el consenso de analistas, su crecimiento llegue más bien al 4.8% al cierre de 2011.

- Para el año 2012, si bien los analistas internacionales no se han pronunciado, el pronóstico del 3.5% deja ver que presuponen una desaceleración de la economía, como la esperan para toda América Latina.
- En vista de este posible contagio que sufrirá Ecuador de la crisis internacional actual, algunos analistas internos se han pronunciado al respecto, señalando que de profundizarse la crisis habría: i) una fuerte presión sobre las industrias mineras para obtener fuentes de financiamiento; ii) una baja en las remesas giradas por los ecuatorianos en el exterior, que llegaron a US\$630 millones en el segundo trimestre de 2011; iii) una disminución en el precio del petróleo que se ha mantenido en el rango US\$86-US\$110/barril en lo corrido del año a septiembre, iv) el riesgo de que la inflación supere el 6%; v) un alza en las tasas de interés pasivas del sistema bancario, encaminado a captar ahorradores, y vi) una baja en las exportaciones de bienes primarios. No obstante, reconocen que la situación actual de la economía es mucho más favorable en comparación con la que se contaba en la crisis de 2009. Sin ir muy lejos, señalan que el sistema financiero es más líquido y está enfocado a financiar a los hogares y al sector productivo del país. Asimismo, el gobierno cuenta con un ahorro entre US\$600-US\$700 millones en su Cuenta Única del Tesoro para cualquier eventualidad.

## PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- Dada la gran turbulencia internacional, los precios de los *commodities* siguieron desacelerándose en la segunda mitad del año. Según el índice de precios del FMI, éstos tan sólo se elevaron a una tasa del 14.8% anual en octubre, tras haber llegado a una del 38.1% anual en julio. Ello debido a que la crisis fiscal europea ha desencadenado una baja en su demanda. En efecto, grandes proveedores en este mercado como China se han visto perjudicados, dando pie a que los temores de una posible desaceleración de esta economía sean cada vez más creíbles. Así las cosas, los precios de los bienes no energéticos, que son los que más demanda China, cayeron por primera vez en octubre, después de dos años de estabilidad y recurrentes alzas. Éstos registraron un descenso del 0.7% anual. Como si fuera poco, los precios de los bienes energéticos se desaceleraron en octubre, incrementándose al 25.1% anual, luego de hacerlo al 43.7% anual en julio.
- Si bien esta baja en los precios de los *commodities* ha sido registrada por la gran mayoría, ésta ha sido mucho más alta

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



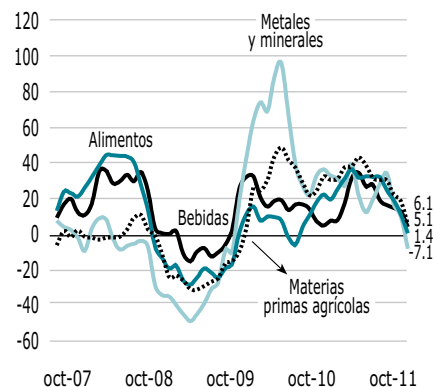
\*2005=100  
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

en unos que en otros. Por ejemplo, los precios de los metales registraron una caída del 7.1% anual en octubre, tras un alza del 35% anual de meses pre-turbulencia. Los precios de los alimentos tan sólo se incrementaron en un 1.4% anual en octubre, tras un alza del 33.1% anual de junio. Los precios de las bebidas tan sólo se elevaron en un 5.1%, luego de un alza del 35.1% anual de principios del año. Entre tanto, los precios de las materias primas agrícolas tan sólo se elevaron en un 6.1% anual en octubre frente a un incremento del 44.1% anual de marzo.

## SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A SEPTIEMBRE, 2001-2011

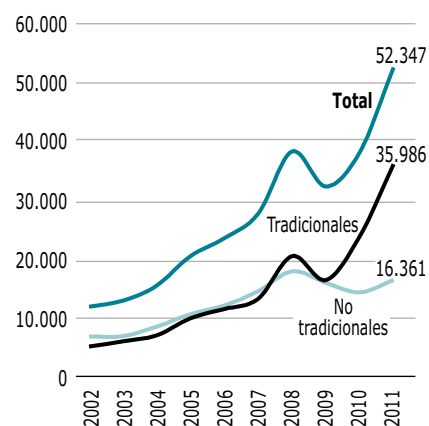
- El valor de las exportaciones colombianas siguió presentando variaciones positivas durante el período enero-septiembre de 2011. Éstas acumularon US\$52.347 millones en doce meses a septiembre del presente año. Es decir, aumentaron un 37.8% anual frente a las del mismo período de 2010. Los niveles alcanzados son los más altos en la historia y ya superaron la meta de US\$42.200 millones para 2011. Estos resultados se han dado en el marco de la revaluación del peso (-4.8% en promedio en los doce meses a septiembre de 2011), los altos costos del transporte que promedian una inflación del 3.1% de enero a noviembre de 2011, y la lenta recuperación de las exportaciones colombianas a Venezuela, que han presentado decrecimientos desde julio de 2009.
- Las exportaciones tradicionales siguieron siendo las pioneras dentro de las totales, representando el 68.7% de las exportaciones totales acumuladas de octubre de 2010 a septiembre de 2011. En ese período, las exportaciones tradicionales registraron US\$35.986 millones, un 51.6% más que en el mismo período de 2010, cuando éstas llegaron a US\$23.737 millones. Este crecimiento estuvo impulsado en primera medida por las de petróleo que crecieron un 60.9% anual en el acumulado en doce meses a septiembre, seguido de las de carbón con un crecimiento del 34.6% en el mismo período. Las exportaciones no tradicionales tuvieron un comportamiento menos dinámico, representando el 31.3% del total de las exportaciones. El acumulado en doce meses a septiembre de las no tradicionales creció en un 14.8% anual, con lo cual se ubicó en US\$16.361 millones. El aumento se presentó principalmente por las industriales que crecieron un 2.4% anual.

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



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

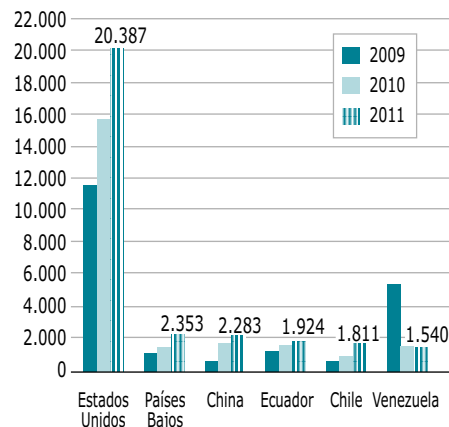
**Exportaciones**  
Acumulado en doce meses a septiembre, 2002-2011  
(valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

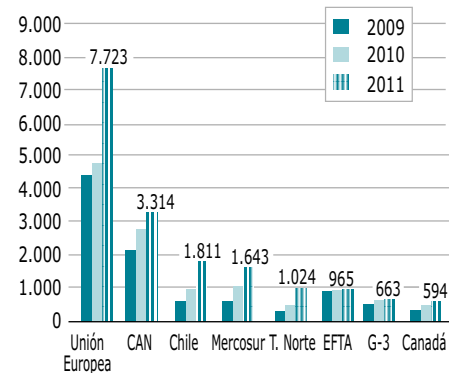
- El destino principal de las exportaciones colombianas siguió siendo Estados Unidos, con un valor de US\$20.387 millones FOB en el acumulado en doce meses a septiembre. Éstas representaron el 39% de las exportaciones totales en el período. El crecimiento de éstas fue del 28% anual, estimulado por el aumento de los precios del petróleo y el auge minero-energético del país. Además, se espera que aumente después de la aprobación del Tratado de Libre Comercio.
- El segundo mercado más importante para las exportaciones fue el de los Países Bajos, que tuvo un valor de US\$2.353 millones en el acumulado en doce meses (4.5% de las exportaciones totales). Éstas crecieron un 53.1% anual pues habían registrado un valor de US\$1.538 millones durante el mismo período de 2010. Ello por cuenta de los productos de exportación tradicionales hacia ese destino, que en el total de las exportaciones tradicionales representaron un 6.1%. La mayoría de las exportaciones del país hacia los Países Bajos fue de combustibles (41.5% del total de exportaciones a ese destino) y hierro y acero (4.3%). China fue el tercer socio comercial. En el acumulado en doce meses a septiembre se le vendieron US\$2.283 millones (4.4% del total), más del doble de las del mismo período del año anterior. Se destacaron las exportaciones de combustibles, que pesaron un 68.1% en el total de exportaciones a China; las de fundición, hierro y acero (16.2%) y las de cobre y manufacturas (11.7%). Ecuador fue el cuarto país al que se exportó más, con US\$1.924 millones (3.7% del total) en el acumulado en doce meses a septiembre. La mayoría de éstas fueron combustibles (10.7% del total hacia Ecuador) y vehículos (13.2%). Por otro lado, Chile, que ocupó el quinto destino de exportaciones más importantes, reportó un valor de US\$1.811 millones (3.4% del total). Finalmente, las exportaciones a Venezuela fueron de US\$1.540 millones en el acumulado en doce meses a septiembre, equivalentes al 2.9% de las exportaciones totales.
- La Unión Europea fue el grupo comercial más importante para las exportaciones colombianas en el acumulado en doce meses a septiembre. Las exportaciones a este grupo fueron de US\$7.723 millones (14.8% de las exportaciones totales), en las que se destacaron las de combustibles (66.7% del total hacia la Unión Europea), café (10%) y frutas (8.1%). La CAN fue el segundo mercado al que más se realizaron exportaciones en el período, con US\$3.314 millones (6.3% del total). En éstas, las de mayor proporción en el total fueron las de combustibles (13.6% del total hacia ese destino), las de plástico (10.1%) y las de vehículos (8.3%).

