



BOLETIN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Trimestral
(Cifras a septiembre de 2014)

Febrero de 2015

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:**
Juan Sebastián Joya

• **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

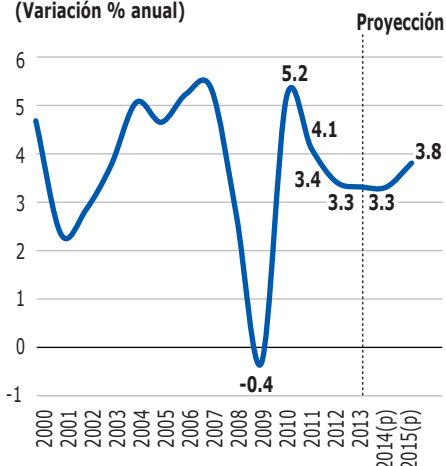
COLOMBIA

- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se había expandido a la aceptable tasa del 4.2% anual durante el tercer trimestre de 2014. Dicha cifra resultó similar al consenso del mercado, pero fue superior al pronóstico que venía manejando Anif (+3.6%) con información de tres meses atrás (ver ALI No. 97 de octubre de 2014). La mayor sorpresa positiva en el crecimiento sectorial provino de la construcción (+7.4% esperado vs. +12.7% observado). Dicha sorpresa positiva en el desempeño del tercer trimestre de 2014 mantiene las cifras acumuladas enero-septiembre en niveles satisfactorios del 5%, superiores al 4.4% registrado un año atrás. Aun con ello, Anif ha decidido mantener inalterado su pronóstico de crecimiento del 4.6% para 2014 (como un todo), pues son evidentes los vientos de desaceleración resultantes de las fragilidades externas del cuarto trimestre.
- La demanda interna se expandió a tasas anuales del 6.6% durante el tercer trimestre de 2014, desacelerándose levemente frente al 7.1% registrado un año atrás. Dicho comportamiento se explica por el dinamismo en la inversión (+12.3%), donde la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) creció al 12.7%, en línea con el buen desempeño de la construcción. Allí, la relación FBKF/PIB logró situarse en niveles del 30% durante el tercer trimestre de 2014. Anif considera que estas relaciones FBKF/PIB son todavía consistentes con crecimientos-potenciales del 4.5%.
- El consumo público también registró leves desaceleraciones a tasas del 5.4% durante el tercer trimestre de 2014 (vs. el 6% de un año atrás), en donde jugó el efecto estadístico en contra del período pre-Ley de Garantías de la segunda mitad de 2013. Por

el contrario, el consumo de los hogares presentó aceleraciones (marginales) al expandirse a tasas del 4.5% (vs. el 4.4% de un año atrás).

- En el frente externo, las importaciones se expandieron a la favorable tasa del 14.2% durante el tercer trimestre de 2014 (vs. el 4.5% de un año atrás). Allí se destacan los dinamismos en las importaciones de equipo de transporte (+21.6%) y de refinados del petróleo (+19.1%, consistente con el cierre por mantenimiento de Reficar). En cambio, las exportaciones se expandieron a tasas moderadas del 5.3%, aun con los rebotes en volúmenes de carbón (+18%) y petróleo (+10.6%).
- De esta forma, en el acumulado enero-septiembre de 2014, se observa una aceleración en la demanda interna a tasas del 7.8% (vs. el 4.6% de un año atrás). Ello obedece a los favorables dinamismos en todos los frentes: FBKF (+13% vs. +5.4% un año atrás), consumo del gobierno (+6.7% vs. +5.6% un año atrás) y consumo de los hogares (+5.1% vs. +4.0% un año atrás). En cambio, el sector externo presentó expansiones en las importaciones (+12.6% vs. +3.6% un año atrás), pero contracciones en las exportaciones (-0.8% vs. +4.8% un año atrás), lo cual implica restarle al crecimiento 3.6pp en el acumulado del año a septiembre.
- Como mencionamos, el crecimiento del PIB-real durante el tercer trimestre de 2014 provino del liderazgo de la construcción (+12.7%), tanto en su rubro de edificaciones (+14.1%) como de obras civiles (+11.1%). En las primeras se presentaron favorables expansiones en las áreas causadas no residenciales (+24%), pero contracciones en las áreas de vivienda (-0.6%). En las obras civiles se presentaron expansiones dinámicas en carreteras-caminos (+13.9%) y en obras de deporte-esparcimiento (+60%), pero contracciones en las obras férreas-pistas de aterrizaje (-7.8%).
- El segundo sector más dinámico fue el comercio (+4.8%), gracias a la expansión del 4.9% de los servicios de comercio (propriadamente dichos). Los servicios sociales se expandieron a tasas anuales del 4.7%, halados por los servicios de salud-privada (+6.3%) y la administración pública-defensa (+5.4%). Los establecimientos financieros (+4.4%) y el transporte (+4.3%) se expandieron a tasas cercanas al promedio total del tercer trimestre de 2014, mientras que el sector agropecuario se expandió a tasas del 3.4% en el tercer trimestre de 2014, impulsado por el dinamismo en la producción de café (+16.3%).

