



BOLETIN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Trimestral
(Cifras a septiembre de 2013)

Enero de 2014

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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Alejandro Vera

• **Investigador Jefe:**
David Malagón

• **Investigador:**
Manuel I. Jiménez

• **Producción electrónica:**
Tatiana Herrera
Camila Rodríguez

• **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 reportó que la economía colombiana creció un 5.1% anual durante el tercer trimestre del año 2013. Así, ésta registró una fuerte aceleración, ubicándose por encima de las expectativas del mercado (4.5%) y el rango esperado por Anif (3.8%-4.3%), ver ALI No. 88 de diciembre de 2013. Dicho comportamiento inclusive superó las revisiones optimistas derivadas de los indicadores líderes más recientes relacionados con la construcción y el comercio.
- Por el lado de la demanda, la inversión fue el disparador de este crecimiento de la economía durante el tercer trimestre del año. Ésta se expandió un +10.8% anual, tras haberse contraído un -1.7% anual en el segundo trimestre del año y sólo haber crecido un +1.9% anual en el primero. Descontando la variación de los inventarios, ésta creció un 11% anual, con lo cual la relación inversión/PIB llegó al 29%. Por su parte, el gasto del gobierno continuó acelerándose en este período, expandiéndose un 5.7% anual. Entre tanto, el consumo de los hogares se desaceleró ligeramente, creciendo un 4% frente al 4.3% del segundo trimestre. Finalmente, el sector externo le restó 0.5pp al crecimiento de la economía en este trimestre, debido a que las exportaciones crecieron menos que las importaciones (+1.9 anual vs. +2.9% anual).
- Por el lado de la oferta, el sector más dinámico en el tercer trimestre de 2013 fue el de la construcción. Éste creció un 21.3% anual, gracias al ritmo de las edificaciones (+24.8% anual) y las obras civiles (+18.6% anual). El segundo sector con mayor crecimiento fue el agropecuario, creciendo un 6.6% anual por efecto de la recuperación cafetera (+41.6% anual). Entre tanto, la minería fue el tercer sector con mejor desempeño (+6.1%), debido a que el mayor dinamismo de la extracción de petróleo

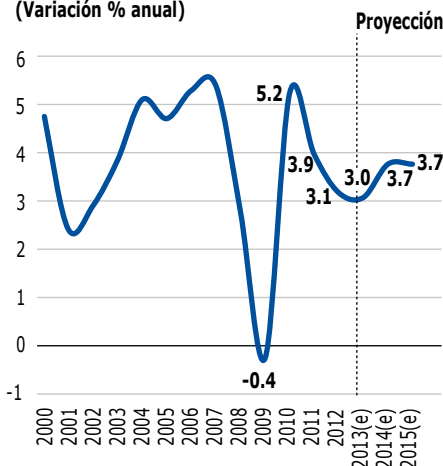
(+10.3%) compensó la contracción registrada por la extracción de carbón (-5.5%). Por último, los demás sectores presentaron crecimientos moderados: los establecimientos financieros crecieron un 4.9%; los servicios sociales un 4.7%; el comercio y turismo un 4.3%; electricidad, gas y agua un 3.7%; y transporte y telecomunicaciones un 2.9%. La industria fue el único sector que se contrajo, haciéndolo en un -1%.

- Este buen desempeño del tercer trimestre, halado principalmente por el sector de la construcción, nos ha llevado a elevar nuestro pronóstico de crecimiento para 2013 (como un todo) del anterior 3.8% al 4.2%. Dicho pronóstico supone un crecimiento de la construcción cercano al 13%. Por su parte, la industria difícilmente lograría expansiones positivas en 2013, agobiada por la Enfermedad Holandesa y la precaria infraestructura. La minería tan sólo lograría expansiones cercanas al 4% (vs. el 14% de años anteriores), donde preocupan las continuas rebajas en las metas oficiales de producción del sector minero-energético (1 millón de bd vs. los 1.2 millones programados años atrás y 83-85 millones de toneladas de carbón vs. los 94 programados). Si bien el agro se expandiría a tasas del 6%-7%, éstas no lucen sostenibles, dados los problemas de rentabilidad que enfrenta el sector que terminaron en el Paro Nacional Agrario (PNA) de agosto de 2013.

ESTADOS UNIDOS

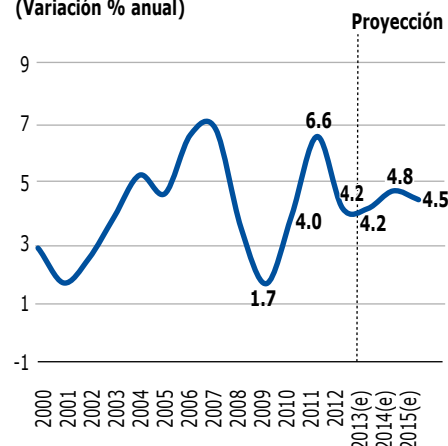
- Tras el debilitamiento de la economía estadounidense en el primer semestre del año, el mercado era optimista sobre su desempeño en la segunda mitad. Para algunos analistas, este mejor comportamiento obedecería principalmente a que: i) los hogares ya habrían interiorizado los ajustes tributarios de los primeros meses del año; ii) la industria habría recobrado su dinamismo; iii) la construcción habría seguido repuntando; iv) la confianza de los consumidores habría seguido en ascenso; y v) se registraría un repunte en la inversión vía una mayor acumulación de inventarios. En efecto, sus pronósticos apuntaban a que la economía crecería un 2.5% trimestre anual en el tercer trimestre del año.
- Este optimismo del mercado, sin embargo, empezó a desvanecerse en la medida en que se fue conociendo que: i) los ingresos y gastos de los hogares crecían por debajo de lo esperado; ii) la construcción perdía ritmo, producto del repunte en las tasas de interés hipotecarias; iii) la acumulación de inventarios había

PIB-real mundial
(Variación % anual)



Fuente: WEO-FMI.
(e) estimado.

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



Fuentes: Dane (2000-2012) y Anif (2013-2015).
(e) estimado.

sido mayor de lo inicialmente reportado en la primera mitad del año; y iv) los despachos de bienes perdían dinamismo. No obstante, algunos analistas señalaban que la economía no estaba perdiendo tanto ritmo como se comentaba. Para ellos, se venían registrando ciertas señales alentadoras que permitían mantener el optimismo, como por ejemplo: i) el continuo descenso en las solicitudes del seguro de desempleo; ii) el repunte de los indicadores líderes de la industria; y iii) el mayor dinamismo de las ventas de vehículos. En este orden de ideas, explicaban que sus pronósticos arrojaban sólo una ligera reducción en el crecimiento proyectado inicialmente para el tercer trimestre del año, rebajándolo del 2.5% al 2.0%.

- Pese a esto, la decisión del Fed de no iniciar en septiembre la normalización de la política monetaria le agregó un poco más de incertidumbre a este debate. Para algunos analistas, esto fue muestra del menor dinamismo que el Fed estaba viendo en la economía, pese a que señalara que: i) su recuperación seguía avanzando a un ritmo moderado, registrándose mejoras importantes en el consumo de los hogares y en las decisiones de inversión de los empresarios; y ii) los principales riesgos eran la desaceleración de la construcción y el manejo fiscal.
- En medio de esta elevada incertidumbre, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló, en su primera revisión de la cifras, que la economía estadounidense había crecido un 2.8% trimestre anual en el tercer trimestre del año. Posteriormente, en su tercera y última revisión de las mismas, señaló que lo había hecho en un 4.1%. De manera que no se había desacelerado como el mercado lo esperaba, al haber pasado de crecer un 2.5% trimestre anual en el segundo trimestre del año a un 4.1% en el tercero. No obstante, señaló que la recuperación de la economía seguía siendo lenta y débil, al sólo haber crecido un 2.0% frente al mismo período de 2012.
- La inversión continuó siendo determinante en este mejor desempeño de la economía durante el tercer trimestre del año. Ésta pasó de crecer un 9.2% trimestre anual en el segundo trimestre del año a un 17.2% en el tercero. Sin embargo, esto obedeció principalmente a una alta acumulación de inventarios. La Formación Bruta de Capital Fijo (que no los incluye) se desaceleró, pasando de crecer un 6.5% trimestre anual en el segundo trimestre del año a un 5.9% en el tercero. Allí, el menor ritmo de la inversión residencial fue determinante, al haber pasado de crecer un 14.2% en el segundo trimestre del año a un 10.3%, por efecto del incremento en las tasas

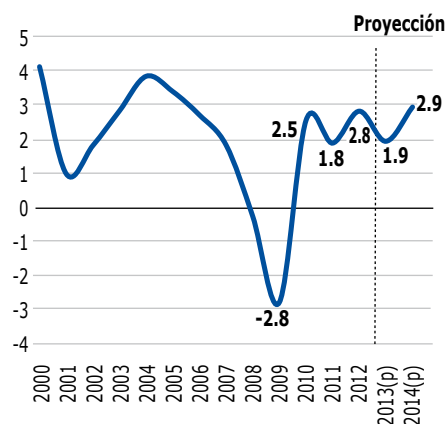
de interés hipotecarias. Pese a ello, el sólido ritmo de la construcción permitió que la desaceleración de esta inversión no fuese más acentuada, pues las condiciones en este sector continuaron siendo atractivas para los inversionistas. Por ejemplo, las ventas de vivienda nueva crecieron un 12.6% anual en agosto y los precios de la vivienda un 12.8% anual en ese mismo mes, según el Índice S&P Case Shiller.

- Por su parte, se destaca también el crecimiento de la inversión no residencial durante el tercer trimestre del año. Ésta siguió creciendo a tasas cercanas al 5%, gracias a que la inversión en productos de propiedad intelectual pasó de caer un -1.5% en el segundo trimestre del año a aumentar un +5.8% en el tercero. Así, ésta compensó la desaceleración de la inversión en estructuras, que pasó de crecer un +17.6% en el segundo trimestre del año a un +13.4% en el tercero; y la registrada por la inversión en equipo, la cual pasó de crecer un +3.3% en el segundo trimestre del año a prácticamente no crecer en el tercero.
- Por otro lado, el consumo de los hogares siguió registrando un dinamismo moderado durante el tercer trimestre del año. Éste pasó de crecer un 1.8% trimestre anual en el segundo trimestre a sólo hacerlo en un 2.0% en el tercero, debido principalmente a que la demanda por servicios se desaceleró. Ésta pasó de crecer un 1.2% en el segundo trimestre del año a un 0.7% en el tercero. Allí, los analistas señalan que fue fundamental el hecho de que los hogares hubiesen reducido su demanda por servicios de calefacción y aire acondicionado.
- Sin embargo, esto fue compensado con un aumento en el consumo de bienes. Éste pasó de crecer un 3.1% trimestre anual en el segundo trimestre del año a un 4.5% en el tercero, debido a que: i) la confianza de los estadounidenses siguió aumentando, como lo muestra el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan, el cual pasó de 81.7 puntos en el segundo trimestre del año a 83.6 puntos entre julio y agosto; ii) los hogares siguieron percibiendo un mayor efecto riqueza, como resultado del repunte en los precios de la vivienda y los precios de las acciones; y iii) las condiciones en el mercado laboral siguieron mejorando. No obstante, los hogares pudieron haber visto limitadas sus decisiones de consumo, debido a la desaceleración que registraron sus salarios y el aumento en su ahorro.
- Entre tanto, el sector externo le sumó 0.1pp de crecimiento a la economía durante el tercer trimestre del año. Allí las

exportaciones fueron clave, al haber crecido un 3.9% trimestre anual por efecto de la mejor situación en los mercados del exterior. En cambio, las importaciones crecieron un 2.4% trimestre anual, debido a las menores importaciones minero-energéticas. Allí se comenta que el auge del "shale gas-oil" siguió siendo fundamental.