#### Principales destinos de las exportaciones Acumulado en doce meses a septiembre, 2009-2011 (valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

#### Destino de las exportaciones por grupo comercial Acumulado en doce meses a septiembre, 2009-2011 (valor FOB US\$ millones)

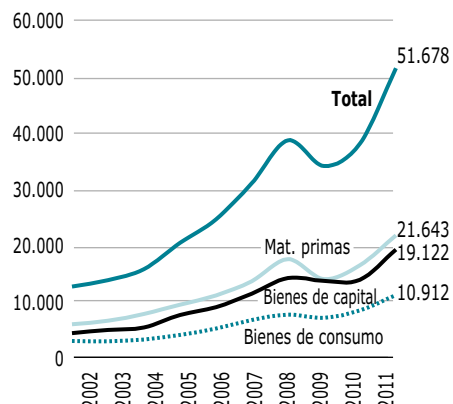


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Pese a ser mercados con los cuales Colombia cuenta con TLCs, las exportaciones a grupos como Chile, Mercosur, Triángulo del Norte de Centroamérica, EFTA, G3 y Canadá fueron relativamente bajas. En el acumulado anual a septiembre, las exportaciones colombianas a Chile llegaron a US\$1.811 millones (3.5% del total), a Mercosur US\$1.643 millones (3.1%), al Triángulo del Norte de Centroamérica US\$965 millones (2%), al G3 US\$663 millones (1.3%) y a Canadá US\$594 millones (1.1%).
- Por otro lado, el dinamismo de las importaciones al país continuó siendo positivo. La compra de productos del exterior se ubicó en US\$51.678 millones en el acumulado en doce meses a septiembre, con un crecimiento del 35.5% con respecto al dato de un año atrás, cuando fue de US\$38.127 millones. Este resultado fue estimulado por la revaluación de la tasa de cambio peso-dólar hasta agosto, la rebaja arancelaria que el gobierno viene implementando desde noviembre de 2010, y el crecimiento promedio de la industria del 4.9% en lo corrido del año. Dentro de las importaciones totales, las de materias primas siguen liderando (41.9% del total), seguido de las de bienes de capital (37%) y las de consumo (21.1%).
- El principal origen de las importaciones al país fue Estados Unidos, con US\$13.225 millones en el acumulado en doce meses a septiembre, lo cual representa el 25.6% de las importaciones totales. Entre las importaciones que se realizan de Estados Unidos se destacan las de máquinas y aparatos (18.2% del total desde ese destino); las de combustibles (17.8% del total) y las de aeronaves (7.7%). China fue el segundo proveedor más importante en el período, representando un 14.4% de las compras al exterior. De la misma manera que las importaciones de Estados Unidos, las de máquinas y aparatos fueron las que más pesaron en el total (20.2% del total de importaciones desde China), pero también fueron importantes las de máquinas eléctricas (20.9%). Las compras a México pesaron un 10.7% en el total, destacándose las de máquinas eléctricas (21.2%) y las de vehículos (27.2%).
- En lo que respecta a grupos comerciales, en el acumulado en doce meses a septiembre, la Unión Europea sigue siendo el primer socio comercial en materia de importaciones, alcanzando US\$6.864 millones (13.3% del total de éstas). Las más importantes fueron las de máquinas y aparatos (18.2% en el total desde ese destino), las de aeronaves (15.1%) y las de farmacéuticos (10.4%). Las ventas provenientes del G3 facturaron US\$5.553 millones en el período de octubre de 2010 a septiembre de 2011. Este valor representa un 10.7% en el total de las importaciones, que

### Importaciones

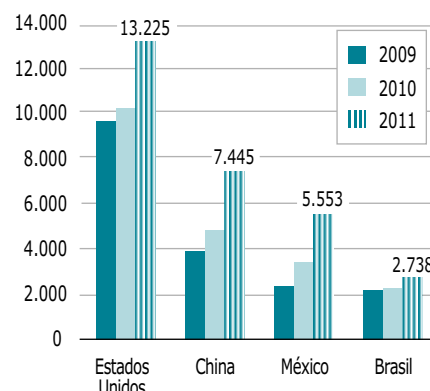
Acumulado en doce meses a septiembre, 2002-2011  
(valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

### Principales orígenes de las importaciones

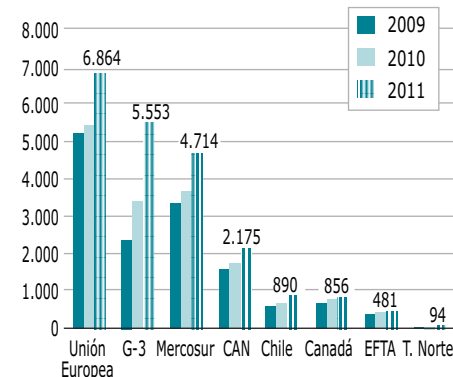
Acumulado en doce meses a septiembre, 2009-2011  
(valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

### Origen de las importaciones por grupo comercial

Acumulado en doce meses a septiembre, 2009-2011  
(valor CIF US\$ millones)



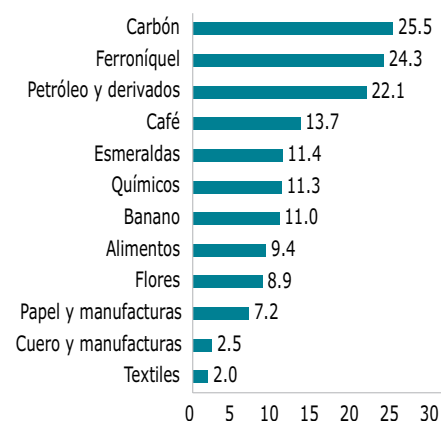
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



sólo provienen de México. Las importaciones provenientes del Mercosur se ubican en el tercer lugar. Éstas registraron US\$4.714 millones en el acumulado anual a septiembre de 2011 equivalentes al 9.1% del total. Las principales importaciones del Mercosur fueron las de cereales (22.1% del total desde ese destino) y las de máquinas y aparatos (8.1%).

- Las importaciones provenientes de la CAN presentaron un crecimiento importante en los doce meses a septiembre de 2011. En este caso, se facturaron US\$2.175 millones (4.2% del total). Las importaciones provenientes de Chile fueron de US\$890 millones y las de Canadá de US\$856 millones (1.7% del total en los dos casos). Finalmente, desde EFTA se recibió un valor de US\$481 millones (0.9%) y US\$94 millones (0.2%) desde el Triángulo del Norte de Centroamérica.
- El análisis anterior estuvo enfocado en la evaluación de mediano plazo del comercio exterior del país. El análisis de largo plazo se realiza calculando el crecimiento relativo de las exportaciones e importaciones entre 2001 y 2011. Las exportaciones más dinámicas durante los últimos diez años fueron las tradicionales, empezando por las de carbón, que se incrementaron en un 25.5%, siguieron las de ferroníquel que han crecido un 24.3%, las de petróleo un 22.1% y las de café un 13.7%. Dentro de las exportaciones no tradicionales se destacaron las de esmeraldas, que crecieron al 11.4%; las de químicos, 11.3%; las de banano, 11%; las de alimentos, 9.4%; las de flores 8.9% y las de papel y manufacturas, 7.2%. Las de menor dinámica fueron las exportaciones de cuero y manufacturas (2.5%) y las de textiles (2%).
- Por el lado de las importaciones, las más dinámicas durante el período 2001-2011 fueron las de centrales de comunicación automática (creciendo al 38.8%); las de ropa exterior para mujer y hombre (37.8%), y las de vehículos no ensamblados (33%). En contraste, las importaciones de harinas de pescado han caído en un 26%.