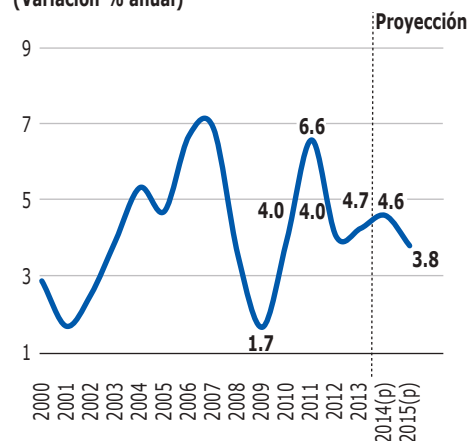
PIB-real mundial
(Variación % anual)



Fuente: WEO-FMI.
(p) proyección.

- Los peores desempeños corrieron por cuenta de la industria (-0.3%) y la minería (-1%). En el primer caso confluyeron: i) lastres estructurales en materia de competitividad; y ii) el fenómeno coyuntural del cierre de Reficar, restándole 1.5pp al crecimiento industrial. Lo segundo se explicó por los lánguidos rebotes en los volúmenes de carbón (+2.3%), que han resultado insuficientes para contrarrestar las contracciones del petróleo (-2.8%).
- En todo caso, el buen desempeño del tercer trimestre deja una expansión favorable del 5% en el acumulado enero-septiembre de 2014 (vs. el +4.4% de un año atrás). Allí los sectores líderes han sido la construcción (+13.7%), los servicios sociales (+5.7%) y los establecimientos financieros (+5.5%). Por el contrario, se observan graves afectaciones en la minería (+0.8%) y la industria (+0.5%).
- Para 2015, Anif ha optado por recortar su pronóstico de crecimiento anterior del 4.3% hacia un 3.8%, dado el complicado entorno macrofinanciero que estará afrontando el país. Allí, el considerando más importante ha sido el desplome en los precios del petróleo, donde proyectamos que el crudo colombiano estará promediando US\$60/barril durante 2015 (-32% respecto de los US\$88/barril de 2014). Asimismo, hemos descontado debilidades persistentes en la minería (+2.5%), la industria (+2.7%) y el agro (+3.1%). A pesar de que la marcada devaluación (7% en 2014 y 16% esperada en 2015, promedio año) debería representar un impulso a las exportaciones del agro y la industria, la debilidad económica y la animadversión comercial de nuestros vecinos (especialmente Venezuela y Ecuador) representarán serios obstáculos a dicha oportunidad. Por el contrario, esperamos que el potencial de recuperación contracíclica provenga de la construcción (+7.9%), en cabeza de la ejecución de obras de infraestructura.

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



Fuentes: Dane (2000-2013) y Anif (2014-2015).
(p) proyección.

ESTADOS UNIDOS

- La economía de Estados Unidos registró un crecimiento del 2.6% trimestre anualizado en el cuarto trimestre del año 2014 (vs. 4.5% del mismo período de 2013). Por su parte, el crecimiento del segundo trimestre fue revisado al alza, pasando de un 3.5% en su primera revisión a un 5% trimestre anualizado, constituyéndose en su crecimiento más alto en once años. Con esto, el crecimiento del PIB mostró un buen dinamismo durante el segundo y el tercer trimestre del año, cuando en promedio se expandió en un 4.8% trimestre anualizado. De

esta forma, la primera medición del comportamiento del PIB en el cuarto trimestre mostró una desaceleración frente al ritmo de crecimiento que presentó el Producto durante el segundo y el tercer trimestre de 2014. Esta desaceleración se presentó como consecuencia de: i) un incremento en las importaciones; ii) una caída en el gasto público; y iii) un peor desempeño de la inversión fija.