- Por último, el gasto del gobierno dejó de contraerse por primera vez en el año. Éste creció un 0.4% trimestre anual durante el tercer trimestre frente a su caída del -0.4% trimestre anual en el segundo. Allí, el aumento en los precios de la vivienda y la recuperación de la economía fueron clave, al haberles permitido a las autoridades estatales percibir un aumento en sus ingresos tributarios. De lo contrario, el gasto total del gobierno hubiese seguido cayendo, pues los gastos federales se redujeron un -1.5% trimestre anual en este período. Esto a raíz de que se siguió retirando el estímulo fiscal anticíclico y se siguieron llevando a cabo los recortes fiscales automáticos de principios del año.
- Pese a este buen crecimiento de la economía en el tercer trimestre del año, todo apunta a que ésta perdió un poco de dinamismo durante el cuarto. Los pronósticos de los analistas señalan que el *shutdown* del gobierno y la turbulencia que causó la demora en el alza del techo de la deuda le habrían drenado cerca de 0.5pp de crecimiento durante el cuarto trimestre del año. También, la alta acumulación de inventarios en el tercer trimestre del año le habría restado otro tanto en el cuarto. Así las cosas, proyectan que la economía sólo habría crecido un 2.8% en este período frente al 4.1% del tercer trimestre. También indican que su crecimiento habría bordeado el 1.9% en el año 2013 (como un todo) frente al 2%-2.5% que el Fed señala como crecimiento de largo plazo.
- Para algunos analistas, el panorama de la economía era prometedor para el segundo semestre del año, antes de que se presentaran el *shutdown* del gobierno y las discusiones políticas para elevar el techo de la deuda, gracias a que: i) la industria venía recuperándose; ii) los empresarios seguían elevando la inversión; iii) la economía continuaba aumentando la generación de empleo; y iv) la construcción había tomado un nuevo aire, tras haberse visto afectada por el alza en las tasas de interés hipotecarias. En su opinión, la economía sólo tenía en contra: i) una posible desacumulación de inventarios; ii) unas condiciones fiscales aún apretadas a nivel estatal; y iii) un menor ritmo del consumo de los hogares.

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



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

- Sin embargo, algunos expertos rebajaron su crecimiento estimado para el cuarto trimestre del año frente al del tercer trimestre, aduciendo que la economía había dado señales casi inmediatas del impacto de los mencionados sucesos fiscales, como lo evidencian: i) el repunte en las solicitudes del seguro de desempleo en las primeras semanas de octubre, tras haber venido cayendo consecutivamente en semanas anteriores; ii) la caída en la confianza de los estadounidenses, como lo señala el Índice de la Universidad de Michigan, que alcanzó en octubre los niveles más bajos de todo el año; iii) el menor ritmo de la construcción, dada la participación de algunas entidades públicas en este sector; iv) el menor enganche de personal; y v) el menor ritmo en las inversiones de los empresarios por la incertidumbre.
- Al menos, los analistas señalan que la situación de la economía muy seguramente mejorará en el corto plazo. Tomando como referencia la turbulencia registrada durante el verano de 2011, cuando también casi no se logra elevar el techo de la deuda, señalan que las condiciones en la economía deberían estar regresando a la normalidad rápidamente. De manera que consideran que la economía tendría un buen arranque en 2014, al crecer en los primeros meses del año, lo que no lograría en el cuarto trimestre de 2013. No obstante, señalan que uno de los factores que podría impedir esto sería un menor ritmo de la industria. Esto se ha venido vislumbrando en los últimos meses, a raíz del descenso registrado en las órdenes de compra del sector.
- Por su parte, el Fed prevé que las condiciones en la economía hayan sido un poco menos alentadoras en la segunda mitad del año 2013 y, por tanto, no tan prometedoras como lo venía señalando durante el verano. En sus últimos comunicados ha dejado ver su preocupación respecto al manejo fiscal del gobierno. También se ha pronunciado sobre el impacto que ha tenido el alza en las tasas de interés hipotecarias sobre la recuperación del sector de la construcción. Además, las minutas del FOMC de septiembre muestran que recortó sus proyecciones de crecimiento al 2%-2.3% en 2013 (frente al 2.3%-2.6% de junio), aduciendo que era probable que la economía hubiese perdido ritmo por: i) las mayores tasas de interés hipotecarias; ii) el valor del dólar frente a las demás monedas; y iii) los menores precios de las acciones en el mercado bursátil.
- Sin embargo, para el período 2014-2015, la lectura del Fed es un poco más alentadora. Según lo ha señalado, espera que la

economía continúe acelerándose gracias a: i) los efectos de una posible flexibilización de la política fiscal; ii) la mayor confianza de los consumidores e inversionistas; iii) la mayor disponibilidad de crédito; iv) las mejores condiciones en el mercado financiero; y v) el manejo de la política monetaria. No obstante, recortó ligeramente sus proyecciones de crecimiento para estos años de la siguiente manera: al 2.9%-3.1% en 2014, frente al 3%-3.5% que esperaba en junio, y al 3.0%-3.5% en 2015, frente al 2.9%-3.6% antes esperado.

VENEZUELA

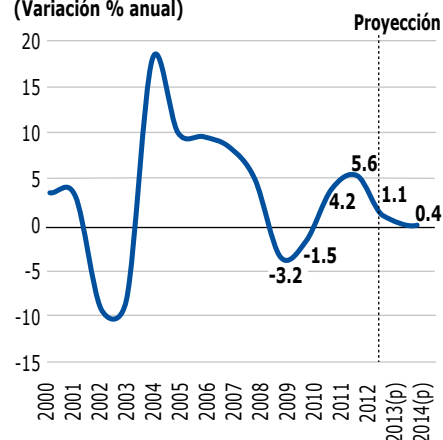
- Contrario a lo esperado por el mercado, la economía venezolana se aceleró en el segundo trimestre del año. El Banco Central de Venezuela (BCV) reveló que su crecimiento había sido del 2.6% anual frente al 0.5% del primer trimestre, gracias a que: i) se presentó un mayor abastecimiento de materias primas en las industrias de alimentos, químicos, metales, cauchos y plásticos; ii) se elevaron las importaciones de varios sectores; y iii) se incrementó la demanda de los hogares. Así las cosas, el BCV señaló que la economía había acumulado un crecimiento del 1.6% anual en el primer semestre del año.
- Esta noticia tomó por sorpresa al mercado, el cual esperaba que la economía venezolana se contrajera un -0.8% anual en este período. Para algunos analistas, era probable que la difícil situación registrada en el primer trimestre del año se hubiera agravado en el segundo, como consecuencia de: i) el impacto de la devaluación del bolívar (en el mercado oficial y paralelo) sobre la inflación; ii) la baja asignación de divisas por parte del Cadivi en la primera parte del año; y iii) el efecto multiplicador del menor gasto del gobierno sobre el consumo y la inversión, dado el elevado déficit fiscal (16.6% del PIB en 2012) (ver edición anterior de este *Boletín de Comercio Exterior*). De manera que eran muy poco optimistas sobre el desempeño de la economía en el segundo trimestre del año.
- Ya con las cifras disponibles, algunos analistas han señalado que ciertos aspectos jugaron a favor de la economía. Por ejemplo, comentan que el gasto público no se desaceleró al ritmo que se esperaba. Tampoco la falta de divisas interrumpió la actividad del aparato productivo como se preveía, pues se utilizaron las materias primas en inventario. Adicional a esto, el crédito de consumo se disparó en el país, permitiéndole a los hogares compensar su pérdida de poder adquisitivo, resultado de la elevada inflación.

- Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares fue clave en el sorpresivo crecimiento de la economía durante el segundo trimestre del año. Éste creció un 5.5% anual frente al 3.1% del primer trimestre, según algunos analistas debido a que el crédito de consumo y las transferencias del gobierno a los hogares se dispararon. En efecto, los venezolanos habrían logrado compensar con ello su pérdida de poder adquisitivo de los primeros meses del año, derivada de la alta inflación en el país.
- El gasto del gobierno también fue determinante en el crecimiento de la economía durante el segundo trimestre del año. Como se mencionó, éste se desaceleró menos de lo esperado. Éste pasó de crecer un 4.1% anual en el primer trimestre del año a crecer un 3% en el segundo, según algunos analistas debido probablemente a que los fondos del gobierno no incluidos en el presupuesto no habrían caído tanto como se esperaba. No obstante, esto habría ocasionado una baja en los activos externos del gobierno y una desaceleración del gasto público en los diferentes rubros. Por ejemplo, en administración pública y defensa, dicho gasto pasó de crecer un +5.3% anual en el primer trimestre a un +4.3% en el segundo. Igualmente, en salud éste cayó de un +5.4% a un +3.6% en el mismo período. Probablemente, el gasto en educación fue el único que no se vio afectado por esto, al seguir aumentando al 1% en el segundo trimestre del año.
- De otra parte, por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) fue el único rubro que se contrajo en el segundo trimestre del año. Ésta lo hizo en un -2.9% anual, tras haber aumentado un +9.5% anual en el primero, según algunos analistas debido a que el gobierno redujo los recursos destinados al programa Gran Misión Venezuela. En efecto, la inversión total en el país se quedó sin su principal sustento, la inversión pública. También se hizo evidente una vez más la falta de inversión privada, como resultado muy seguramente de la gran incertidumbre que siguen enfrentando los empresarios por las decisiones del gobierno. Como se recordará, muchas de ellas han ido en detrimento de sus intereses, ya que: i) le permiten al Estado nacionalizar y expropiar sus compañías, si éste lo considera conveniente; ii) les impiden elevar los precios de sus productos; y iii) les limitan el acceso a las divisas.
- Entre tanto, el sector externo volvió a contribuir positivamente con el crecimiento de la economía durante el segundo trimestre del año. Éste le sumó 0.02pp, debido a que las importaciones perdieron su gran dinamismo de trimestres anteriores. Éstas

sólo crecieron un 0.1% anual en el segundo trimestre del año, pese a la gran necesidad de Venezuela por los productos importados para abastecer la demanda interna. Allí, los analistas señalan que muy seguramente incidió el rígido control de cambios y, por ende, la falta de divisas en el mercado. Por su parte, las exportaciones crecieron un 0.5% anual, pese a que los volúmenes exportados de crudo se hubiesen elevado en un 3.7% anual.