#### Principales productos de exportación (tasa de crecimiento relativa %, septiembre 2011/septiembre 2001)



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

#### Principales productos de importación (tasa de crecimiento relativa %, septiembre 2011/septiembre 2001)



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

## EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2011

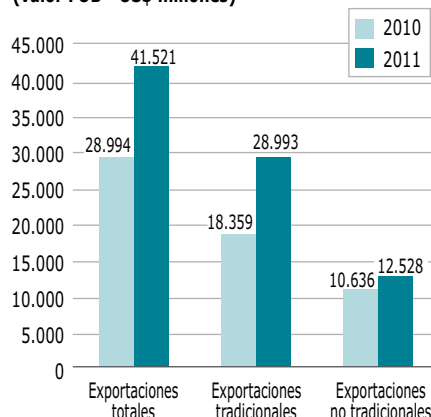
- En lo corrido del año a septiembre, las exportaciones totales del país sumaron US\$41.521 millones. Así las cosas, éstas se incrementaron en un 43.2% frente a las registradas un año atrás (US\$28.994 millones), mostrando con ello que pese a la gran turbulencia internacional de los últimos meses, éstas no se han



visto aparentemente afectadas. Por el contrario, éstas siguieron con su gran dinamismo y vigorosidad de todo el año, lo cual les ha permitido mantener, mes a mes, crecimientos cercanos al 40% anual.

- Como ha sido repetitivo en las últimas ediciones de este boletín de *Comercio Exterior*, las exportaciones tradicionales siguieron siendo clave en la dinámica y trayectoria que describieron las exportaciones totales en lo corrido del año a septiembre. En este período, éstas llegaron a US\$28.993 millones, con lo cual superaron en un 57.9% las registradas un año atrás, que habían bordeado cerca de US\$18.360 millones. Así las cosas, éstas mantuvieron su participación del 70% en el valor total de las exportaciones, gracias a que los volúmenes exportados de productos tradicionales crecieron en un 14.3% anual en dicho período y los precios implícitos a los que fueron tranzadas estas exportaciones registraron un alza del 38.2% anual.
- Dentro de las exportaciones tradicionales, las de petróleo y sus derivados continuaron siendo las más importantes en lo corrido del año a septiembre. Éstas superaron la barrera de los US\$20.000 millones, con lo cual llegaron a representar casi el 70% del total de las tradicionales, tras pesar el 65% un año atrás. Como si fuera poco, éstas siguieron siendo las más dinámicas de todas las exportaciones tradicionales, al incrementarse en un 69.3% frente a las registradas un año atrás. En parte, esto como resultado del auge minero-energético actual, el cual impulsó el volumen exportado de petróleo a crecer al 22.8% anual en

**Exportaciones**  
**Enero-septiembre, 2010-2011**  
(valor FOB - US\$ millones)



Fuente: Dane.

**Exportaciones**  
**Enero-septiembre (2010-2011)**

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2010	2011	2010/2009	2011/2010
<b>Exportaciones totales</b>	<b>28.994</b>	<b>41.521</b>	<b>21.2</b>	<b>43.2</b>
<b>Exportaciones tradicionales</b>	<b>18.359</b>	<b>28.993</b>	<b>45.4</b>	<b>57.9</b>
Café	1.232	1.941	5.4	57.6
Petróleo y sus derivados	11.851	20.068	74.1	69.3
Carbón	4.573	6.387	9.6	39.7
Ferroníquel	702	597	49.6	-15.1
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>10.636</b>	<b>12.528</b>	<b>-5.7</b>	<b>17.8</b>

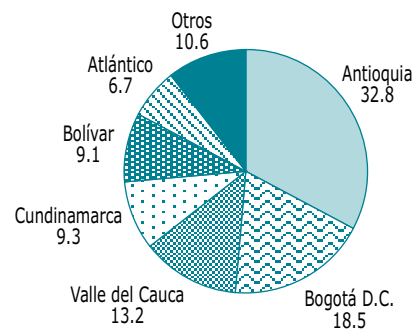
Fuente: Dane.

lo corrido del año a septiembre. También, muy probablemente debido a un alza del 37.9% anual en el precio implícito al que fueron negociadas.

- Las exportaciones de carbón siguieron siendo las segundas en importancia al interior de las tradicionales en lo corrido del año a septiembre. Éstas alcanzaron los US\$6.390 millones, con lo cual representaron el 22% del total de las tradicionales. No obstante, éstas perdieron cierta relevancia en el último año, pues cabe recordar que éstas habían pesado alrededor de un 25% un año atrás. De cualquier manera, las exportaciones de carbón registraron un crecimiento del 39.7% anual en lo corrido a septiembre, debido principalmente a que el precio implícito al que fueron tranzadas registró un alza del 26.2% anual, en tanto que el volumen exportado aumentó en un 10.7% anual.
- Entre tanto, las exportaciones de café siguieron recuperándose en lo corrido del año a septiembre. Éstas llegaron a US\$1.941 millones, con lo cual se incrementaron en un 57.6% en el último año y dejaron atrás los US\$1.232 millones registrados el año pasado. Pese a esto, dicha recuperación ha sido resultado principalmente de un alza de casi el 40% en las cotizaciones del café. Cabe anotar que debido a la ola invernal de finales de 2010, la producción de grano se ha visto comprometida desde mediados del abril de este año. En consecuencia, el volumen exportado tan sólo registró un alza del 13% en lo corrido del año a septiembre. Entre tanto, las exportaciones de ferroníquel fueron las únicas que se contrajeron en lo corrido del año a septiembre. Éstas lo hicieron en una tasa del 15.1% anual, con lo cual tan sólo alcanzaron US\$597 millones, debido muy probablemente a que el mantenimiento efectuado en Cerromatoso, durante el primer semestre del año, siguió teniendo incidencia en la producción.
- De otra parte, las exportaciones no tradicionales alcanzaron US\$12.528 millones en lo corrido del año a septiembre. Así, éstas siguieron recuperándose, tal como lo han venido haciendo a lo largo del año, al expandirse a una tasa del 17.8% anual en lo corrido del año a septiembre. Pese a esto, éstas aún no recuperan los niveles de 2008, cuando habían bordeado los US\$13.030 millones en lo corrido del año a septiembre, gracias al auge exportador a Venezuela. No obstante, esto evidencia que poco a poco los exportadores colombianos de productos con alto valor agregado han ido logrando ubicar sus productos en nuevos mercados, pese a que enfrentaron una apreciación promedio de la tasa de cambio del 5% y unos sobrecostos de transporte del 16%-18%.

- Al interior de las exportaciones no tradicionales, las industriales siguieron siendo las más importantes en lo corrido del año a septiembre. Éstas sumaron US\$10.599 millones, con lo cual representaron el 84.6% del total de las no tradicionales. También, fueron las más dinámicas, al elevarse a una tasa del 18.3% anual, gracias a que las de metales (23.9% del total de las industriales) se incrementaron en un 25.4% anual, las de sustancias y productos químicos (21.7%) lo hicieron en un 20.1% anual, y las de alimentos (14.9%) lo hicieron en un 22.7% anual. Entre tanto, las exportaciones agropecuarias no tradicionales tan sólo alcanzaron US\$1.773 millones en lo corrido a septiembre, con lo cual equivalieron a un 14.1% del total. Asimismo, dejaron de ser la más dinámicas, al incrementarse tan sólo a una tasa del 13.1% anual.
- A nivel regional, Antioquía siguió siendo el departamento en donde más productos no tradicionales exportados se fabricaron en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de las exportaciones no tradicionales del país, en esta región se produjo un 32.8% del total (equivalente a US\$4.107 millones). Bogotá fue la segunda región en importancia, produciendo el 18.5% del total (US\$2.315 millones); seguida por Valle del Cauca, con el 13.2% del total (US\$1.650 millones); Cundinamarca, con el 9.3% del total (US\$1.162 millones); Bolívar, con el 9.1% del total (US\$1.135 millones); y Atlántico, con el 6.7% del total (US\$834 millones). En otras palabras, casi un 90% de las exportaciones de bienes no tradicionales se fabricó en tan sólo estos seis departamentos. No obstante, las procedentes de Bolívar fueron las más dinámicas en lo corrido del año a septiembre. Éstas crecieron a una tasa del 30.1% anual, mientras que las de Antioquía, que se habían caracterizado por esto, lo hicieron a una del 28.5% anual.
- Tomando nuevamente las exportaciones del país registradas en lo corrido del año a septiembre y de acuerdo con la clasificación CIIU Rev3, éstas se originaron por sector de la siguiente manera: i) minería, un 54.4% del total; ii) industria, un 41.1%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.3%, y iv) otros, un 0.3%. En otras palabras, más de la mitad de las exportaciones del país provino de la minería. Así las cosas, los problemas de divisas se han solucionado en el país, pero poco los de empleo. La industria y el sector agropecuario, que se caracterizan por ser altos generadores de empleo, se quedaron tan sólo con la mitad de las exportaciones. Lo más preocupante de todo es que esta situación tiende a gravarse,

**Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-septiembre 2011**  
(participación % en el total de exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

pues las exportaciones mineras fueron las más dinámicas en lo corrido del año a septiembre. Éstas crecieron en un 63% anual a US\$22.587 millones, mientras que las industriales lo hicieron en un 26.3% anual a US\$17.050 millones y las agropecuarias lo hicieron en un 13.1% anual a US\$1.772 millones.