- En efecto, la inversión fija creció un 2.3% trimestre anualizado en el cuarto trimestre frente a un 7.7% en el tercer trimestre de 2014. El componente no residencial de la inversión fija se desaceleró de forma importante, pasando de un 8.9% en el tercer trimestre de 2014 a un 1.9% en el cuarto trimestre. Esta desaceleración estuvo relacionada con la caída en la inversión en equipo del -1.9% en el cuarto trimestre de 2014 (vs. +11% del tercer trimestre de 2014), lo cual está asociado con la fortaleza del dólar y su efecto sobre las utilidades en industrias sensibles a la competencia externa, así como con los recortes de las inversiones en la industria energética. Por su parte, la inversión residencial creció un 4.1% en el cuarto trimestre del año, mejorando el registro del 3.2% del trimestre anterior. Este buen desempeño estuvo jalonado principalmente por el crecimiento de la construcción de viviendas familiares (38.8% en el cuarto trimestre).
- Por su parte, el comercio exterior le restó -1.0pp al crecimiento del Producto en el cuarto trimestre de 2014, como resultado de un fuerte crecimiento de las importaciones, lo que no fue compensado del todo por el crecimiento de las exportaciones. Así, las importaciones crecieron un +8.9% en el cuarto trimestre de 2014 (vs. -0.9% del tercer trimestre de 2014), donde se destacó el dinamismo de las importaciones de bienes (+9.8% trimestre anualizado), mientras que las importaciones de servicios se expandieron en un +4.7%. Las exportaciones presentaron un modesto crecimiento del 2.8% trimestre anualizado, desacelerándose frente al crecimiento del 4.5% observado en el tercer trimestre. Por tipo de envío, se observó un crecimiento del 1.9% trimestral de las exportaciones de bienes y del 4.7% trimestral en las exportaciones de servicios durante el cuarto trimestre de 2014.
- El consumo del gobierno cayó en un -2.2% durante el cuarto trimestre (vs. +4.4% del tercer trimestre de 2014). Sin embargo, la caída del gasto público no fue uniforme, donde se destacó la caída del gasto federal, pasando de crecer un +9.9% en el tercer trimestre de 2014 a contraerse en un

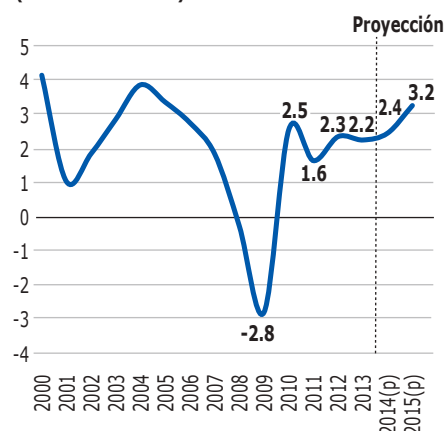
-7.5% un trimestre después. Al interior del gasto federal, la mayor caída se presentó en el gasto en defensa (-12.5% en el cuarto trimestre vs. +16% en el tercer trimestre). Por otra parte, el gasto local y estatal creció un leve 1.3% en el cuarto trimestre del año (vs. 1.1% en el tercer trimestre), lo que no fue suficiente para compensar la fuerte caída del gasto público federal.