- Por el lado de la oferta, este repunte de la economía estuvo asociado al dinamismo de la actividad no petrolera en el segundo trimestre del año. Ésta pasó de crecer un 0.5% anual en el primer trimestre del año a hacerlo en un 2.9% en el segundo, gracias al ritmo del sector financiero (+24.3% anual), las comunicaciones (+6.7 anual) y los servicios públicos de electricidad y agua (+6% anual). En ello también resultó determinante la recuperación de la industria, la cual pasó de contraerse un -4.9% anual en el primer trimestre del año a crecer un +5.7% anual en el segundo. Esto obedeció principalmente al ritmo en la industria de productos de metal (+27%), muebles (+23.4%) y confecciones (+20.5). Entre tanto, la actividad petrolera también contribuyó positivamente al repunte de la economía durante el segundo trimestre del año. Ésta pasó de crecer un 0.9% anual en el primer trimestre del año a hacerlo en un 1.3% en el segundo.
- Dado este sorpresivo crecimiento de la economía venezolana en el segundo trimestre del año, el consenso de analistas elevó su proyección de crecimiento para el año 2013 (como un todo). Éste lo incrementó del 0% que venía manejando al 1.1%. Sin embargo, todo parece indicar que dicho ajuste obedeció más al crecimiento puntual del segundo trimestre, que al hecho de que se haya registrado un panorama mucho más alentador para la economía en el tercer y cuarto trimestre del año.
- Para algunos analistas, el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año no fue más que el resultado de una serie de hechos fortuitos. Como se mencionó, el gasto público no cayó tanto como se esperaba, el crédito de consumo se incrementó y las empresas elevaron sus niveles de producción, gracias a sus inventarios. Por lo tanto, en sus comentarios se percibe que de no haber sido por esto, la economía se hubiera contraído cerca de un -1% anual.
- En este orden de ideas, las perspectivas del mercado no son muy alentadoras para la economía venezolana en el corto plazo.

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



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

Para algunos expertos, el gobierno seguirá muy seguramente recortando los recursos destinados a inversión. También, se sigue esperando el ajuste al sistema cambiario, pero no se sabe ni cuándo ni cómo lo hará. De modo que estiman que: i) la inflación siga disparada; ii) continúe registrándose una alta escasez de productos; y iii) el aparato productivo venezolano siga perdiendo competitividad, dada la fuerte apreciación real del bolívar frente al dólar.

- En su opinión, lo más preocupante de todo es que el gobierno del presidente Maduro ha avanzado muy poco en las reformas en materia económica que requiere el país para estabilizar el panorama macroeconómico. Para ellos, lo único en que se ha progresado es en las negociaciones de PDVSA con sus aliados internacionales para elevar la producción petrolera del país en el mediano plazo. Por ejemplo, señalan que el Sicad ha fracasado en solucionar el problema de falta de divisas en el país, al seguir repitiendo los errores del Sitme. También, las elevadas monetizaciones para financiar el déficit fiscal continúan presionando la inflación al alza. De manera que señalan que el crecimiento del segundo trimestre debería ser un aliciente para impulsar los ajustes necesarios.
- Para algunos analistas, el hecho de que el gobierno siga postergando estas reformas continúa elevando el costo para la economía. También hace cada vez menos probable que su eficiencia sea la esperada cuando se decida llevarlas a cabo. En su opinión, esto viene empeorando cada vez más el panorama macroeconómico del país, sumiendo la economía en el peor de los mundos, pues: i) la inflación bordea el 50% anual; ii) el déficit fiscal ya alcanza el 16.6% del PIB; iii) la cuenta externa viene registrando una crisis en cámara lenta, por la no devaluación del bolívar; iv) el nivel de escasez de productos bordea el 20%; y v) el diferencial entre la tasa de cambio oficial y la paralela es extremadamente alto.
- En vista de esto, los expertos señalan que la vulnerabilidad de Venezuela ante cualquier choque externo, principalmente en los precios del petróleo, sería elevada. También anotan que este riesgo sería aún más alto, si se tiene en cuenta que las reservas internacionales habrían seguido cayendo en la segunda mitad del año, debido a que: i) Venezuela las tiene concentradas en oro; ii) el precio de este metal cayó por los anuncios de normalización de la política monetaria en Estados Unidos; iii) se habrían registrado dos vencimientos de deuda (por US\$4.000 millones) en este período del año; y iv) el

gobierno habría seguido elevando la oferta de divisas al mercado a través del Sicad. Al menos coinciden en que Venezuela mantendría su capacidad de pago. También son partidarios de que el gobierno devalúe nuevamente la tasa de cambio oficial de los Bs\$6.3/dólar actuales a Bs\$9.95/dólar a principios de 2014, independientemente de la implementación de un nuevo régimen cambiario en el país.

- Para el año 2014, el consenso de analistas sigue siendo muy escéptico sobre el rumbo de la economía. Se pronostica que su crecimiento sólo sería del 0.4% frente al 1.1% que se espera para 2013. Por su parte, el gobierno es mucho más optimista, esperando una expansión en el rango 4%-6%, según lo dio a conocer en el Anteproyecto de Ley del Presupuesto para 2014. Sin embargo, ha señalado que para ello resultará fundamental impulsar la producción interna, diversificar las exportaciones, desestimar las importaciones y elevar la productividad en el país.

ECUADOR

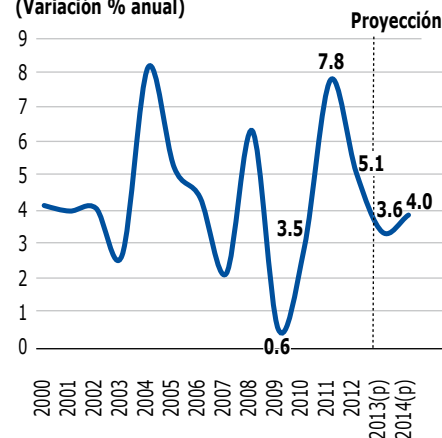
- Durante el segundo trimestre del año, la economía ecuatoriana dejó de desacelerarse. Por primera vez en más de un año, su crecimiento no fue más bajo que el del trimestre inmediatamente anterior. El Banco Central del Ecuador (BCE) reveló que éste había sido del 3.5% anual, con lo cual la economía había alcanzado el mismo crecimiento del primer trimestre del año. Pese a ello, dejó claro que su pérdida de dinamismo era evidente, al sólo haber alcanzado un crecimiento del 3.5% anual en el primer semestre del año frente al 6.1% anual del mismo período de 2012.
- Este crecimiento de la economía ecuatoriana resultó en línea con las expectativas del mercado, el cual viene señalando que Ecuador habría perdido dinamismo en el curso del año. Como se ha mencionado en ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*, los analistas señalan que la economía ecuatoriana muy seguramente no habría logrado sostener en 2013 su crecimiento de años anteriores, como consecuencia de: i) las labores de mantenimiento en la Refinería de Esmeraldas; y ii) la falta de recursos por parte de la Administración del presidente Correa para seguir financiando la inversión pública al ritmo que lo venía haciendo en 2011-2012. En efecto, comentan que la única forma de contrarrestar habría sido incentivando la inversión privada.

- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) siguió liderando el crecimiento de la economía en el segundo trimestre de 2013. Pese a haberse desacelerado, ésta creció un 5.3% anual. Así, registró un crecimiento inferior al 6.5% del primer trimestre del año y al 12.2% de hace un año. Allí, la falta de recursos por parte del gobierno para sostener el ritmo con que se venían ejecutando en el país los distintos proyectos de infraestructura (vial y eléctrica), vivienda y educación, entre otros, muy seguramente siguió siendo determinante. Esto es precisamente lo que muestra la pérdida de dinamismo de la construcción, la cual pasó de crecer un 15.5% en el segundo trimestre de 2012 a un 6.5% en el segundo de 2013.
- Por su parte, el gasto del gobierno también impulsó la economía en el segundo trimestre del año. Pese a que se desaceleró, éste creció un 4.3% anual frente al 7.2% del mismo período de 2012. Allí resultó determinante el menor gasto operativo del gobierno, el cual, según algunos analistas, se redujo como consecuencia de los ajustes en materia fiscal que empezó a realizar el presidente Correa. Entre ellos se destacan el congelamiento de los salarios, el mayor control a los viáticos y la menor provisión de uniformes a los empleados públicos.
- Entre tanto, el consumo de los hogares creció un 4.1% anual en el segundo trimestre del año. Así, se desaceleró frente al primer trimestre (4.6% anual) y al crecimiento alcanzado hace un año (4.8% anual), pese a que: i) los salarios reales de los ecuatorianos se elevaron un 5.7% anual en el segundo trimestre del año; ii) la tasa de desempleo permaneció baja en el 4.6% durante este período; iii) la inflación en el país siguió a la baja, pasando del 4.2% al cierre de 2012 a prácticamente el 3% anual en el segundo trimestre de 2013; y iv) el crédito de consumo creció un 6.6% real anual. En este orden de ideas, la desaceleración del consumo de los hogares podría estar más bien asociada al hecho de que las remesas giradas desde el exterior se hubieran reducido en un -5% real en el último año.
- Por último, el sector externo siguió restándole dinamismo a la economía en el segundo trimestre del año. Éste le drenó nuevamente 0.8pp de crecimiento, debido a que las importaciones siguieron siendo más dinámicas que las exportaciones. Las primeras crecieron un 3.2% anual, gracias al dinamismo de las importaciones de materias primas. No obstante, es probable que las importaciones totales hayan perdido un poco de ritmo, dada la desaceleración de la industria, el comercio y la

construcción. En cambio, las exportaciones sólo crecieron un 0.6% anual, debido al menor dinamismo en la exportaciones de crudo y sus derivados.