- Al interior de la industria, los subsectores que más exportaron fueron: i) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 23% del total industrial (equivalente a US\$3.914 millones); ii) alimentos y bebidas, un 20.6% del total industrial

### Exportaciones (CIIU- Rev.3) Enero-septiembre(2010-2011)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
<b>Total</b>	<b>28.994</b>	<b>41.521</b>	<b>43.2</b>	<b>100.0</b>
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.567	1.772	13.1	4.3
Pesca	9	10	11.8	0.0
Sector minero	13.860	22.587	63.0	54.4
Sector industrial	13.501	17.050	26.3	41.1
Productos alimenticios y bebidas	2.518	3.519	39.8	8.5
Fabricación de productos de tabaco	8	5	-32.0	0.0
Fabricación de productos textiles	341	430	25.9	1.0
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	391	379	-3.1	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	167	193	15.2	0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	22	21	-0.9	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	382	415	8.6	1.0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	123	140	14.1	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	2.604	3.914	50.3	9.4
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.915	2.300	20.1	5.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	475	571	20.2	1.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	311	349	12.3	0.8
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.724	3.131	14.9	7.5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	196	202	3.2	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	270	290	7.4	0.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	6	6	-3.7	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	211	236	12.2	0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	46	38	-17.6	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	42	53	26.9	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	254	321	26.6	0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	209	201	-3.9	0.5
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	247	285	15.5	0.7
Reciclaje	39	49	27.3	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	52	94	79.9	0.2
Comercio al por mayor y por menor	0	0	-33.5	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	*	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	167.2	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	0	-10.1	0.0
Partidas no correlacionadas	5	6	22.9	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

\*No es posible calcular la variación porcentual.

(US\$3.519 millones); iii) metales, un 18.4% del total industrial (US\$3.131 millones); y sustancias y productos químicos, un 13.5% del total industrial (US\$2.300 millones). Es decir, un poco más de tres cuartas partes de las exportaciones industriales del país fueron hechas por tan sólo cuatro subsectores industriales. Entre tanto, las exportaciones de estos sectores crecieron en promedio a una tasa del 31.3% anual en lo corrido del año a septiembre. Sin embargo, las de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear fueron las más dinámicas, incrementándose en un 50.3% anual; mientras que las de metales fueron las menos dinámicas, tan sólo haciéndolo en un 14.9% anual.

- Estados Unidos siguió siendo el principal destino de las exportaciones del país en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de éstas, a ese mercado se destinó el 37.4% anual (equivalente a US\$15.540 millones). Países Bajos fue el segundo mercado en importancia, recibiendo el 4.7% (US\$1.952 millones); Chile fue el tercero, con el 4.1% (US\$1.710 millones); China fue el cuarto, con el 4% (US\$1.667 millones); y Ecuador fue el quinto, con el 3.4% (US\$1.414 millones). En otras palabras, la mayoría de las exportaciones fue destinada a Estados Unidos y las demás estuvieron altamente diversificadas. En el caso de las tradicionales, dicha diversificación se dio hacia los mercados de Países Bajos, China y Chile. Entre tanto, en el caso de las no tradicionales, se dio hacia Ecuador.

#### Principales destinos de las exportaciones Enero-septiembre (2010-2011)

Enero-septiembre				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
<b>Total</b>	<b>28.994</b>	<b>41.521</b>	<b>43.2</b>	<b>100.0</b>
Estados Unidos	12.071	15.540	28.7	37.4
Países Bajos	1.216	1.952	60.5	4.7
Chile	806	1.710	112.2	4.1
China	1.350	1.667	23.4	4.0
Ecuador	1.315	1.414	7.5	3.4
Venezuela	1.082	1.199	10.8	2.9
Brasil	742	1.052	41.8	2.5
Perú	824	946	14.7	2.3
Reino Unido	443	937	111.2	2.3
Otros	9.144	15.106	65.2	36.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

### Exportaciones colombianas por países y grupo de productos

Enero-septiembre (2011)

Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Ecuador	Venezuela	Perú	México	Bélgica	Japón	Alemania	Francia
<b>Totales</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Animales y sus productos	0.2	0.0	0.3	0.0	0.5	0.0	0.4	0.5	0.6	1.4
Vegetales	6.2	2.2	0.1	0.3	0.0	0.0	31.1	8.6	38.7	2.7
Café, té y especias	5.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.5	36.6	67.6	31.5	12.5
Alimentos, bebidas y tabaco	1.4	5.2	8.4	10.2	10.2	6.6	4.8	3.4	15.4	3.0
Minerales	0.1	0.0	0.4	0.3	0.5	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	72.6	82.6	9.2	20.8	20.5	14.9	24.2	10.1	5.7	74.6
Productos químicos	0.5	0.3	20.7	15.8	21.0	21.3	2.0	1.6	0.6	0.7
Materias plásticas	0.8	0.1	8.4	7.1	11.9	12.3	0.1	0.0	1.1	0.4
Cueros y productos	0.3	0.1	1.2	1.3	0.4	2.0	0.3	0.2	0.2	0.2
Papel y sus manufacturas	0.2	0.0	8.5	10.9	9.1	5.0	0.0	0.0	0.0	0.2
Textiles	0.1	0.0	6.4	4.7	5.2	7.3	0.0	0.0	0.6	0.1
Confecciones	1.1	0.3	3.4	8.5	2.6	11.0	0.1	0.3	1.5	2.3
Perlas y piedras preciosas	9.2	0.0	0.4	0.3	0.5	0.4	0.0	0.6	0.7	0.1
Fundición, hierro y acero	0.3	8.4	1.9	1.3	0.5	0.1	0.0	6.9	0.0	0.0
Metales y sus manufacturas	0.7	0.2	3.0	3.0	3.0	3.1	0.0	0.0	0.5	0.6
Maquinaria eléctrica	0.3	0.3	3.5	3.6	4.9	2.8	0.0	0.0	0.1	0.2
Vehículos	0.0	0.0	12.9	1.3	1.8	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1
Navegación aérea o espacial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.0	0.2	11.2	10.5	7.4	10.8	0.2	0.2	2.7	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- En particular, los productos más exportados a Estados Unidos fueron combustibles (un 72.6% del total hacia ese país) y perlas y piedras preciosas (un 9.2%). Por su parte, a Países bajos fueron combustibles (un 82.6% del total) y hierro y acero (un 8.4%). Entre tanto, a China fueron combustibles (72.5%), hierro y acero (13.2%) y productos de cobre (10.6%). Esto evidencia entonces que lo que más exportó el país fueron combustibles, aunque principalmente a Estados Unidos, que recibió el 42.5% del total.

## IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2011

- En lo corrido del año a septiembre, las importaciones del país (en términos CIF) alcanzaron US\$40.268 millones. En otras palabras, se incrementaron en un 37.6% frente a las del año pasado, que habían sumado US\$29.273 millones. Ello debido muy probablemente a los mismos tres factores que se han venido señalando repetidamente en ediciones anteriores de este boletín de *Comercio Exterior*, a saber: i) la apreciación promedio de la tasa de cambio del orden del 5%; ii) las rebajas arancelarias unilaterales que el gobierno hizo en noviembre del año pasado, reduciendo el arancel promedio del país del 12.2% al 8.3%, y que ajustó nuevamente a mitad del año, rebajándolo al 6.5%

por un año; y iii) el crecimiento vigoroso de la industria a tasas del 4%-6% anual año corrido.