- Por el contrario, el consumo de los hogares se aceleró, creciendo un 4.3% en el cuarto trimestre de 2014 frente al crecimiento del 3.2% en el mismo período de 2013, registrando así su mejor crecimiento en nueve años. Por destino de gasto, se observó un buen desempeño en el consumo de bienes, el cual creció 5.4% trimestral (vs. 4.7% del tercer trimestre de 2014), mientras que el gasto en servicios aumentó un 3.7% en el cuarto trimestre, superando el crecimiento del 2.5% observado en el tercer trimestre de 2014. Este renovado dinamismo en el gasto del consumidor estuvo apalancado por las continuas mejoras del mercado laboral y por la caída en los precios de los combustibles.
- De esta forma, el PIB de Estados Unidos se expandió a una tasa anualizada del 2.4% en 2014, superando el crecimiento del 2.2% anual de 2013, pero aún inferior al crecimiento potencial de la economía proyectado en el 3% anual. Con esto, a pesar de que la economía estadounidense mostró un renovado dinamismo en el año 2014, sustentado en el buen desempeño del consumo, su componente externo se ha debilitado como resultado del fortalecimiento del dólar y de la lenta recuperación del resto de economías desarrolladas.
- Ahora bien, recordemos que la Reserva Federal (Fed) anunció el fin del programa de compra de bonos en el mes de octubre de 2014, poniendo fin a la política conocida como Expansión Cuantitativa (QE). En su más reciente reunión en el mes de enero de 2015, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mantuvo las tasas de los Fondos Federales dentro del rango 0 a 0.25, nivel que luce adecuado para el Comité dentro de su objetivo de alcanzar un nivel de inflación del 2% anual en el mediano plazo.
- En los comunicados de los meses de diciembre de 2014 y enero de 2015, el FOMC indicó que la "economía se ha estado expandiendo a un ritmo sólido", lo cual representa una mejora en la valoración del comportamiento de la actividad frente a los anuncios de reuniones anteriores, donde los miembros del

Comité calificaron al crecimiento como moderado. En línea con esto, la Fed ha dado señales que sugieren que mantendrá sus tasas de interés cercanas al 0% por lo menos hasta mediados del año 2015. Sin embargo, no es claro el momento en que el Comité iniciará el incremento de las tasas, teniendo en cuenta que recientemente estipuló que podría ser paciente en el comienzo de la normalización monetaria.

- Detrás de la poca claridad acerca de las acciones futuras de la Fed, se encuentra el complejo panorama que la institución monetaria enfrenta con señales encontradas en materia de inflación y desempleo. En efecto, el desempleo ha mejorado más de lo esperado, ubicándose en un 5.6% en diciembre de 2014 frente a una proyección que lo ubicada en un 6.3% en el comienzo del año. Por su parte, la acelerada disminución de los precios del petróleo presionó la inflación hacia abajo, la cual se ubicó en un 0.8% anual en 2014, muy por debajo de la meta de largo plazo del 2% anual. Teniendo en cuenta esto, todo parece indicar que el incremento de tasas de interés se daría durante el cuarto trimestre de 2015 frente al consenso reciente que apuntaba a que dicho incremento se daría en el tercer trimestre.
- Para el año 2015, el crecimiento del PIB continuará siendo jalonado por el consumo de los hogares, tal como ocurrió durante 2014, y se espera que este crezca un 3.9% en 2015. Sin embargo, la fortaleza de dicho impulso estará relacionada con el comportamiento de los precios de los *commodities*, en particular, del precio del petróleo, el cual resulta uno de los principales determinantes del ingreso disponible de los consumidores estadounidenses. Con respecto al panorama de las firmas, se espera que este no sea del todo positivo, por la confluencia de factores como la fortaleza del dólar y el pobre desempeño de las economías desarrolladas. Ello llevará a que continúe estancada la inversión en bienes de capital y que las exportaciones no tengan un buen desempeño en el año 2015. Sin embargo, en el agregado, se espera que la economía crezca en torno al 3.2% en el año 2015, su mayor ritmo de expansión desde el inicio de la Gran Recesión y ubicándose con esto dentro del rango del crecimiento potencial de la economía (3%-3.5% anual).
- Por último, los analistas consideran ahora probable que el incremento de las tasas de interés de la Fed se lleve a cabo durante el último trimestre del año 2015, como resultado de las señales encontradas que enfrenta el FOMC en materia de

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



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

desempleo e inflación. Como se comentó, al interior del Comité se discute actualmente si la economía estadounidense podría llegar a encontrar de nuevo un equilibrio de largo plazo con una tasa de desempleo no generadora de inflación (NAIRU) inferior a la proyección del 5.3%, como resultado de la debilidad del mercado laboral que se observa en las mediciones más amplias de desempleo. Esto, junto con la caída de los precios al consumidor, le daría sustento a que la disminución de las tasas de interés se prorrogue unos meses más.