- Por el lado de la oferta, la actividad no petrolera fue la que siguió impulsando la economía en el segundo trimestre del año. Ésta creció un 4.2% anual, gracias al dinamismo de las comunicaciones (+17.1% anual), el transporte (+6.7%) y la construcción (+6.5%). Sin embargo, ésta se vio afectada por la contracción del sector de electricidad y agua (-6.1%) y el bajo dinamismo del sector financiero (+0.2%). Entre tanto, la actividad petrolera se contrajo un -2% anual en el segundo trimestre del año, debido a que la refinación de petróleo cayó un -43.5% anual. Allí, las labores de mantenimiento en la Refinería de Esmeraldas resultaron determinantes, restándole cerca de 0.7pp de crecimiento a la economía.
- Todo parece indicar que el menor dinamismo de la economía ecuatoriana en el primer semestre del año se habría mantenido durante el segundo. El consenso de analistas estima que su crecimiento habría bordeado el 3.6% en el año 2013 (como un todo), lo cual sugiere que éstos se estarían inclinando por una expansión de la economía del 3.7% para el segundo semestre del año. Ello también muestra que el mercado sigue siendo un poco más conservador que el gobierno, al proyectar un crecimiento inferior al esperado oficialmente (3.6% vs. 3.8%-4.0%).
- Para algunos analistas, este menor dinamismo de la economía ecuatoriana habría obedecido principalmente a que Ecuador habría tenido en contra: i) su exposición a la volatilidad en los mercados del exterior; ii) las labores de mantenimiento en la Refinería de Esmeraldas; iii) los ajustes a la política fiscal del presidente Correa en su nuevo período; y iv) su alta dependencia de la inversión pública. No obstante, reconocen que la economía podría haber ganado un poco de dinamismo en la segunda mitad el año, gracias a los mayores precios del petróleo. En su opinión, esto le habría permitido a Ecuador estabilizar sus finanzas públicas y equilibrar en cierta medida el desbalance actual en su cuenta externa.
- En todo caso, la percepción de la economía ecuatoriana en los mercados del exterior sigue mejorando. En agosto de 2013, Standard & Poor's (S&P) elevó el *outlook* de su deuda de estable a positiva, aduciendo que la capacidad de pago de

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



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

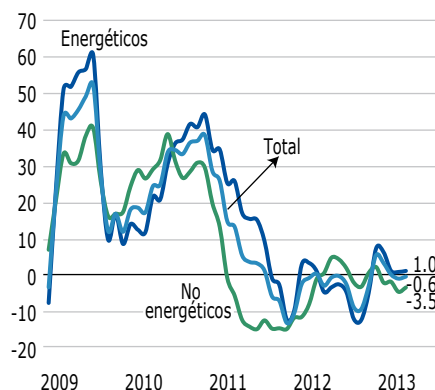
Ecuador había mejorado gracias a: i) el crecimiento sostenido de su economía, producto de la mayor inversión pública y extranjera directa; ii) los mayores ingresos tributarios; iii) la mayor producción de petróleo; y iv) las mejores alternativas de financiamiento con que cuenta. Inclusive, S&P anunció que podría estar elevando la calificación de la deuda (B) en el corto-mediano plazo, si el gobierno logra aumentar los ingresos tributarios (reduciendo su dependencia de los petroleros) o diversifica sus fuentes de financiamiento, volviendo a emitir deuda en los mercados del exterior.

- Por su parte, Fitch hizo lo propio, al haberle elevado la calificación a la deuda de largo plazo en octubre de 2013, de B- a B, aduciendo: i) el crecimiento sostenible y saludable de la economía; ii) la estabilidad monetaria y financiera que presenta, pese a ser una economía dolarizada; y iii) la flexibilidad con que maneja su riesgo de financiamiento local y externo. Así las cosas, Ecuador ha quedado en mejor condición crediticia, en momentos en que se aproxima a volver a emitir deuda en los mercados del exterior.
- Para el año 2014, las expectativas del mercado son ligeramente más optimistas. El consenso de analistas proyecta que la economía crecería un 4.0%. Allí, el regreso de Ecuador a los mercados de capitales del exterior sería clave, al ser visto por los analistas como una muestra de la disposición del presidente Correa de abrir nuevamente el país a los bancos extranjeros. Así, estaría allegando los recursos necesarios para financiar su modelo de desarrollo económico para los próximos años y reducir la alta dependencia del país en la actividad petrolera.
- Pese a esto, Ecuador aún no revela la fecha en que planea volver a emitir títulos de deuda en los mercados del exterior. Por el momento, se sigue comentando que sería en 2014, dadas las necesidades de financiamiento que tiene el gobierno. También, los analistas señalan que lo anterior estaría complementado con la explotación petrolera del campo Ishpingo Tambococha Tiputini (ITT) en el parque natural Yasuní, el cual cuenta con más de 900 millones de barriles de crudo en reservas. De modo que Ecuador estaría en condiciones de elevar su producción actual de crudo (cerca de 500.000-550.000 barriles/día) en 100.000-200.000 barriles/día en los próximos años.

PRECIOS DE LOS *COMMODITIES*

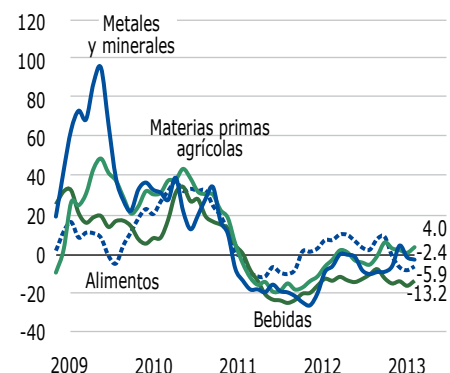
- Durante el tercer trimestre del año, los precios de los *commodities* siguieron a la baja. Cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que éstos pasaron de aumentar un +3.3% anual en julio a caer un -1.1% anual en septiembre y un -0.6% anual en octubre. Allí fueron clave los precios de los *commodities* no energéticos, los cuales pasaron de caer un -2.2% anual en julio a hacerlo casi en un -5% anual en septiembre y un -3.5% anual en octubre, por efecto de: i) la normalización de las condiciones climáticas a nivel mundial; ii) la salida al mercado de las cosechas de varios productos, alcanzando niveles altos; iii) la desaceleración global; y iv) el impacto de la devaluación de monedas como el real brasileiro sobre los precios de algunos productos. Por su parte, los *commodities* energéticos también registraron descensos en sus precios. Éstos pasaron de aumentar un +6.1% anual en julio, a sólo hacerlo en un +0.7% anual en septiembre y un +1.0% en octubre. Esto debido a que el precio del petróleo Brent alcanzó en el tercer trimestre de 2013 prácticamente los mismos US\$110/barril registrados hace un año.
- A nivel sectorial, los precios de las materias primas agrícolas fueron los únicos que siguieron elevándose en el tercer trimestre del año, pese a que también se desaceleraron. Éstos pasaron de incrementarse un 3.4% anual en julio a sólo hacerlo en un 1.1% anual en septiembre. No obstante, se elevaron en un 4% anual en octubre. Allí fue determinante el precio del algodón, al haber pasado de aumentar al 10.3% anual en julio al 7.1% anual en septiembre y al 9% anual en octubre. Esto le sucedió igualmente al precio de las pieles, los cuales pasaron de elevarse al 18.3% anual en julio al 8.2% anual en septiembre y al 15% anual en octubre. Por su parte, los precios de los metales y minerales también tendieron a la baja durante el tercer trimestre del año. Éstos pasaron de aumentar un +4.9% anual en agosto a caer un -2.4% anual en octubre, debido principalmente a la desaceleración de los países emergentes. Entre tanto, los precios de los alimentos cayeron fuertemente en el tercer trimestre del año. Éstos pasaron de bajar un -0.6% anual en julio a hacerlo en un -7.8% anual en septiembre y en un -5.9% anual en octubre, debido principalmente a que salieron al mercado las cosechas de los diferentes cereales. Así, se corrigió el impacto negativo que habían tenido las fuertes sequías de 2012 sobre sus precios. Por último, los precios de las bebidas continuaron siendo los que más cayeron durante el tercer trimestre del año. Éstos lo hicieron a una tasa del

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



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

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



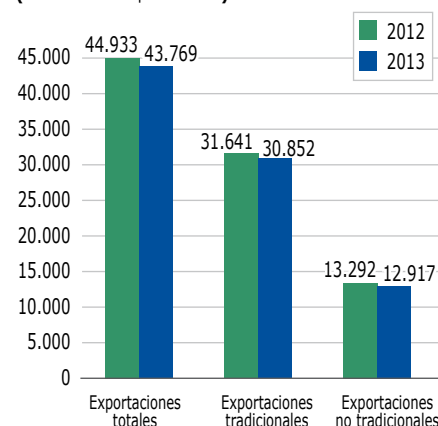
Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

-13.2% anual en octubre, debido principalmente al desplome registrado por los precios del café (-25.4% anual en promedio) y el té (-32.8% anual).

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2013

- En lo corrido del año a septiembre, las exportaciones totales del país siguieron a la baja. Éstas bordearon los US\$43.770 millones, con lo cual se contrajeron un -2.6% frente a las registradas hace un año. Allí, fue evidente el efecto de: i) la reducción en los precios de los *commodities*; ii) las huelgas en El Cerrejón y la Drummond; iii) las sanciones ambientales a esta última; iv) el auge del “*shale gas-oil*”; v) los problemas de seguridad; y vi) el desalineamiento de la tasa de cambio real respecto de la paridad internacional.
- Las exportaciones tradicionales fueron determinantes en dicho descenso. Éstas se contrajeron un -2.5% anual en lo corrido del año a septiembre, al haber alcanzado US\$30.850 millones frente a los US\$31.640 millones observados en el mismo período de 2012, debido a: i) la caída señalada en los precios de los *commodities*; ii) los problemas ambientales, laborales y de seguridad comentados; y iii) el auge del “*shale gas-oil*”. Pese a esto, las exportaciones tradicionales representaron el 70% del total. También su descenso se ha ido reduciendo, al pasar de caer un -12.6% anual en el primer trimestre del año a sólo hacerlo en un -2.5% anual en lo corrido del año a septiembre.
- Las exportaciones de petróleo fueron las más importantes dentro del total de las exportaciones tradicionales del país en lo corrido del año a septiembre. Éstas representaron cerca del 80% del total. Sin embargo, su dinamismo fue bajo, al sólo haber crecido un 2% anual a US\$24.150 millones en este período, debido a que el volumen exportado de crudo se desaceleró. Éste pasó de aumentar un 7.4% en lo corrido del año a septiembre de 2012 a sólo hacerlo en un 2% en el mismo período de 2013, como resultado de que: i) se viene elevando la tasa de recobro de los pozos ya existentes en el país, dado que no se ha encontrado un nuevo yacimiento del nivel de Caño Limón (1982) o Cusiana-Cupiagua (1991); y ii) se registraron problemas de orden público. Al menos, las exportaciones de petróleo fueron soportadas en los buenos precios internacionales, los cuales se mantuvieron alrededor de los US\$100/barril.

**Exportaciones
Enero-septiembre (2012-2013)**
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: Dane.

- Las exportaciones de carbón fueron las segundas más representativas al interior de las exportaciones tradicionales en lo corrido del año a septiembre. Éstas pesaron el 16% del total. Sin embargo, su caída del -18% anual en este período, con la cual pasaron de US\$5.840 millones a US\$4.790 millones en el último año, fue definitiva en la contracción registrada por las exportaciones tradicionales del país. Allí se destacó la caída registrada por su volumen exportado (-18% a 54.6 millones de toneladas), como consecuencia de las huelgas en El Cerrejón y la Drummond y las sanciones ambientales a esta última. Igualmente, el auge del "shale gas oil" incidió sobre su precio, el cual cayó un -14.2% anual en este período.
- Las exportaciones de café también se contrajeron en lo corrido del año a septiembre. Pese a la recuperación de la producción interna y, por ende, de los volúmenes de exportación, éstas cayeron un -5.2% anual. Así, éstas pasaron de US\$1.460 millones en lo corrido del año a septiembre de 2012 a US\$1.380 millones en el mismo período de 2013, debido principalmente a que los precios internacionales de los suaves colombianos registraron una fuerte caída. Éstos cayeron un -27.2% anual, al haber pasado de un promedio de US\$2.1/libra en lo corrido del año a septiembre de 2012 a US\$1.5/libra en el mismo período de 2013, debido a que: i) el mercado mundial registró una sobreoferta de grano, como consecuencia de la abundante cosecha de Brasil; ii) los fondos internacionales de inversión siguieron liquidando

Exportaciones Enero-septiembre (2012-2013)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Exportaciones totales	44.933	43.769	-2.6	100.0
Exportaciones tradicionales	31.641	30.852	-2.5	70.5
Café	1.456	1.381	-5.2	3.2
Petróleo y sus derivados	23.674	24.151	2.0	55.2
Carbón	5.838	4.787	-18.0	10.9
Ferro-níquel	673	533	-20.8	1.2
Exportaciones no tradicionales	13.292	12.917	-2.8	29.5

Fuente: Dane.