- De acuerdo con la clasificación Cuode, que agrupa las importaciones por su uso o destino final, en lo corrido del año a septiembre las importaciones del país estuvieron compuestas así: i) materias primas y productos intermedios, un 42.5% del total; ii) bienes de capital y material de construcción, un 37.2% del total; y iii) bienes de consumo, un 20.3% del total. Sin embargo, las más dinámicas y pujantes siguieron siendo las de bienes de capital y material de construcción, las cuales crecieron en un 44.4% anual a US\$14.974 millones en lo corrido del año a septiembre. Esto debido a que las importaciones industriales crecieron en un 32.7% anual a US\$7.613 millones y las importaciones de equipos de transporte lo hicieron en un 55.6% anual a US\$5.863 millones, impulsadas principalmente por: i) un aumento en la inversión, especialmente en el sector minero-energético (importaciones industriales); ii) la preparación para la reactivación de las obras civiles, tras serios estancamientos en 2010-2011, y mayores requerimientos resultantes de la prolongada ola invernal; y iii) una mayor demanda por materiales de construcción de origen externo, en momentos en

#### Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-septiembre (2010-2011)

Enero-septiembre				
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
<b>Total importaciones</b>	<b>29.273</b>	<b>40.268</b>	<b>37.6</b>	<b>100.0</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>6.263</b>	<b>8.171</b>	<b>30.5</b>	<b>20.3</b>
Bienes de consumo no duradero	2.778	3.654	31.6	9.1
Bienes de consumo duradero	3.485	4.517	29.6	11.2
<b>Materias primas y productos intermedios</b>	<b>12.621</b>	<b>17.102</b>	<b>35.5</b>	<b>42.5</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	1.613	2.890	79.2	7.2
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	1.047	1.404	34.0	3.5
Materias primas y productos intermedios para la industria	9.960	12.808	28.6	31.8
<b>Bienes de capital y material de construcción</b>	<b>10.372</b>	<b>14.974</b>	<b>44.4</b>	<b>37.2</b>
Materiales de construcción	796	1.361	71.1	3.4
Bienes de capital para la agricultura	71	137	91.9	0.3
Bienes de capital para la industria	5.738	7.613	32.7	18.9
Equipo de transporte	3.767	5.863	55.6	14.6
<b>Bienes no clasificados</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>16.9</b>	<b>0.1</b>
Partidas no correlacionadas	17	20	16.9	0.1

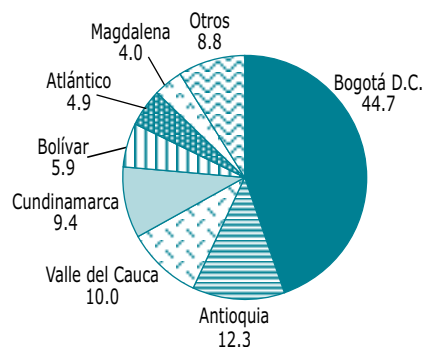
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



que el componente de edificaciones crece a tasas de casi el 9% real anual (ver ALI No. 66 de diciembre de 2011).

- Por su parte, las importaciones de materias primas se incrementaron en un 35.5% anual a US\$17.102 millones en lo corrido del año a septiembre. Ello gracias a que las importaciones industriales se incrementaron en un 28.6% anual a US\$12.808 millones; las de combustibles, lubricantes y conexos lo hicieron en un 79.2% anual a US\$2.890 millones; y las agropecuarias, lo hicieron en un 34% anual a US\$1.404 millones. Entre tanto, las importaciones de bienes de consumo, que si bien fueron las menos dinámicas de las tres, se incrementaron en un 30.5% anual a US\$8.171 millones. Esto debido a que las de bienes no duraderos se incrementaron en un 31.6% anual a US\$3.654 millones y las de bienes duraderos lo hicieron en un 29.6% anual a US\$4.517 millones. Algo en lo que muy probablemente siguió incidiendo el gran dinamismo del comercio minorista en lo corrido del año a septiembre, con unas ventas de bienes no duraderos creciendo al 7.9% anual y unas de bienes duraderos haciéndolo al 28.6% anual.
- A nivel regional, Bogotá continuó siendo el lugar hacia donde se destinó la mayor parte de las importaciones del país en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de las importaciones, a esta región se envió el 44.7% del total (equivalente a US\$17.985 millones). Antioquia siguió siendo la segunda región en importancia, recibiendo el 12.3% del total (US\$4.956 millones), seguida por Valle del Cauca, con el 10% del total (US\$4.017 millones); y Cundinamarca, con el 9.4% (US\$3.803 millones). En otras palabras, más o menos el 75% de las importaciones del país se concentró en tan sólo cuatro regiones del país. Sin embargo, las dirigidas a Cundinamarca fueron las más dinámicas en lo corrido del año a septiembre, al incrementarse en un 54.4% anual. Por su parte, las enviadas al Valle del Cauca fueron las menos dinámicas, al elevarse en un 28.9% anual.
- De acuerdo con la clasificación CIIU Rev3, en lo corrido del año a septiembre las importaciones del país fueron principalmente de productos originados en los siguientes sectores: i) industria, un 94.7% del total; ii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.9% del total; iii) minería, un 0.3% y iv) otros, un 0.1% del total. Es decir, prácticamente todas las importaciones del país siguieron siendo de productos industriales. Sin embargo, las mineras siguieron siendo las más dinámicas, al incrementarse en un 49.4% anual a US\$133 millones. No obstante, las agro-

**Importaciones según departamento de destino  
Enero-septiembre 2011**  
(participación % en el total de importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

pecuarias se incrementaron en un 41.3% anual a US\$1.988 millones y las industriales lo hicieron en un 37.3% anual a US\$38.128 millones.

- Al interior de la industria, los productos que más se importaron provinieron de subsectores como: i) fabricación de sustancias y productos químicos, con un 18% del total industrial (equivalente US\$6.871 millones); ii) maquinaria y equipo, con un 12.5% del total industrial (US\$4.768 millones); iii) vehículos, con un 11.5% del total industrial (US\$4.366 millones); iv) otros tipos de equipo de transporte, con un 7.7% del total industrial

### Importaciones según (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2010-2011)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
<b>Total</b>	<b>29.273</b>	<b>40.268</b>	<b>37.6</b>	<b>100.0</b>
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.407	1.988	41.3	4.9
Pesca	2	2	0.2	0.0
Sector minero	89	133	49.4	0.3
Sector industrial	27.761	38.128	37.3	94.7
Productos alimenticios y bebidas	1.592	2.073	30.3	5.1
Fabricación de productos de tabaco	19	18	-6.3	0.0
Fabricación de productos textiles	749	1.145	53.0	2.8
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	164	294	78.5	0.7
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	250	397	59.0	1.0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	119	155	30.5	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	576	649	12.7	1.6
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	135	152	13.2	0.4
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	1.609	2.892	79.7	7.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	5.491	6.871	25.1	17.1
Fabricación de productos de caucho y plástico	1.007	1.364	35.5	3.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	346	473	36.8	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.918	2.626	36.9	6.5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	475	740	55.8	1.8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	3.456	4.768	38.0	11.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	974	1.144	17.5	2.8
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	875	1.156	32.1	2.9
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	1.792	2.133	19.1	5.3
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	969	1.182	22.0	2.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	2.573	4.366	69.7	10.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	2.260	2.943	30.2	7.3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	412	583	41.6	1.4
Reciclaje	2	3	35.0	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	-91.1	0.0
Comercio al por mayor y por menor	0	0	-9.5	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1	0	-15.9	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	2	26.3	0.0
Partidas no correlacionadas	12	14	22.1	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(US\$2.943 millones); v) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, con un 7.6% del total industrial (US\$2.892 millones); y vi) metalúrgico, con un 6.9% del total industrial (US\$2.626 millones). En otras palabras, un poco más de dos terceras partes de las importaciones industriales del país fueron de productos de alguno de estos seis subsectores industriales. Entre tanto, las importaciones de estos subsectores crecieron en promedio a una tasa del 46.6% anual en lo corrido del año a septiembre. Sin embargo, las de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear fueron las más dinámicas, creciendo en un 79.7% anual, seguidas por las de vehículos que lo hicieron en un 69.7% anual. En cambio, las importaciones de sustancias y productos químicos fueron las que menos se incrementaron, haciéndolo en un 25.1% anual.