VENEZUELA

- Después de casi seis meses sin dar a conocer cifras sobre la actividad económica en Venezuela, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó en los últimos días de diciembre de 2014 los datos de crecimiento económico del país para los tres primeros trimestres de dicho año. Como era de esperar, Venezuela continuó con la pronunciada desaceleración de su economía, al punto de que registró tres trimestres consecutivos con su PIB contrayéndose. De esta manera, en el primer trimestre de 2014 la economía de ese país se redujo un -4.8% anual; en el segundo trimestre del año mostró su caída más acentuada al contraerse un -4.9% anual; y en el tercer trimestre apenas moderó su disminución a un -2.3% anual. Con ello, el decrecimiento de la economía venezolana acumuló un -4% en los primeros nueve meses de 2014.
- El dato más reciente, correspondiente al tercer trimestre de 2014, evidenció una moderación en la contracción de la economía venezolana. Allí, el decrecimiento del -2.3% anual estuvo influenciado por una reducción en todos los componentes de la demanda, a excepción del gasto público. Por su parte, en el análisis sectorial se evidencia que el mal desempeño del segmento transable de la economía fue el que jalonó el PIB a la baja.
- Por el lado de la demanda, la inversión continuó con la tendencia decreciente que venía mostrando en años anteriores. Esta vez presentó una disminución del -9.3% anual (vs. -12.1% de 2013). Según el más reciente informe de Competitividad Global del Foro Económico Mundial, las razones por las cuales la inversión continúa a la baja no son desconocidas e involucran los siguientes elementos: i) los altos impuestos a las firmas; ii) la inflación desbordada y los controles de precios; iii) la política

cambiaría que no permite repatriar utilidades; iv) el marco legal que limita la rentabilidad; y v) la burocracia ineficiente.

- El consumo de los hogares decreció un -1.6% anual en el tercer trimestre de 2014, luego de que en el tercer trimestre de 2013 hubiera sido el principal factor de dinamismo de esa economía, con una expansión del +4.3%. Aparentemente, el aumento del 30% en el salario mínimo integral en mayo de 2014 no favoreció el consumo privado.
- El gasto del gobierno siguió siendo el único rubro con crecimiento positivo al interior de la demanda. Este creció un 2% anual durante el tercer trimestre de 2014, cifra que, a pesar de ser positiva, fue inferior en 0.8pp al crecimiento del mismo período de 2013. Cabe señalar que el gasto público se mantiene en niveles altos, debido a que el gobierno se ha excedido en su gasto, pues tuvo que recurrir a créditos adicionales por cerca del 107% del valor de su presupuesto anual de 2014, el cual alcanzaba los Bs\$552.000 millones. Según los analistas, esta medida buscaba lograr el crecimiento esperado a principios de año por el gobierno, el cual era del 4% anual en 2014.
- El sector externo también pasó a jalonar la contracción económica al presentarse variaciones negativas tanto en las exportaciones como en las importaciones. Las ventas al exterior disminuyeron un -2.7% anual en el tercer trimestre de 2014; no obstante, esta cifra fue superior en 7.0pp a la variación de un año atrás. Entre tanto, las importaciones cayeron en mayor magnitud al contraerse un -5.2% en el tercer trimestre de 2014; sin embargo, este registro fue superior en 8.6pp a la cifra del tercer trimestre de 2013.
- Por el lado de la oferta, los sectores que peor desempeño presentaron fueron: construcción (-10.1% anual vs. -3.7% en 2013); comercio (-9.5% vs. +2.8%); minería (-7.7% vs. -20.3%); transporte (-7.3% vs. -4.4%); y manufacturas (-4.4% vs. -0.3%). Por el contrario, el sector financiero fue el de mayor dinamismo (13.2% vs. 18.6%), evitando que la caída en el PIB de ese trimestre fuera mayor. El elevado crecimiento de la actividad financiera se siguió presentando gracias al aumento en el volumen de créditos, el cual alcanzó una expansión del 73.8% en los últimos doce meses a septiembre de 2014.
- Luego de transcurridos seis meses con el actual sistema cambiario, donde operan tres tipos de cambio (Cadivi-Cencoex, Sicad I y Sicad II), el acceso a las divisas a tasas oficiales se ha dificulta-

do. Con una política cambiaria que evidentemente sobrevalúa el bolívar, sumada a la reciente caída de los precios internacionales del petróleo, las divisas han escaseado más de lo normal. Sin embargo, no parece que en el corto plazo el gobierno esté dispuesto a hacer cambios estructurales en su política cambiaria y mucho menos en su modelo económico. El anuncio más reciente del gobierno en cuanto al nuevo sistema cambiario que regirá en los próximos meses confirmó la existencia de tres modalidades de cambio de divisas: i) la tasa de cambio Cadivi-Cencorex (para bienes de primera necesidad), la cual continuará siendo de Bs\$6.3/dólar; ii) una tasa única del Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad) de Bs\$12/dólar y regida por subastas; y iii) la tasa de cambio más reciente del Sistema Marginal de Divisas (Simadi), la cual estará regida por el libre mercado, será operada por casas de cambio y en su formación podrán participar tanto personas jurídicas como naturales.