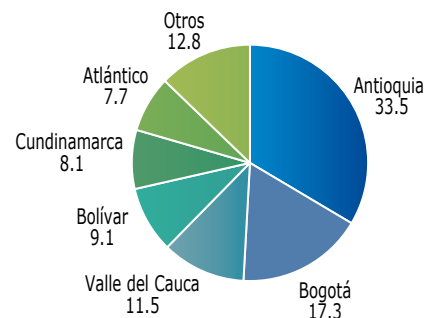
sus posiciones especulativas; y iii) los puertos de Estados Unidos y Japón presentaron altos inventarios de grano. De manera que de no haber sido porque el volumen exportado de grano aumentó un 33.1% anual a 6.7 millones de sacos en lo corrido del año a septiembre, las exportaciones de café habrían caído mucho más en este período.

- Las exportaciones de ferroníquel también sufrieron una fuerte caída en lo corrido del año a septiembre. Éstas se contrajeron un -20.8% anual, al haber pasado de US\$670 millones en lo corrido del año a septiembre de 2012 a US\$530 millones en el mismo período de 2013, debido a que: i) el volumen exportado se redujo un -4.6% a casi 105.000 toneladas, como consecuencia del mantenimiento de la red eléctrica en Cerromatoso; ii) su precio implícito cayó un -16.9% anual; y iii) se contaba con un efecto estadístico en contra.
- Por su parte, las exportaciones no tradicionales también se contrajeron en lo corrido del año a septiembre. Éstas lo hicieron en un -2.8% anual, al haber pasado de US\$13.290 millones a US\$12.920 millones en el último año, debido principalmente a: i) la difícil situación por la que atraviesa el aparato productivo del país, a raíz de sus problemas estructurales de competitividad (ver ediciones anteriores de *Boletín de Comercio Exterior*); ii) la pérdida de ritmo que presentan las exportaciones a Venezuela, como resultado del difícil panorama macroeconómico que enfrenta ese país y la dificultad para conseguir divisas; y iii) los menores precios del oro, por efecto del tránsito hacia la normalización monetaria por parte del Fed. Así las cosas, las exportaciones no tradicionales representaron el 30% de las totales.
- Dentro de las exportaciones no tradicionales, las industriales fueron las más importantes en lo corrido del año a septiembre. Éstas representaron el 83.1% del total y se contrajeron un -4.2% anual, explicando en gran medida la reducción de las exportaciones no tradicionales en este período. Dichas exportaciones pasaron de US\$13.290 millones en lo corrido del año a septiembre de 2012 a US\$12.920 millones en el mismo período de 2013, debido principalmente a que: i) las exportaciones de metales (27.6% del total) cayeron un -22.5% a US\$2.395 millones; y ii) las de otros productos minerales no metálicos (3.5% del total) lo hicieron en un -19.8% a US\$315 millones. Inclusive, su caída pudo haber sido más alta, de no haber sido porque las exportaciones

de vehículos se incrementaron un 66% a US\$675 millones. Por su parte, las exportaciones mineras (consideradas no tradicionales) también incidieron en esta caída registrada por las exportaciones no tradicionales, al haberse contraído un -39.2% anual a US\$22 millones. De manera que las exportaciones agropecuarias fueron las únicas que registraron un dinamismo favorable, al haberse incrementado en un 3.8% anual a US\$2.050 millones.

- Antioquia fue la región del país donde se produjo la mayor parte de las exportaciones no tradicionales en lo corrido del año a septiembre. Esa región produjo el 33.5% del total de éstas (US\$4.330 millones). La siguieron en importancia Bogotá, con el 17.3% del total (US\$2.240 millones); Valle del Cauca, con el 11.5% (US\$1.480 millones); Bolívar, con el 9.1% (US\$1.175 millones); Cundinamarca, con el 8.1% (US\$1.040 millones); y Atlántico, con el 7.7% (US\$995 millones). Sin embargo, Atlántico fue la región del país en donde más se incrementaron dichas exportaciones en el último año (+15.7%), en línea con el hecho de que se esté convirtiendo en un "hub" del aparato productivo para el mejor aprovechamiento de los TLCs. En cambio, Valle del Cauca (-9.7%) y Antioquia (-8%) fueron las regiones en donde más cayeron en el último año.
- Tomando nuevamente todas las exportaciones del país y clasificándolas según la nomenclatura CIIU Rev.3, se observa que la canasta exportadora de Colombia, en lo corrido del año a septiembre, estuvo compuesta así: i) minería, un 57.9%; ii) industria, un 37.2%; iii) agropecuario, ganadería y caza, un 4.7%; y iv) otros, un 0.2%. De modo que la mayoría de las exportaciones del país fue de productos minero-energéticos. Igualmente, las exportaciones de productos industriales y agropecuarios representaron alrededor de un 40% del total frente al 70% de hace unos años, en línea con el hecho de que: i) ambos sectores vienen perdiendo competitividad por cuenta de problemas estructurales; y ii) Venezuela, que es un mercado clave para las exportaciones de ambos sectores, registra serios problemas macroeconómicos y de falta de divisas. Pese a ello, las exportaciones agropecuarias se incrementaron un 3.8% a US\$2.050 millones en lo corrido del año a septiembre. Por su parte, las exportaciones industriales cayeron un -6.1% a US\$16.270 millones. Entre tanto, las exportaciones mineras se contrajeron un -0.9% a US\$25.330 millones.

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-septiembre de 2013
(Participación % en el total de exportaciones)



Fuente: Dane.

- A nivel industrial, las exportaciones más representativas en lo corrido del año a septiembre fueron las de: i) productos de la refinación de petróleo y combustible nuclear, un 22.3% del total industrial (equivalente a US\$3.630 millones); ii) metales básicos, un 18% (US\$2.930 millones); iii) alimentos y bebidas, un 17.7% (US\$2.885 millones); y iv) sustancias y productos químicos, un 15.4% (US\$2.500 millones). De

Exportaciones (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2012-2013)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	44.933	43.769	-2.6	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.979	2.054	3.8	4.7
Pesca	9	11	23.2	0.0
Sector minero	25.557	25.334	-0.9	57.9
Sector industrial	17.321	16.268	-6.1	37.2
Productos alimenticios y bebidas	3.016	2.885	-4.3	6.6
Fabricación de productos de tabaco	8	9	4.4	0.0
Fabricación de productos textiles	409	362	-11.6	0.8
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	417	369	-11.6	0.8
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	184	190	3.3	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	30	28	-7.2	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	415	384	-7.5	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	129	104	-19.2	0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	3.993	3.627	-9.2	8.3
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.354	2.502	6.3	5.7
Fabricación de productos de caucho y plástico	538	539	0.3	1.2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	394	316	-19.8	0.7
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	3.765	2.929	-22.2	6.7
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	232	223	-4.0	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	327	350	6.9	0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	6	12	96.4	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	246	294	19.5	0.7
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	50	61	21.6	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	59	72	20.9	0.2
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	406	674	66.0	1.5
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	40	42	7.1	0.1
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	270	266	-1.5	0.6
Reciclaje	32	31	-3.8	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	58	94	61.8	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	*	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	*	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	*	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	3	1	-63.9	0.0
Partidas no correlacionadas	7	7	4.6	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

manera que las exportaciones industriales del país estuvieron altamente concentradas (entre un 70%-75%) en productos de estos cuatro sectores. Sin embargo, las exportaciones de sustancias y productos químicos fueron las únicas que se incrementaron en el último año (6.3%). En cambio, las exportaciones de metales básicos cayeron un -22.2%, las de productos de la refinación de petróleo y combustible nuclear bajaron un -9.2% y las de alimentos y bebidas lo hicieron en un -4.3%.

- Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones del país en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de éstas, a ese mercado se envió el 33.6% (US\$14.690 millones). Por su parte, China siguió consolidándose como el segundo mercado en importancia, al haberse destinando a ese país el 7.9% del total de las exportaciones (US\$3.470 millones). Entre tanto, el resto de las exportaciones estuvo muy diversificado, aunque destinado principalmente a: i) España, un 4.7% (US\$2.060 millones); ii) Países Bajos, un 3.9% (US\$1.690 millones); iii) Venezuela, un 3.8% (US\$1.660 millones); y iv) Ecuador, un 3.4% (US\$1.470 millones).

Principales destinos de las exportaciones Enero-septiembre (2012-2013)

Enero-septiembre				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	44.933	43.769	-2.6	100.0
Estados Unidos	16.796	14.686	-12.6	33.6
China	2.421	3.471	43.4	7.9
España	2.406	2.063	-14.2	4.7
Países Bajos	1.585	1.693	6.8	3.9
Venezuela	1.927	1.662	-13.8	3.8
Ecuador	1.421	1.472	3.6	3.4
Chile	1.534	1.213	-20.9	2.8
Brasil	982	1.105	12.5	2.5
Perú	1.115	986	-11.6	2.3
Reino Unido	851	862	1.3	2.0
Otros	13.896	14.558	4.8	33.3

Fuente: Dane.

- Esto indica que las exportaciones del país estuvieron concentradas en destinos a los que se exportan principalmente productos minero-energéticos. También, se evidencia que hacia Venezuela y Ecuador, destinos a los que se envían principalmente productos con valor agregado, se destinó menos del 10% de las exportaciones totales del país. Igualmente, se destaca que China siguió ganando importancia para el país en el último año, al haberse elevado las exportaciones a ese destino en un 43.4%. Entre tanto, el auge del "shale gas-oil" sigue restándole dinamismo a las exportaciones de Colombia hacia Estados Unidos, las cuales se contrajeron un -12.6% anual.
- Los productos más exportados a Estados Unidos en lo corrido del año a septiembre fueron combustibles (un 71.7% del total exportado a ese mercado); perlas y piedras preciosas (un 10.3%); y vegetales (un 6.7%). Por su parte, a China se exportaron en mayor medida combustibles (un 84.5% del total exportado a ese mercado); productos de hierro y acero (un 7%); y productos de cobre (un 5.5%).

Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos
Enero-septiembre (2013)
Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Venezuela	Ecuador	Perú	Alemania	México	Bélgica	Japón	Francia
Totales	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Animales y sus productos	0.3	0.0	23.4	0.7	0.1	0.3	0.1	0.2	0.8	1.8
Vegetales	6.7	3.7	0.0	0.1	0.0	10.0	0.1	42.1	13.0	1.7
Café, té y especias	4.1	0.4	0.0	0.1	0.0	13.6	0.4	34.3	61.4	9.0
Alimentos, bebidas y tabaco	1.4	5.6	8.6	7.1	11.2	4.3	6.8	7.9	4.8	2.4
Minerales	0.0	0.0	0.1	0.2	0.5	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
Combustibles	71.7	82.3	21.2	8.7	17.8	66.3	5.3	4.3	2.6	77.6
Productos químicos	0.7	0.0	13.9	23.0	22.9	0.8	16.1	1.8	4.6	1.2
Materias plásticas	0.6	0.0	4.7	8.6	13.2	0.5	9.1	0.3	0.0	0.3
Cueros y productos	0.3	0.0	1.1	1.3	0.5	0.1	1.7	0.1	0.2	0.2
Papel y sus manufacturas	0.1	0.0	4.1	7.3	5.2	0.0	3.8	0.0	0.0	0.0
Textiles	0.1	0.0	1.8	5.2	2.6	0.1	4.4	0.0	0.0	0.1
Confecciones	1.2	0.6	4.0	4.0	2.9	0.4	8.1	0.4	0.9	1.5
Perlas y piedras preciosas	10.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.4	0.5	0.0	0.9	0.0
Fundición, hierro y acero	0.3	5.9	2.4	1.4	0.2	0.0	0.0	0.1	10.0	0.0
Metales y sus manufacturas	0.5	0.7	2.8	3.5	2.7	0.9	3.2	6.4	0.3	1.6
Maquinaria eléctrica	0.3	0.5	3.3	4.8	4.9	0.1	2.0	1.8	0.1	1.0
Vehículos	0.1	0.0	0.8	10.2	3.0	0.3	31.4	0.0	0.0	0.0
Navegación aérea o espacial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.2	0.1	7.8	13.4	11.7	1.9	6.6	0.3	0.4	1.5

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2013

- En lo corrido del año a septiembre, las importaciones totales del país registraron una leve caída respecto a 2012. Éstas se contrajeron un -0.4% anual, con lo cual bordearon los US\$44.080 millones, debido a la difícil situación por la que atraviesa la industria y las menores ventas de vehículos en el país. No obstante, se vieron ligeramente presionadas al alza por las mayores importaciones de combustibles y el dinamismo del comercio (+3.5% anual).
- De acuerdo con la nomenclatura Cuode, que clasifica las importaciones según su uso o destino final, las importaciones totales del país, en lo corrido del año a septiembre, fueron de: i) materias primas, un 44.1% del total; ii) bienes de capital y materiales de construcción, un 34.2%; y iii) bienes de consumo, un 21.6%. De modo que la composición de importaciones del país siguió siendo prácticamente la misma de los últimos años (40%-45% materias primas; 35%-40% bienes de capital y 20%-25% bienes de consumo). También, la importaciones de bienes de consumo ganaron espacio en el total en el último año (0.6pp), mientras que las de bienes de capital lo perdieron (-0.6pp). En otras palabras, el país tiende a importar cada vez más bienes de consumo que bienes de tecnológica (como máquinas), en línea con la pérdida de competitividad del aparato productivo nacional.
- Las importaciones de materias primas fueron las más importantes en lo corrido del año a septiembre. Como se mencionó, éstas representaron el 44.1% del total. Sin embargo, se contrajeron ligeramente en el último año (-0.4%), con lo cual bordearon US\$19.440 millones, debido principalmente a la difícil situación por la que atraviesa la industria. Precisamente, las destinadas a ese sector (68.5% del total) se contrajeron un -2.4% anual a US\$13.050 millones. De lo contrario, las importaciones de materias primas hubieran registrado un crecimiento positivo, pues las importaciones de combustibles (23.7% del total) aumentaron un +4.3% anual a US\$4.830 millones y las destinadas al agro (7.8% del total) lo hicieron en un +3.1% a US\$1.560 millones.
- Las importaciones de bienes de capital fueron las segundas más importantes en lo corrido del año a septiembre. Éstas represen-

taron el 34.2% del total. Sin embargo, también se contrajeron en el último año, haciéndolo en un -1.9% a US\$15.080 millones, debido esencialmente a las menores importaciones de vehículos. En efecto, las importaciones de ese tipo de bienes (33.7% del total) se contrajeron un -9.4% anual a US\$4.690 millones en lo corrido del año a septiembre. Por lo tanto, de no haber sido por esto, es probable que las importaciones de bienes de capital hubiesen registrado un crecimiento ligeramente positivo. Ello debido a que las destinadas a la industria (56.1% del total) aumentaron un 1.9% a casi US\$8.790 millones y las de materiales de construcción (9.4% del total) lo hicieron en un 1.9% a US\$1.470 millones.

- Las importaciones de bienes de consumo fueron las menos importantes en lo corrido del año a septiembre, representando sólo el 21.6% del total. Pese a ello, fueron las únicas que se incrementaron en el último año. Éstas lo hicieron en un 2.3% a US\$9.540 millones, en línea con el mayor dinamismo del comercio minorista en el país (+3.5%). En efecto, esto llevó a que las importaciones de bienes no duraderos (49% del total) se elevaran un 4% (a US\$4.680 millones) y las

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-septiembre (2012-2013)

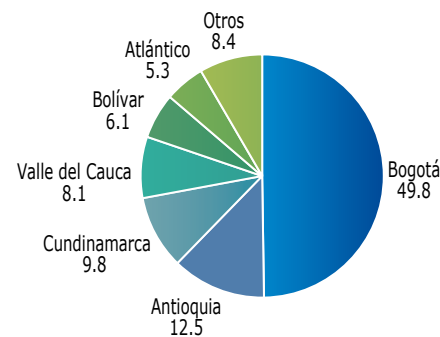
Descripción	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total importaciones	44.238	44.081	-0.4	100.0
Bienes de consumo	9.325	9.541	2.3	21.6
Bienes de consumo no duradero	4.499	4.680	4.0	10.6
Bienes de consumo duradero	4.826	4.862	0.7	11.0
Materias primas y productos intermedios	19.517	19.444	-0.4	44.1
Combustibles, lubricantes y conexos	4.632	4.830	4.3	11.0
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	1.518	1.564	3.1	3.5
Materias primas y productos intermedios para la industria	13.367	13.050	-2.4	29.6
Bienes de capital y material de construcción	15.375	15.080	-1.9	34.2
Materiales de construcción	1.440	1.467	1.9	3.3
Bienes de capital para la agricultura	135	139	2.9	0.3
Bienes de capital para la industria	8.627	8.787	1.9	19.9
Equipo de transporte	5.174	4.687	-9.4	10.6
Bienes no clasificados	20	15	-24.9	0.0
Partidas no correlacionadas	20	15	-24.9	0.0

Fuente: Dane.

de bienes duraderos (51% del total) aumentaran un 0.7% (a US\$4.860 millones). Sin embargo, el ritmo actual de las ventas de este último tipo de bienes (+3.1%) indica que sus importaciones deberían estar aumentando su dinamismo en el corto plazo. Allí, la mayor propensión de los hogares a comprar bienes durables sería clave, pese a que la finalización del proceso de renovación de la línea blanca del hogar haya sido reciente (en 2011).

- Bogotá fue la región del país a la que se dirigió la mayor parte de las importaciones en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de éstas, dicha ciudad recibió casi la mitad (49.8%, equivalente a US\$21.940 millones). La siguieron en importancia Antioquia, aunque sólo con el 12.5% del total (US\$5.520 millones); Cundinamarca, con el 9.8% (US\$4.320 millones); Valle del Cauca, con el 8.1% (US\$3.590 millones); Bolívar, con el 6.1% (US\$2.670 millones); y Atlántico, con el 5.3% (US\$2.350 millones). De modo que las importaciones fueron destinadas, como era de esperar, a los principales centros urbanos del país en lo corrido el año a septiembre. Sin embargo, sólo aumentaron significativamente las dirigidas a Bogotá (+6.4% anual) y Atlántico (+3.5%), mientras que las enviadas a Cundinamarca (-6.5%), Bolívar (-4.4%) y Valle del Cauca (-3.6%) fueron las que más cayeron.

Importaciones según departamento de destino
Enero-septiembre de 2013
(Participación % en el total de importaciones)



Fuente: Dane.

- De acuerdo con la clasificación CIIU Rev3., en lo corrido del año a septiembre, la canasta importadora del país estuvo compuesta por productos de los siguientes sectores: i) industria, un 95.2%; ii) agropecuario, ganadería y caza, un 4.5%; y iii) minería, un 0.3%. De manera que prácticamente todas las importaciones del país fueron de productos industriales. Sin embargo, éstas cayeron levemente un -0.3% a casi US\$42.000 millones en el último año, debido principalmente a las menores ventas de vehículos en el país. Esto mismo le sucedió a las importaciones agropecuarias, las cuales cayeron un -0.8% a US\$1.990 millones en este período, al igual que a las mineras, que lo hicieron en un -15.8% a US\$120 millones.
- Al interior de la industria, la mayoría de las importaciones, en lo corrido del año a septiembre, fueron de: i) productos y sustancias químicas, un 18.1% del total industrial (US\$7.615 millones); ii) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 11.5% (US\$4.825 millones); iii) maquinaria y equipo, un 11.1% (US\$4.650 millones); iv) vehículos,

remolques y semirremolques, un 8.6% (US\$3.630 millones); v) otros tipos de equipo de transporte, un 6.7% (US\$2.795 millones); vi) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 6.4% (US\$2.690 millones); y vii) alimentos y bebidas, un 6.2% (US\$2.605 millones). De manera que casi un 70% de las importaciones industriales fueron de productos de estos 7 subsectores. Allí, las más dinámicas fue las importaciones de otros tipos de equipos de transporte (+40.1%), mientras que las que presentaron el peor comportamiento fueron las de vehículos (-24.5%).

Importaciones (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2012-2013)

Descripción		Enero-septiembre		
	Valor CIF (US\$ millones)	Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)	
	2012	2013		
Total	44.238	44.081	-0.4	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.002	1.986	-0.8	4.5
Pesca	1	1	20.1	0.0
Sector minero	141	119	-15.8	0.3
Sector industrial	42.076	41.958	-0.3	95.2
Productos alimenticios y bebidas	2.557	2.605	1.9	5.9
Fabricación de productos de tabaco	54	62	15.4	0.1
Fabricación de productos textiles	1.212	1.094	-9.7	2.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	402	422	5.0	1.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	496	463	-6.7	1.1
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	184	194	5.2	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	638	618	-3.1	1.4
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	140	142	1.3	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	4.621	4.823	4.4	10.9
Fabricación de sustancias y productos químicos	7.360	7.615	3.5	17.3
Fabricación de productos de caucho y plástico	1.553	1.531	-1.4	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	521	574	10.3	1.3
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.586	2.444	-5.5	5.5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	844	768	-9.0	1.7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	5.008	4.652	-7.1	10.6
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	1.298	1.470	13.2	3.3
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	1.306	1.370	4.9	3.1
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	2.470	2.687	8.8	6.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	1.319	1.319	0.0	3.0
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	4.808	3.629	-24.5	8.2
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	1.996	2.796	40.1	6.3
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	683	667	-2.4	1.5
Reciclaje	19	11	-44.8	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	1	574.8	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	1	71.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-12.3	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	3	2	-51.3	0.0
Partidas no correlacionadas	13	12	-8.7	0.0

Fuente: Dane.