- Estados Unidos se mantuvo como el principal proveedor del país en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de las importaciones registradas en este período, un 25.8% (equivalente a US\$10.406 millones) provino de ese mercado. Entre tanto, China siguió siendo el segundo proveedor en importancia, con un 14.3% del total (US\$5.745 millones), seguido en tercer lugar por México, con un 10.9% (US\$4.394 millones). Así las cosas, un poco más de la mitad de las importaciones el país provino de estos tres mercados. Sin embargo, las que más se incrementaron

#### Principales orígenes de las importaciones Enero-septiembre (2010-2011)

Enero-septiembre				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2011/2010 (%)	Participación 2011 (%)
	2010	2011		
<b>Total</b>	<b>29.273</b>	<b>40.268</b>	<b>37.6</b>	<b>100.0</b>
Estados Unidos	7.658	10.406	35.9	25.8
China	3.777	5.745	52.1	14.3
México	2.698	4.394	62.9	10.9
Brasil	1.737	2.105	21.2	5.2
Alemania	1.174	1.659	41.3	4.1
Argentina	1.133	1.472	29.9	3.7
Francia	909	1.208	32.9	3.0
Japón	826	1.057	28.0	2.6
Corea	679	892	31.4	2.2
Ecuador	616	797	29.5	2.0
Otros	8.066	10.533	30.6	26.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en el último año fueron las procedentes de México, las cuales lo hicieron en un 62.9% anual. Algo en lo cual muy probablemente incidió la profundización del TLC con ese país.

- Por último, los productos más importados desde Estados Unidos fueron sustancias y productos químicos (un 20.8% del total importado desde ese país), productos de la refinación del petróleo (un 19.5%) y maquinaria y equipo (un 17.5%). Por su parte, desde China lo más importado fueron equipos de telecomunicaciones (un 14.5% del total importado desde ese país), maquinaria de oficina (un 11.2%) y maquinaria y equipo (un 10.8%). Por su parte, desde México lo más importado fueron vehículos (un 27.6% del total importado desde ese país), equipos de telecomunicaciones (un 17%), sustancias y productos químicos (un 15.2%) y metales básicos (un 12.2%).

## **BALANZA COMERCIAL ENERO-SEPTIEMBRE DE 2011**

- En lo corrido del año a septiembre, el país registró un superávit comercial de US\$3.236 millones (1.3% del PIB). En decir, en tan sólo un año se duplicó, pues en el mismo período de 2010 sólo había sumado US\$1.398 millones (0.7% del PIB). En esto, el auge minero-energético siguió siendo clave, al haber llevado a las exportaciones a crecer mucho más que las importaciones (en términos FOB) (43.2% anual vs. 38.7% anual). En efecto, el país siguió comportándose como un proveedor neto de bienes del mundo en lo corrido del año a septiembre, aunque principalmente de bienes minero-energéticos.
- Estados Unidos continuó siendo el país con el que Colombia mantuvo un superávit comercial mucho más abultado en lo corrido del año a septiembre. En este período, dicho superávit llegó a US\$5.567 millones, gracias a que el auge minero-energético actual impulsó las exportaciones hacia este destino a superar el alza de las importaciones en cerca de US\$800 millones. Por su parte, Países Bajos siguió siendo el segundo país con el que Colombia mantuvo una relación comercial mucho más superavitaria en lo corrido del año a septiembre. El superávit comercial de Colombia con ese país llegó a US\$1.730 millones, gracias a que las exportaciones hacia éste crecieron en un 60.5% anual, mientras que las importaciones desde éste cayeron en un 4.7% anual. Entre tanto, Chile fue el tercer mercado con el que Colombia registró un superávit

**Balanza comercial de Colombia por país  
Enero-septiembre (2010-2011)  
(valor FOB US\$ millones)**

Enero-septiembre		
Países	2010	2011
Estados Unidos	4.776	5.567
Países Bajos	982	1.730
Chile	309	1.067
Venezuela	901	784
Ecuador	715	635
Brasil	-912	-958
Argentina	-903	-1.123
Alemania	-950	-1.278
China	-2.117	-3.715
México	-2.090	-3.723
<b>Total</b>	<b>1.398</b>	<b>3.236</b>

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

comercial más amplio en lo corrido del año a septiembre. Éste llegó a US\$1.067 millones, gracias a que las exportaciones a ese mercado se duplicaron en el último año, mientras que las importaciones desde éste tan sólo crecieron en un 29.3% anual. Algo en lo que muy probablemente el TLC firmado entre las partes, y que está en operación hace unos años, ha continuado incidiendo indiscutiblemente.

- Por su parte, México y China siguieron siendo los dos países con los cuales Colombia registró los déficits comerciales más abultados en lo corrido del año a septiembre. Con México, éste llegó a US\$3.723 millones, debido a que las exportaciones tan sólo se incrementaron en un 5% en el último año (US\$24 millones), mientras que las importaciones lo hicieron en un 64.2% (US\$1.658 millones). De otro lado, con China el déficit comercial llegó a US\$3.715 millones, a causa de que las exportaciones sólo se incrementaron en un 23.4% en el último año (US\$316 millones), mientras que las importaciones lo hicieron en un 55.2% (US\$1.914 millones).
- Por otra parte, la balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores en exportadores netos si es mayor a 0.3, en importadores netos si es menor a -0.3 y neutrales si está entre 0.3 y -0.3, indica que Colombia continuó siendo exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.8). De otro lado, fue neutral comercialmente de productos agropecuarios (con una BCR de 0.0) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). En otras palabras, el país sigue volcándose a un esquema

mono exportador de productos minero-energéticos, al tiempo que viene cediendo espacio en la exportación de productos con valor agregado como son los industriales.

- Al interior de la industria, en lo corrido el año a septiembre el país sólo fue exportador neto de productos de reciclaje (con una BCR de 0.9). Neutral comercialmente en alimentos y bebidas (con una BCR de 0.3), productos de la refinación del petróleo (con una BCR de 0.2), confecciones (con una BCR de 0.1), metales (con una BCR de 0.1), actividades de edición e impresión (con una BCR de 0.0), etc. Entre tanto, fue importador neto de maquinaria de oficina (con una BCR de -1.0), equipos y aparatos de telecomunicaciones (con una BCR de -1.0), maquinaria y

#### Balanza Comercial Relativa Total (CIIU Rev.3) Enero-septiembre (2010-2011)

Sector	Enero-septiembre	
	2010	2011
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.0
Pesca	0.7	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.3	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.3	0.3
Fabricación de productos de tabaco	-0.4	-0.5
Fabricación de productos textiles	-0.3	-0.4
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.4	0.1
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.2	-0.3
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.7	-0.7
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	-0.2	-0.2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	0.0	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	0.2	0.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.3	-0.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0.0	-0.1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.2	0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.4	-0.6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.8	-0.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.6	-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	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.9
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.8	-0.9
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.2	-0.3
Reciclaje	0.9	0.9
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y por menor	-0.5	-0.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.0	-1.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0.2	-0.4
Partidas no correlacionadas	-0.3	-0.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

equipo (con una BCR de -0.9), instrumentos médicos (con una BCR de -0.9), vehículos (con una BCR de -0.9) y otros equipos de transporte (con una BCR de -0.9), entre otros.

- Por último, Colombia fue exportador neto a Países Bajos (con una BCR de 0.8), Portugal (con una BCR de 0.8), Grecia (con una BCR de 0.8), Dinamarca (con una BCR de 0.7) y Cuba (con una BCR de 0.7). En otras palabras, Colombia fue exportador neto principalmente de países a los que le exporta muy poco, salvo por Países Bajos, que como se comentó, recibió el 4.7% de las exportaciones del país en lo corrido del año a septiembre. Por su parte, Colombia fue importador neto de Austria (con una BCR de -1.0), Bulgaria (con una BCR de -1.0), Lituania (con una BCR de -1.0), Hungría (con una BCR de -0.9), Malta (con una BCR -0.9) y México (con una BCR de -0.8). Es decir, de países de los cuales se importó poco, salvo por México que, como se mencionó, es el principal proveedor de bienes y servicios del país.

#### Balanza Comercial Relativa según países Enero-septiembre (2010-2011)

Enero-septiembre		
Países	2010	2011
Países Bajos	0.7	0.8
Portugal	0.8	0.8
Grecia	0.9	0.8
Dinamarca	0.2	0.7
Cuba	0.7	0.7
México	-0.7	-0.8
Malta	-0.9	-0.9
Hungría	-0.7	-0.9
Lituania	-1.0	-1.0
Bulgaria	-0.9	-1.0
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Dian.