- Según los datos publicados por el BCV, la inflación en Venezuela continuó al alza en el período septiembre-noviembre de 2014. En las últimas cifras reveladas por dicha entidad, se aprecia que la inflación mensual en esos tres meses osciló entre el 4.7% y el 5%. Por su parte, la inflación en el año corrido a noviembre de 2014 estuvo en niveles del 60.1%, mientras que la inflación anualizada a ese mismo mes llegó al 63.6%. Por rubros, los alimentos y bebidas siguieron jalonando al alza la inflación al alcanzar el 92.9% anual durante noviembre de 2014. La elevada inflación que registran los alimentos y bebidas es consecuencia de la profunda escasez de productos básicos en el país, entre los cuales se encuentran: leche, azúcar, aceite y harina. En este sentido, el gobierno ha pedido a la ciudadanía frenar las “compras angustiosas”, como es calificada la saturación y las largas filas que se presencian desde hace algunos meses en los supermercados.
- Por el contrario, el comportamiento del mercado laboral parece ser positivo. La tasa de desocupación en diciembre de 2014 se ubicó en un 5.5%, lo cual significó una caída de -0.1pp frente al desempleo del mes de diciembre de 2013 (5.6%). De esta forma, los desempleados totalizaron 796.213 personas en diciembre de 2014, mientras que en diciembre de 2013 fueron 780.364. Este incremento en el número absoluto se explica porque la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó del 64.4% en diciembre de 2013 al 65.6% en diciembre de 2014. No obstante, según el Instituto Nacional de Estadística de Venezuela (INE), las cifras de desempleo reflejan estabilidad estadística en el mercado laboral.

- Con información al tercer trimestre de 2014, los principales analistas parecen coincidir en que el crecimiento más probable de Venezuela en 2014 será del -4% anual. Tanto el FMI como JP Morgan prevén una caída de esta magnitud. Entre tanto, la Cepal es algo más optimista y pronostica una contracción del -3% anual de la economía. Para 2015, la Cepal considera que la economía del país caería un -1.1% anual. Sin embargo, JP Morgan y el FMI son mucho más pesimistas al proyectar una tasa de crecimiento económico del -4% anual y del -7% anual, respectivamente.
- En general, las expectativas sobre el desempeño de la economía no son alentadoras y se sustentan en: i) los menores flujos de divisas como consecuencia de los precios del petróleo; ii) la dificultad en el financiamiento y el riesgo de la suspensión de pagos; iii) la inflación desbordada que amenaza en convertirse en hiperinflación; iv) la escalada de conflictos sociales; y v) la ineficiencia de las medidas adoptadas por el gobierno para conjurar la crisis.

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



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

ECUADOR

- De acuerdo con el Banco Central del Ecuador (BCE), la economía ecuatoriana se expandió un 3.4% anual durante el tercer trimestre de 2014 frente a un crecimiento del 5.6% anual observado en el mismo período de 2013. Esta tasa de crecimiento trimestral resultó ser la más baja desde el segundo trimestre de 2010 (2.1%). Por su parte, la variación trimestre anualizado del Producto fue del 1.1% durante el tercer trimestre del año, 0.5pp inferior a la expansión del 1.6% del tercer trimestre de 2013. A pesar de que la economía ecuatoriana continúa creciendo, cada vez lo hace a un menor ritmo. En este sentido, la economía de ese país ha mostrado signos de desaceleración desde el tercer trimestre de 2013, cuando precisamente registró un crecimiento del 5.6% anual.
- Al analizar el crecimiento del tercer trimestre por los componentes de la demanda, se observa que el comportamiento del PIB estuvo jalonado por el dinamismo de la inversión (5.7% anual en 2014 vs. 11.1% en 2013). A pesar de no haber presentado el mismo dinamismo del período 2010-2013, la inversión continuó creciendo a tasas saludables principalmente debido a que: i) la inversión pública se acrecentó como consecuencia de la política del Gobierno Nacional de impulso a la construcción de carreteras, proyectos hidroeléctricos, escuelas, hospitales,