- Estados Unidos fue el principal proveedor de bienes del país en lo corrido del año a septiembre. Del valor total de las importaciones, el 27.9% (US\$12.290 millones) provino de ese país. Por su parte, China siguió consolidándose como el segundo proveedor más importante de Colombia, suministrándole el 16.8% de las importaciones (US\$7.420 millones), seguida por México, con el 9.3% (US\$4.120 millones). Sin embargo, las importaciones que más aumentaron en el último año fueron las procedentes de Estados Unidos, las cuales lo hicieron en un 16.0% por cuenta del TLC. Por su parte, las únicas que cayeron fueron las provenientes de México, haciéndolo en un -18.7% anual.
- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos, en lo corrido del año a septiembre, fueron productos de la refinación del petróleo (un 31.1% del total importado de ese país); sustancias y productos químicos (un 19%); y maquinaria y equipo (un 12.1%). Por su parte, desde China lo que más se importó fueron equipos de telecomunicaciones (un 19.2% del total importado de ese país); maquinaria de oficina (un 12.7%); y maquinaria y equipo (un 9.8%). Entre tanto, desde México lo que más se importó fueron vehículos (un 19.7% del total importado de ese país); equipos de telecomunicaciones (un 16.5%); y sustancias y productos químicos (un 15.8%).

Principales orígenes de las importaciones Enero-septiembre (2012-2013)

Enero-septiembre				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2013/2012 (%)	Participación 2013 (%)
	2012	2013		
Total	44.238	44.081	-0.4	100.0
Estados Unidos	10.597	12.291	16.0	27.9
China	7.103	7.421	4.5	16.8
México	5.065	4.119	-18.7	9.3
Brasil	2.131	1.929	-9.5	4.4
Alemania	1.636	1.658	1.3	3.8
Argentina	1.839	1.500	-18.4	3.4
Japón	1.259	1.096	-13.0	2.5
Francia	887	1.015	14.4	2.3
Corea	1.015	936	-7.7	2.1
Otros	12.707	12.116	-4.7	27.5

Fuente: Dane.

BALANZA COMERCIAL ENERO-SEPTIEMBRE DE 2013

- En lo corrido del año a septiembre, Colombia presentó un superávit en su balanza comercial cercano a los US\$1.770 millones, equivalente al 0.6% del PIB. Así lo redujo en 0.5 puntos del PIB en el último año (-40.5% en valor), debido a que las exportaciones cayeron un -2.6% anual en este período, mientras que las importaciones (en términos FOB) prácticamente no variaron (+0.1%). En efecto, el flujo neto de divisas que le ingresó al país por el comercio exterior de bienes se redujo en un -40.5% en el último año. Así se explica, en parte, la devaluación de la tasa de cambio, la cual bordeó el 3%-3.5% anual en este período.
- Este superávit en la balanza comercial continuó mostrando que el país siguió comportándose como un proveedor neto de bienes del mundo en lo corrido del año a septiembre. Sin embargo, lo fue principalmente de productos minero-energéticos, pues el 70% de las exportaciones totales del país fueron tradicionales en ese período. También, las exportaciones no tradicionales representaron sólo el 30% restante, a raíz de los serios problemas estructurales que enfrenta el aparato productivo nacional. Por lo tanto, el descenso registrado por el superávit comercial obedece en gran medida a la fuerte caída evidenciada por los precios de los *commodities* que exporta el país y a la baja en los volúmenes exportados de carbón ya comentada.
- Estados Unidos fue el país con el que Colombia mantuvo el superávit comercial más elevado. En lo corrido del año a septiembre, éste bordeó los US\$2.880 millones (1.0% del PIB). Sin embargo, se redujo en 1.4 puntos del PIB en el último año (-57.1% en valor), debido a que: i) las exportaciones a ese país cayeron un -12.6% anual principalmente por efecto del auge del "*shale gas-oil*"; y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese país aumentaron un 17.1% anual muy seguramente por efecto del TLC.
- Países Bajos fue el segundo país con el que Colombia registró el superávit comercial más elevado en lo corrido del año a septiembre. Éste bordeó los US\$1.490 millones, con lo cual representó un 0.5% del PIB y se mantuvo inalterado frente al mismo período de 2012. Sin embargo, dicho superávit se elevó en un 8.5% en valor en el último año. Allí fue determinante

que las exportaciones a ese país se hubiesen incrementado en un 6.8% anual, mientras que las importaciones (en términos FOB) hubiesen caído un -4.6% anual.

- Entre tanto, España fue el tercer mercado con el que Colombia registró el superávit comercial más abultado en lo corrido del año a septiembre. Éste alcanzó los US\$1.395 millones (0.5% del PIB). Sin embargo, se redujo en 0.2 puntos del PIB (-24.7% en valor) en el último año, debido a que las exportaciones a ese mercado cayeron un -14.2%, mientras que las importaciones (en términos FOB) desde éste aumentaron un 21.1%.
- De otra parte, China se convirtió nuevamente en el país con el que Colombia registra el déficit comercial más elevado. En lo corrido del año a septiembre, éste alcanzó los US\$3.570 millones (1.3% del PIB). Sin embargo, se redujo en 0.2 puntos del PIB (-15.8% en valor) en el último año, debido a que: i) las exportaciones a ese país aumentaron un 43.4% anual, gracias al dinamismo de los despachos de productos minero-energéticos; y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese país sólo se incrementaron en un 5.7% anual.
- México cayó entonces una posición en el último año, ubicándose ahora como el segundo país con el que Colombia registra el déficit comercial más abultado. En lo corrido del año a septiembre, dicho déficit con ese país bordeó los US\$3.350 millones (1.2% del PIB). Sin embargo, también se redujo en el último año,

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-septiembre (2012-2013)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-septiembre		
Países	2012	2013
Estados Unidos	6.710	2.880
Países Bajos	1.376	1.494
España	1.854	1.395
Venezuela	1.540	1.362
Ecuador	626	847
Brasil	-1.051	-730
Japón	-909	-740
Francia	-654	-750
Alemania	-1.299	-913
Argentina	-1.464	-1.010
México	-4.270	-3.348
China	-4.235	-3.567
Total	2.970	1.767

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

haciéndolo en 0.3 puntos del PIB (-21.6% en valor), debido a que: i) las exportaciones a ese país prácticamente no variaron en el último año (+0.2%); y ii) las importaciones (en términos FOB) desde ese mercado cayeron un -18.8% anual.

- 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 en neutros comercialmente si se ubica entre 0.3 y -0.3, muestra que al país fue exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.8) en lo corrido del año a septiembre. También, señala que Colombia fue neutro en el comercio de productos

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2012-2013)

Sector	Enero-septiembre	
	2012	2013
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.0	0.1
Pesca	0.8	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector Industrial	-0.4	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.1	0.1
Fabricación de productos de tabaco	-0.7	-0.7
Fabricación de productos textiles	-0.5	-0.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.0	0.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.4	-0.4
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	-0.1
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	-0.1	-0.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.1	-0.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.2	0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.5	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.9	-0.9
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.7	-0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-1.0	-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	-0.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-1.0	-1.0
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.4	-0.4
Reciclaje	0.3	0.5
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	0.1	-0.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0.7	-0.6
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0.1	0.0
Partidas no correlacionadas	-0.2	-0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). En otras palabras, la BCR muestra que el país tuvo prácticamente sólo una ventaja competitiva en los mercados del exterior, comerciando productos minero-energéticos y productos de la pesca. También, señala que el país presentó los mayores riesgos frente a la competencia extranjera en el comercio de productos industriales. Esto debido a la falta de competitividad que presenta el aparato productivo nacional, como consecuencia de los serios problemas estructurales que enfrenta (ver ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*).

- En línea con esto, a nivel industrial, el sector de productos de reciclaje fue el único exportador neto (con una BCR de 0.5) en lo corrido del año a septiembre. Neutros comercialmente fueron los sectores de metales (con una BCR de 0.1); alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1); y confecciones (con una BCR de 0.0), entre otros. Entre tanto, importadores netos fueron principalmente maquinaria de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1.0); otros tipos de transporte (con una BCR de -1.0); equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (con una BCR de -1.0); instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes (con una BCR de -0.9); y maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9).
- Por último, en lo corrido del año a septiembre, Colombia fue exportador neto a Países Bajos (con una BCR de 0.8), a Portugal y Venezuela (ambos con una BCR de 0.7) y a Puerto Rico y España (ambos con una BCR de 0.5). En otras palabras, Co-

Balanza Comercial Relativa según países Enero-septiembre (2012-2013)

Enero-septiembre		
Países	2012	2013
Países Bajos	0.8	0.8
Portugal	0.7	0.7
Venezuela	0.7	0.7
España	0.6	0.5
Puerto Rico	0.5	0.5
República Checa	-0.8	-0.9
Lituania	-0.9	-0.9
Eslovaquia	-0.9	-0.9
Hungría	-0.9	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Luxemburgo	-0.9	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Colombia tuvo una ventaja competitiva con países a los que les exporta principalmente productos minero-energéticos, salvo Venezuela, a donde envía productos con valor agregado. Por su parte, Colombia fue importador neto de Luxemburgo, Austria y Hungría (todos con una BCR de -1.0) y de Eslovaquia, Lituania y República Checa (todos con una BCR de -0.9); es decir, de países con los cuales Colombia comercia muy poco.

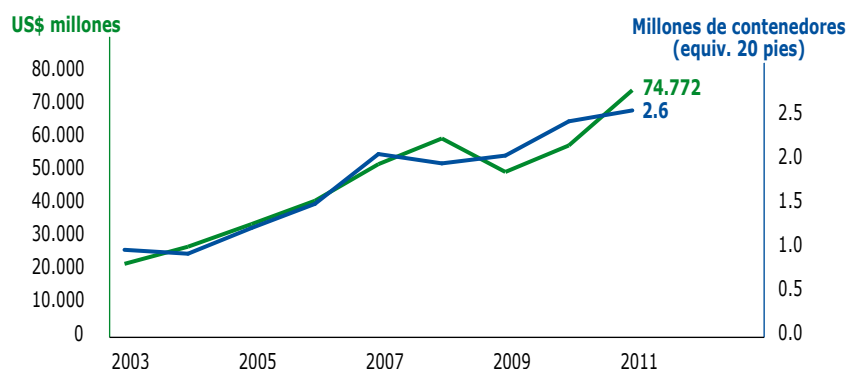
NOTAS DE ACTUALIDAD

CONTENEDORES Y COMERCIO EXTERIOR: EL CASO DE COLOMBIA

- La revolución de los contenedores, ese gran invento de los años cincuenta, ha continuado acentuándose a nivel mundial. Actualmente, un 52% del comercio marítimo en el mundo se hace a través de dichos contenedores. El grueso de ellos transita entre Asia y Norteamérica (4%), donde se concentra el mayor comercio (un 8% del total). También, los puertos con mayor movimiento de contenedores en el mundo son actualmente Shanghai (5.4% del total), Singapur (5.3%) y Hong Kong (3.9%).
- La idea inicial de los contenedores surgió de intentar replicar la experiencia de Inglaterra del siglo XVIII, utilizando “cajas” en sus transportes por tren y caballo, y la de Estados Unidos durante la II Guerra Mundial. Desde entonces se ha multiplicado por 20 veces el comercio mundial.
- El hecho más destacable ha sido la reducción en los costos de transporte de carga a nivel global, cayendo de US\$6/tonelada a US\$0.2/tonelada (ver *The Economist*, “Free Exchange: the humble hero”, mayo 18 de 2013). Adicionalmente, se ganó bastante por cuenta de: i) la agilización en la carga/descarga en los puertos; ii) la reducción en los tiempos de envío; iii) la estandarización de las rutas marítimas; y iv) la baja en los costos de los seguros. Así, los contenedores revolucionaron el transporte de carga en el mundo y se afirma que dicho invento ha impulsado más el comercio mundial que los mismos TLCs durante las últimas décadas.
- Cabe entonces preguntarse: ¿Cómo le va a Colombia en su manejo de los contenedores? ¿Qué tan eficiente es el país?