## NOTAS DE ACTUALIDAD

### AUGE MINERO-ENERGÉTICO, TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y TLCs

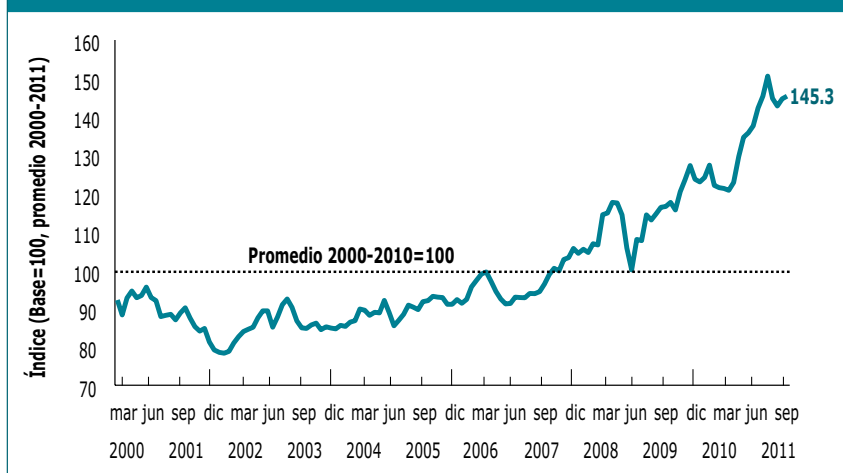
- Colombia ha venido experimentando un auge minero-energético sostenido durante los últimos años, con tendencias a solidificarse en los próximos cinco. Dicho auge ha permitido crecimientos cercanos al 40% en la producción de crudo, pasando de 565.000 a unos 780.000 barriles/día durante los años 2007-2010. De forma



similar, la producción de carbón se elevó otro 40%, pasando de 50 a casi 75 millones de toneladas durante los años 2007-2010. Gracias a ello, las exportaciones minero-energéticas han pasado de representar un 6% a un 8% del PIB durante ese mismo lapso.

- Cifras oficiales estiman una producción de crudo cercana a 1.5 millones de barriles/día en el año 2020 y una producción de carbón de alrededor de 160 millones de toneladas para entonces. ¿Qué riesgos conlleva dicho auge? ¿Acaso es ello una “maldición” económica?
- Anif ha venido señalando que dicho auge minero-energético debe poderse sembrar, de tal manera que ello le permita al país dar un salto en materia de infraestructura y modernización. Infortunadamente, estos síntomas de enfermedad holandesa (pronunciada apreciación cambiaria por abundancia exportadora de *commodities*) no están pudiendo ser enfrentados con un abaratamiento de los costos de transporte, dada la precariedad de la infraestructura. De forma similar, esa apreciación cambiaria tampoco se está pudiendo amortiguar con un abaratamiento de la mano de obra, dada la inflexibilidad laboral. Ello se refleja en tasas de desempleo elevadas, cercanas a un promedio del 11%-12%, y en un proceso de desindustrialización, que ha ido mermando la participación de la industria dentro del PIB. Ésta era del 22% en los años 1965-1970 y actualmente tan sólo bordea el 13%.
- Dicho auge minero-energético viene propiciando un cambio dramático en la composición de las exportaciones del país. En el año 2000, éstas se distribuían un 53% en tradicionales

Colombia: Términos de intercambio



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

y un 47% en no tradicionales. Actualmente, la relación es 70%/30% tradicionales/No tradicionales. Nótese que, en niveles, las tradicionales (haladas por las minero-energéticas) se han multiplicado por 3, al pasar de US\$10.000 millones a unos US\$35.000 millones durante los años 2005-2011. Por su parte, las no tradicionales tan sólo se incrementaron en un 50%, al pasar de US\$11.000 millones a unos US\$16.000 millones durante ese mismo período. Así que, antes de hablar de triplicar las exportaciones no tradicionales, se debería aspirar si quiera a recuperar los niveles de US\$18.000 millones que tuvimos en el año 2008, antes del colapso de Venezuela.

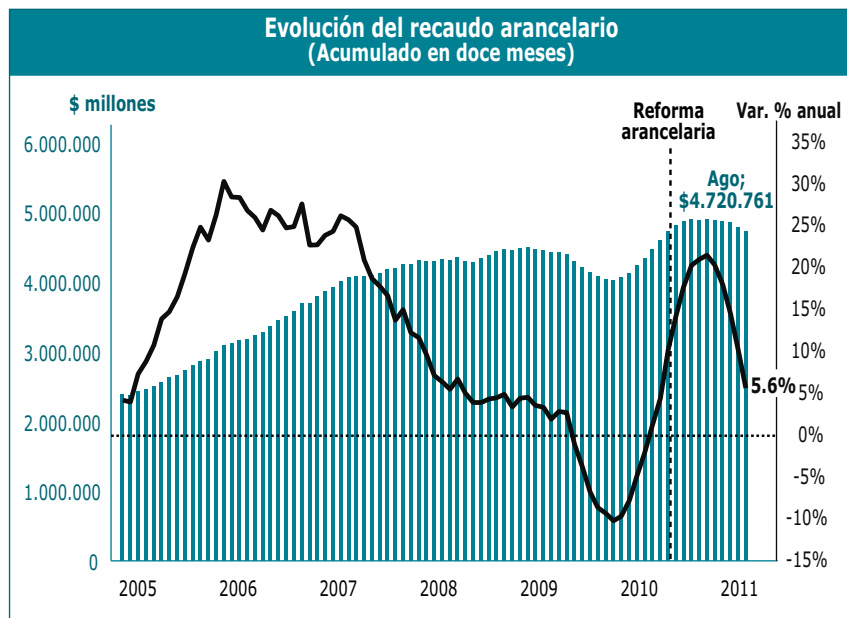
- Es clave resaltar que no sólo ha sido un auge de volúmenes exportados de *commodities*, sino que se ha contado con Términos de Intercambio (TI) favorables (TI = la relación entre precios de los exportados/importados). Dichos TI estuvieron un 11% por debajo de su nivel medio durante el período 2000-2006, pero han experimentado un ciclo muy favorable desde entonces. De hecho, durante los años 2010-2011 éstos han estado entre un 20%-50% por encima de dicha media histórica. A pesar de la desaceleración mundial que se estará experimentado en los años 2011-2012, por cuenta de la crisis en los países desarrollados, dichos TI deberían continuar siendo favorables a la canasta exportadora minero-energética de Colombia.
- En síntesis, Colombia continuará experimentando un auge minero-energético tanto en volúmenes como en precios durante el período 2012-2015. Ello no tiene por qué convertirse en una "maldición económica", sino que el país debería ser capaz de sembrar esa disponibilidad de divisas y modernizar el país en infraestructura y tecnología. Pero esto no ocurrirá de forma "silvestre y natural". De hecho, Colombia ya desperdició la oportunidad de haber sembrado el auge petrolero de Caño Limón (1982) y también los casos Cusiana-Cupiagua (1991). Esperemos que los arreglos institucionales, ahora mejorados, le brinden al país esta oportunidad, la cual será ahora más vital que nunca con los tratados de libre comercio con Estados Unidos y Europa entrando a operar antes del año 2013.

## IMPACTO FISCAL DE LA REFORMA ARANCELARIA

- Analdex y el gobierno Santos han venido señalando que, pese a la reforma arancelaria de 2010 y sus posteriores ajustes, el recaudo por este gravamen no se ha visto afectado. En efecto,

afirman que gracias al alza sostenida del 11%-16% anual en doce meses en los volúmenes importados, el costo fiscal de esta reforma se ha disminuido.

- Cabe recordar que el gobierno nacional tomó la decisión de rebajar el arancel medio del país, del 12.2% al 8.3% en noviembre de 2010. Posteriormente se ha hecho una serie de ajustes, con los cuales dicho arancel hoy llega al 6.5%. Los objetivos buscados eran: i) disminuir la alta dispersión arancelaria; ii) reducir los elevados costos de producción; y iii) supuestamente darle más usos a los dólares de importación, para así controlar la apreciación cambiaria, entre otros. Sin embargo, los resultados muestran que esta reforma no era la medida idónea para lograrlos (ver *Informe Semanal* No. 1063 de marzo de 2011).
- En primer lugar, la reforma arancelaria fue unilateral. Esto dejó sin mucho sustento las negociaciones de los TLCs y expuso innecesariamente a Colombia frente a sus socios comerciales. En segundo, no contuvo la apreciación cambiaria (que era del 6%-8%, pre-turbulencia internacional). En tercero, desgravó productos sensibles como textiles, productos metálicos y productos de caucho, entre otros, enfrentándolos a la feroz competencia de China y Estados Unidos. Finalmente, el gobierno asumió la totalidad de su costo sin realizar alza alguna en otro tributo, como sí lo hizo Chile con el IVA (al 19%). Por esto cabe preguntarse: ¿Qué ha pasado con el recaudo arancelario del país, casi un año después de entrada en vigencia esta reforma?
- Cifras oficiales señalan que el recaudo arancelario llegó a \$4.7 billones (0.8% del PIB) en el acumulado en doce meses a agosto de 2011. Así, superó su promedio de los años pre-reforma 2008-2010 (\$4.3 billones) y se mantuvo en el rango \$4.7-\$5 billones que viene registrando desde que esta reforma entró en vigencia. Sin embargo, dicha cifras también reportan que el recaudo arancelario siguió desacelerándose, al crecer tan sólo al 6% anual en agosto, tras haberlo hecho a cerca del 20% anual entre enero y mayo de 2011.
- La pregunta que surge entonces es: ¿A qué se debe esto? ¿Será efecto de la apreciación de la tasa de cambio (4% anual en promedio)?, ¿de la baja en los aranceles (del 6% al 4.8% en el implícito)?, o ¿por una pérdida en el ritmo de los volúmenes importados?. Pues bien, todo apunta a que dominan los dos primeros efectos (apreciación y menores aranceles).