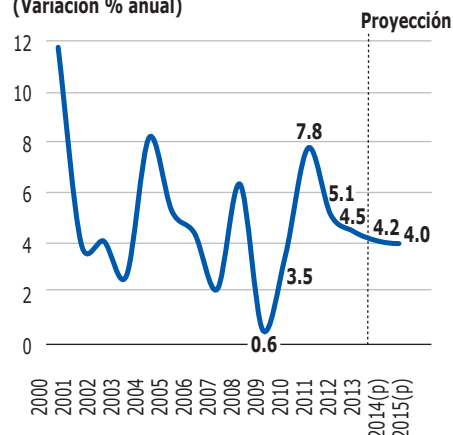
entre otros; y ii) la inversión privada mantiene su dinamismo en sectores como la construcción, a pesar de que ha reducido su participación en el total como parte de la política estatal.

- Por su parte, el buen desempeño del consumo de los hogares (4.3% anual en 2014 vs. 3.7% en 2013) estuvo ampliamente ligado al comportamiento del crédito de consumo a estos, que aumentó de US\$6.533 millones en el tercer trimestre de 2013 a US\$7.717 millones en el tercer trimestre de 2014 (creciendo un 18.1% anual). Asimismo, la tasa de desempleo, que retomó la tendencia bajista en el segundo semestre de 2014, con cifras del 4.7% durante el tercer trimestre del año, pudo haber influido en el repunte del consumo de los hogares. Finalmente, el Índice de Confianza del Consumidor se recuperó en septiembre de 2014, llegando a 45.2pp, luego de que en los dos meses precedentes se hubiera ubicado en torno a los 44pp.
- Entre tanto, el gasto público siguió mostrándose débil frente a las importantes expansiones del período 2011-2013, al crecer apenas un 1.6% anual en el tercer trimestre de 2014 (vs. 8.3% del mismo período de 2013). La desaceleración de este rubro está relacionada con las dificultades fiscales del gobierno. Precisamente, este asegura que el menor gasto corriente se debe a las inversiones estratégicas que está llevando a cabo principalmente en el campo de la infraestructura. Las medidas actuales están dirigidas a reducir las importaciones de combustibles para la producción de energía. No obstante, las dificultades de financiamiento externo que persisten en el país contribuyen a un menor gasto público.
- Finalmente, en el tercer trimestre de 2014, el sector externo se caracterizó por haber incrementado el déficit comercial. Las exportaciones crecieron un 3.8% anual (vs. 8.7% de 2013), mientras que las importaciones lo hicieron en un 5.6% (vs. 5% de 2013). Por el lado de las exportaciones, los productos más exportados fueron: petróleo y gas natural; maquinaria y equipo; pescado y camarón; y productos químicos básicos. Por su parte, los productos más importados fueron: equipo de transporte; productos químicos básicos; aceites refinados del petróleo; y azúcar, panela y melaza.
- Ahora bien, desde el punto de vista de la oferta, las actividades que ayudaron a impulsar el crecimiento durante el tercer trimestre estuvieron relacionadas con la producción de bienes básicos y la prestación de servicios. De esta forma, los sectores que más crecieron en el tercer trimestre de 2014 fueron:

acuicultura y pesca del camarón (15.6% anual); electricidad y agua (9.3%); construcción (9.1%); petróleo y minas (5.6%); y comercio (4.4%). Por su parte, los menores crecimientos los presentaron: el sector público (-0.2% anual) y refinación de petróleo (-62.3%).

- Al analizar el PIB desagregado entre sus componentes petrolero y no petrolero, se observa que el crecimiento del +3.4% durante el tercer trimestre del año se explica por un crecimiento del +4% en el componente no petrolero (construcción, industria, comercio, etc., representando cerca del 86% del PIB y que creció el +5.6% en el mismo período de 2013) y una contracción del -1.6% en el componente petrolero (vs. +7.7% de 2013).
- A pesar de la reciente pérdida de dinamismo, la Cepal y el FMI estiman que la economía ecuatoriana terminaría el año 2014 con un crecimiento entre el 4% y el 4.2%, respectivamente. Estas tasas son considerablemente menores a las que la Cepal había estimado a mediados de 2014, cuando situaba el crecimiento de la economía en el 5%. Ahora bien, para 2015 la situación del país va a seguir desmejorando. En particular, el país afrontará: i) bajos precios internacionales del petróleo (principal producto de exportación); ii) mayor déficit fiscal y dificultades en su financiamiento, como consecuencia de la importante inversión en proyectos de infraestructura y la caída en el precio del crudo; iii) menores flujos de inversión (generalizados en toda la región); y iv) revaluación del dólar, que afectaría la competitividad de sus exportaciones.