- Según el Banco Mundial, Colombia también se ha visto beneficiada con esta revolución de los contenedores. Por ejemplo, durante los años 2000-2011, el número de contenedores movilizados por los puertos del país se triplicó, pasando de 790.000 a 2.6 millones. Sin embargo, esta cifra de contenedores continúa siendo muy inferior a las observadas en Brasil (8.6 millones), México (3.9 millones) o Chile (3.4 millones). También es consistente con la idea de que Colombia sigue siendo una economía tan cerrada como la de tres décadas atrás, donde la relación (Exportaciones + Importaciones)/PIB ha permanecido estancada en el 38%, muy por debajo del 64% en promedio que muestra la región.
- La noticia alentadora de Colombia ha tenido que ver con la modernización de sus puertos, especialmente los del mar Caribe, los cuales pasaron de movilizar 440.000 contenedores a casi 1.6 millones durante 2008-2012. Al mismo tiempo, la carga movilizada en el país a través de éstos se duplicó a 32.6 millones de toneladas. Estos contenedores son especialmente apropiados para la movilización de carga no minero-energética, la cual ha incrementado su utilización del 55% al 70%. Lástima que esta porción de las exportaciones (de no *commodities*) tan sólo representa un 24% del total exportado por Colombia.
- Sin embargo, el desempeño de la carga por el Pacífico, vía el puerto de Buenaventura, ha sido más bien pobre. Mientras que la movilización de contenedores por el Caribe se triplicó, la del Pacífico no alcanzó siquiera a duplicarse (pasó de 365.000 a 540.000 unidades durante 2008-2012). Ello ha implicado la pérdida de importancia del puerto de Buenaventura, cayendo del 15% al 13% durante la última década.

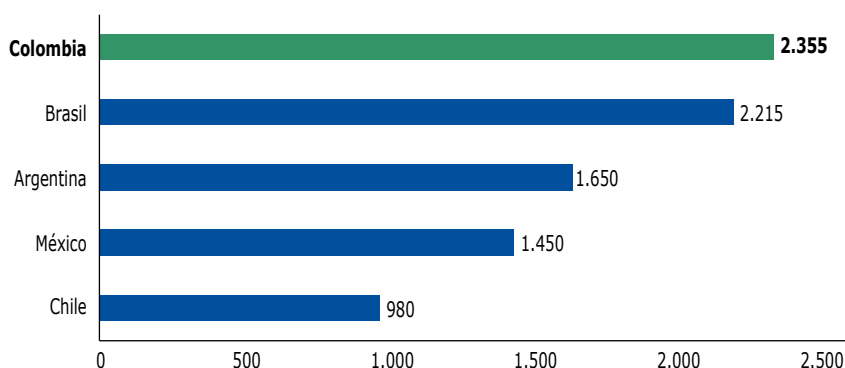
Colombia: Comercio exterior no minero-energético y movilización de contenedores



Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial y Dane.

- Dados estos atrasos de Colombia, el Banco Mundial ha estimado que los costos de exportar un contenedor desde Colombia ascienden a US\$2.350. Esta cifra tan sólo resulta equiparable a los elevados costos de Brasil (US\$2.215), superando ambos significativamente los de Chile (US\$980) y los de México (US\$1.450). Los atrasos de Colombia en navegabilidad fluvial, ferrovías o transporte terrestre son aún más graves que los marítimos, como es bien sabido (ver Clavijo et al., 2012).
- Ello se refleja en la carencia de transporte multimodal en el país, lo cual nos impide aprovechar las cadenas de valor que tanto requiere el buen aprovechamiento de los TLCs. No es casual la salida de grandes multinacionales manufactureras de Colombia en años recientes (Michelin, Bayer, Kraft, etc.), por cuenta de la elevada concentración exportadora en *commodities* con poco valor agregado (ver *Comentario Económico del Día* 13 de noviembre de 2013).
- En síntesis, Colombia no ha podido aprovechar plenamente la revolución de los contenedores, tanto por su énfasis en exportaciones de *commodities* como por sus fatales atrasos en infraestructura tipo multimodal. Mientras que el petróleo ha requerido la ampliación de poliductos, las entidades privadas han facilitado los trenes y los puertos que movilizan el carbón. Pero el resto de las exportaciones de no-*commodities* tan sólo representa el 24% del total exportado y claramente el precario acceso al único puerto sobre el Pacífico ha sido un gran lastre a la hora de la competencia global, especialmente mirando hacia Asia.

Costo de exportar un contenedor (US\$/unidad)
(2013)



Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial.

BLOQUES DE COMERCIO EN AMÉRICA LATINA: ¿EN QUÉ VAN LA ALIANZA DEL PACÍFICO Y MERCOSUR?

- Pese a todos los discursos pro-apertura comercial de las dos últimas décadas, América Latina continúa siendo una región cerrada al comercio internacional. Los casos más patéticos son los de Brasil y Colombia. En buena medida ello se debe a sus atrasos en materia de infraestructura y a su poca competitividad internacional, especialmente en el plano industrial.
- Por ejemplo, el tradicional indicador sobre grado de apertura (exportaciones+importaciones/PIB) está en el 27% en Brasil y en el 38% en Colombia, cifras muy inferiores al promedio regional del 64%. Si bien en las dos últimas décadas el de Brasil se ha elevado respecto del 15%, el de Colombia es prácticamente igual al 35% de principios de los años noventa. Esta situación de los "Nepales de América Latina" contrasta con lo logrado por Chile, alcanzando casi el 70%, y Perú, bordeando el 50%.
- Paradójicamente, la ideología anti-TLCs es de corte izquierdista y con ello lo que hace es perpetuar los oligopolios locales, en vez de promover la competencia y la democracia a través de una verdadera apertura, con reglas de juego transparentes y anti-colusión. ¿Qué tal el anuncio reciente del candidato de izquierda para las elecciones de 2014: Yo acabaré con todos los TLCs vigentes?
- En contraste, la Unión Europea (UE), que dicen seguir los izquierdistas, ha generado importantes bloques de comercio, donde la actividad comercial entre sus miembros representa el 63% del total. El otro bloque de comercio internacional importante está en Asia, donde su comercio intra-regional ya bordea el 52% del total. En cambio, en América Latina ese comercio intra-regional tan sólo llega al 27% del total y, además, se está fragmentando en dos grandes bloques casi antagónicos: Mercosur y la Alianza del Pacífico (AP). ¿A qué se debe esto? ¿Cómo ha quedado Colombia en medio de esta partición ideológica y geográfica?
- Como se recordará, "la ideología" descarriló la buena iniciativa de crear el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) a principios de los años noventa. Curiosamente, fue el propio Lula en 2002 el encargado de torpedear dicha iniciativa desde

Brasil, aduciendo que el bloque agrícola no era negociable. Posteriormente, Argentina y otros miembros del G-20 lo terminaron de hundir, bloqueando los módulos de inversión, compras gubernamentales y políticas de competencia (Jiménez, 2011).

- Ante este fracaso del ALCA, Estados Unidos optó entonces por impulsar TLCs bilaterales. En 2003, firmó con Chile; en 2004, con Centroamérica; y, en 2006, con Perú y Colombia. Sin embargo, a Perú le tomaría otros tres años implementarlo y a Colombia otros seis años, hasta su entrada en vigencia en 2012.
- Como resultado de todos estos “desencuentros”, América Latina quedó particionada en dos grandes bloques comerciales. De una parte, el bloque que simpatiza con las posturas socialistas-bolivarianas del Mercosur, liderado por Brasil y Argentina, y con ascendencia sobre Venezuela, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay. El otro bloque está “anclado” al comercio con Estados Unidos y Europa, donde participan Chile, Perú, Colombia y México. Estos últimos han venido dando impulso a un bloque que también aprovecharía la Alianza hacia el Pacífico (AP), al cual también se ha asomado Costa Rica.
- La inestabilidad macroeconómica del bloque del Mercosur y su debilidad comercial es evidente. En 2012, su crecimiento fue sólo del 1.7%, su IED representó el 2.6% del PIB y su nivel de apertura comercial sólo alcanzó el 32%. En cambio, el bloque de la AP creció al 4.3%, la IED llegó al 3.3% del PIB y el nivel de apertura comercial alcanzó el 62%.

Principales indicadores macroeconómicos: Alianza del Pacífico-Mercosur (2012)

	Alianza del Pacífico	Mercosur
PIB nominal (US\$ millones)	2.935.435	3.557.291
Part. % en PIB - América Latina	40.8%	49.4%
Crecimiento % real PIB	4.3%	1.7%
PIB per cápita (US\$ PPP)	14.352	13.214
IED (% del PIB)	3.3%	2.6%
Apertura comercial (% del PIB)	61.7%	31.8%

Fuente: cálculos Anif con base en FMI, Consensus Forecasts y Banco Mundial.

- Ahora bien, si Colombia quiere aprovechar las oportunidades que le brinda el bloque de la AP, requiere: i) superar los obstáculos geográficos y de infraestructura; ii) lograr una mayor integración con Asia, pues es el único país no miembro del APEC; y iii) debe consolidar su modelo pro-apertura comercial, evitando recurrir a salvaguardias y sobrearanceles (ver *Comentario Económico del Día* 10 de agosto de 2011).
- En síntesis, América Latina continúa siendo una región muy cerrada al comercio internacional, lo cual le impide aprovechar las “cadenas de valor” existentes a nivel global. Ha sido una pena que la región terminara fragmentada en dos grandes bloques comerciales y con ideologías muy distintas. Por fortuna, Colombia avanzó al suscribir diversos TLCs, donde éstos ya cubren el 70% de su universo comercial actual. Sin embargo, si Colombia no acelera el paso, para lograr competitividad e integración física, arriesga con perder la oportunidad que le brinda el bloque de la AP. ¿Cuándo se terminarán la doble calzada, los viaductos y los puentes de los 130 kilómetros de la vía Cali-Buenaventura, tras haber completado ya una década en el intento?