Fuente: cálculos Anif con base en Dian.

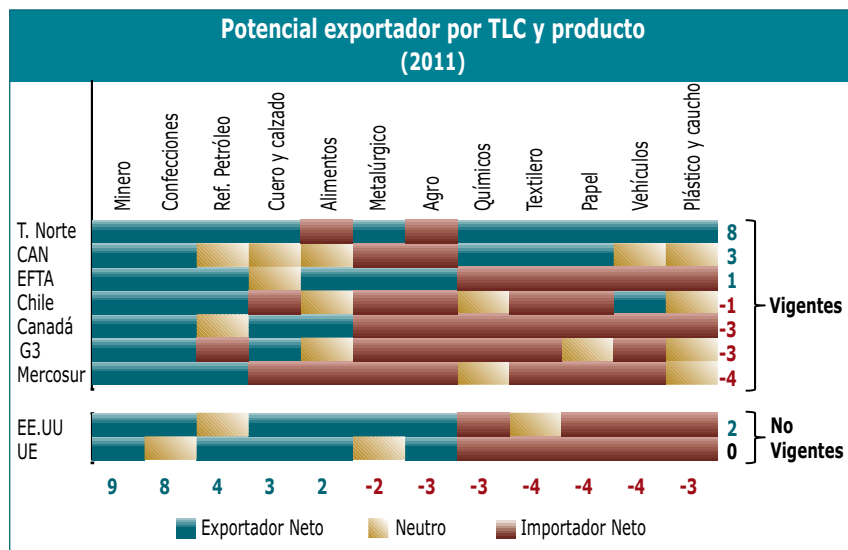
- Cuando se toma el recaudo en dólares, y así se elimina el impacto de la tasa de cambio, se encuentra que éste es más dinámico que cuando se toma en pesos. Por ejemplo, el recaudo en dólares se incrementó al 31%, en promedio, en el período enero-mayo de 2011, frente al 20% del recaudo en pesos. Sin embargo, se sigue presentando la desaceleración señalada del período junio-agosto de 2011.
- Por esto, es probable que la rebaja arancelaria y la moderación en los volúmenes de productos importados por el país, que pasaron de crecer del 16% anual a finales de 2010 al 11% anual en los últimos meses, hayan tenido cierta incidencia sobre el recaudo. Para confirmar esto, Anif estimó económicamente la elasticidad-arancel del recaudo (en dólares) y la elasticidad-volumen de las importaciones del recaudo. Los resultados indican que por cada punto porcentual rebajado al arancel implícito, el recaudo se desacelera en un 13.4%. Asimismo, por cada aceleración del 10% en el volumen importado, el recaudo lo hace en un 3.1%.
- Así, la rebaja del arancel implícito promedio de 1.1pp al 4.8%, producto de la reforma arancelaria de 2010, trajo consigo una desaceleración del recaudo del 14.7%. Sin embargo, dado que el volumen importado por el país creció al 35% mensual por encima del promedio histórico, dicha desaceleración se ha ido compensando. En efecto, el recaudo se aceleró en un 10.2% por

cuenta de esto. Sumando entonces los dos efectos, se evidencia que el recaudo arancelario viene desacelerándose desde que entró en vigor la reforma arancelaria, a una tasa promedio del 4.5% mensual.

- En síntesis, el recaudo arancelario del país ha disminuido en los últimos meses, por la apreciación de la tasa de cambio. Sin embargo, esto también ha venido sucediendo por efecto de la reforma arancelaria de 2010, la cual llevó a que, en el neto, el recaudo se esté desacelerando a una tasa de 4.5% mensual. La administración Santos debería actuar en este frente, compensando la pérdida fiscal que esto representa con fuentes alternativas o taponando dicho drenaje.

## TLCs Y LA COMPETITIVIDAD DE COLOMBIA

- Sorpresivamente y tras casi cinco años de espera, el Congreso de Estados Unidos ratificó finalmente el TLC con Colombia en octubre pasado. Como se recordará, a lo largo del año se le hicieron al país requerimientos adicionales en materia laboral y sindical. Además, la Administración Obama tuvo que jugar un complicado ajedrez de apertura económica vs. subsidios laborales, para aprobar simultáneamente los TLCs con Corea del Sur y Panamá.
- Igualmente, el TLC con la Zona Euro fue ratificado por el Colegio de Comisarios de la Unión Europea en septiembre, pero aún falta que sea aprobado por el Parlamento Europeo y el Congreso de nuestro país. Esto implica entonces que vienen exigentes tareas para acoplar la legislación de los respectivos países y volver operativos dichos TLCs, lo cual seguramente tomará cerca de un año. ¿Cuáles son los principales desafíos que deberá encarar Colombia para poder aprovechar ese potencial exportador que le brindan esos TLCs?
- Anif ha venido comentado que el país tiene serios atrasos en su agenda interna. Ha llegado entonces el momento de sembrar el actual auge minero-energético bajo la forma de modernizar la precaria infraestructura (ver *Comentario Económico del Día* 26 de octubre de 2011). Sólo de esta manera se logrará reducir el sobre costo del 16%-18% en transporte que enfrentan los exportadores (ver BID, 2009) y que Colombia se asome de verdad a los mercados de Asia (ver *Comentario Económico del Día* 9 de septiembre de 2010).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Éstas no son tareas fáciles de encarar y la Administración Santos bien lo sabe. Lo que ha quedado claro es que con dichos TLCs a mano, no existe la opción de volver a cerrar la economía, como se acostumbraba en los años 1970-1980. Curiosamente, esto es lo que han empezado a hacer, una vez más, Estados Unidos, Argentina y Brasil.
- Por ejemplo, Estados Unidos está cerca de ratificar un proyecto de ley (*Currency Reform for Fair Trade Act*) que le pone freno a las importaciones desde China (afectando potencialmente hasta un 15% del universo arancelario). Para ello, se aduce un “desalineamiento” del yuan por períodos prolongados (18 meses) y en montos significativos del orden del 20%-30%.
- Argentina, por su parte, viene aplicando esquemas de “cuotas de importación” desde principios de 2011, que ya cubren casi 600 productos. Para ello aduce la necesidad de: i) impulsar la re-industrialización del país; y ii) preservar el mercado interno para los fabricantes locales. De esta manera, si alguna firma quiere seguir importando carros, BlackBerrys o televisores, el gobierno la obliga a buscar mercados para las exportaciones de vinos, carnes o cereales por el monto que desee importar de dichos bienes. Es casi como regresar a un esquema forzado de “canje de bienes”, pero a nivel global, contradiciendo de forma fundamental el principio de los TLCs.
- Con ello, Argentina frena la llegada de Inversión Extranjera Directa a su país, en momentos en que sus importaciones venían

creciendo más que sus exportaciones (45% vs. 22% durante el año 2010). Dada la baja competitividad de Argentina, ahora lo que se observa es una compresión de su superávit en la cuenta corriente, bajando al 0.8% del PIB frente al 2%-4% de años anteriores. Así, empresas como Porsche o Mitsubishi pronto abandonarán sus planes de expansión, ante las dificultades para completar las “cuotas” de exportación, basados en los mercados de vino y cereales.

- Brasil también ha venido perdiendo competitividad y empieza a coquetearle a las políticas proteccionistas. En los últimos meses ha empezado a utilizar esquemas de licencias previas para determinados productos, que buscan proteger su industria. El caso más notorio ha sido el incremento de los aranceles de importación de automóviles hasta en 30 puntos porcentuales y de US\$12.5 por par de zapatos, aduciendo unos bajos costos de transporte y una mano de obra más barata en China.
- En síntesis, Colombia tiene que desarrollar su agenda interna e impulsar el mejoramiento de su competitividad laboral, si realmente pretende aprovechar las oportunidades que le abren los TLCs con Estados Unidos y la Zona Euro. Claramente, Colombia no tendrá a mano los esquemas proteccionistas de antaño, esos que ahora vienen adoptando Argentina y Brasil. De hecho, Estados Unidos y Europa tampoco lo podrán hacer con Colombia. En este sentido, los flujos de comercio premiarán a los sectores más eficientes, pero concretar ese potencial requerirá completar rápidamente tantos temas pendientes relacionados con la llamada agenda interna.