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)

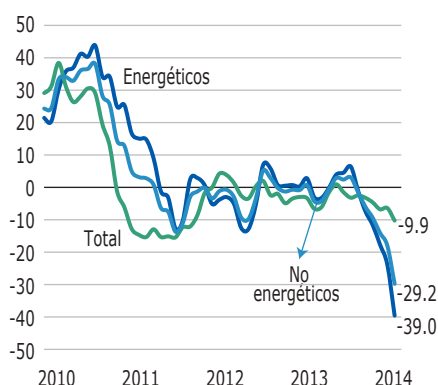


Fuentes: Banco Central del Ecuador y Consensus Forecast.
(p) proyección.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- El precio de los *commodities* en 2014 presentó una fuerte caída, impulsada por el componente energético (-39% anual en 2014 vs. +3.1% anual en 2013). Dicho comportamiento se explica por el desplome del precio internacional del petróleo, el cual se redujo a cerca de la mitad del precio con el que había iniciado el año. En efecto, el precio del barril de referencia WTI perdió el -49.9% de su valor durante 2014, al pasar de US\$95/barril a US\$47.6/barril, mientras que el Brent se redujo un -55%, al pasar de US\$107.6/barril a US\$48.4/barril en el mismo período.
- En el caso del petróleo, la marcada reducción del precio internacional se explica principalmente por tres factores: i) la menor demanda de crudo por parte de los países industrializados, cuya recuperación ha sido más lenta de la esperada, y de

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

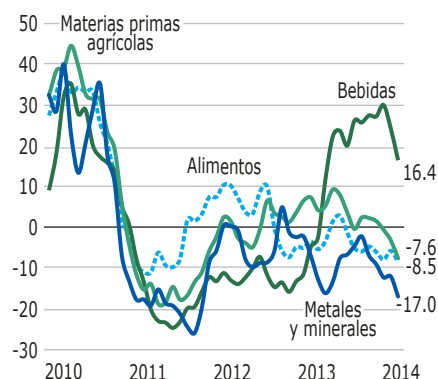


Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

algunos emergentes con menores dinámicas de crecimiento; ii) la sobreoferta mundial de crudo, en cabeza del *shale gas-oil* en Estados Unidos y Canadá; y iii) la decisión de la OPEP de mantener el nivel de producción (ante la tendencia bajista de los precios del crudo) para no ceder mercado. De esta forma, la brecha entre oferta y demanda de petróleo supera los 2 millones de barriles por día, al mismo tiempo que los inventarios mundiales se mantienen en niveles históricamente altos.

- Los *commodities* no energéticos mostraron una caída significativa del -9.9% anual en 2014 (vs. -3% anual en 2013). Allí, el precio de los metales y los minerales se redujo un -17% anual en 2014 (vs. -7.1% anual en 2013), siguiendo el proceso de reversión a la media histórica (asociado al fin del superciclo de *commodities*), luego de haber sufrido importantes incrementos en años anteriores. Por su parte, los alimentos mostraron igualmente una caída del -8.5% en 2014 (vs. -3.5% de 2013), como consecuencia de: i) la mayor abundancia de alimentos, dadas las buenas condiciones climáticas que favorecieron las cosechas de cereales, aceites, lácteos, entre otros; ii) la caída en los precios del petróleo; y iii) la menor demanda asiática.
- Adicionalmente, las materias primas para el sector agrícola cayeron un -7.6% en 2014 (vs. +7.3% anual en 2013), mientras que el precio de las bebidas aumentó un +16.4% en 2014 (vs. -4.3% anual en 2013). En este último sector, el precio del café (suave) jugó un papel muy importante al recuperarse un +41.4% anual en 2014 (vs. un -17.8% anual exhibido en 2013), como consecuencia de la menor oferta mundial del grano.

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



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

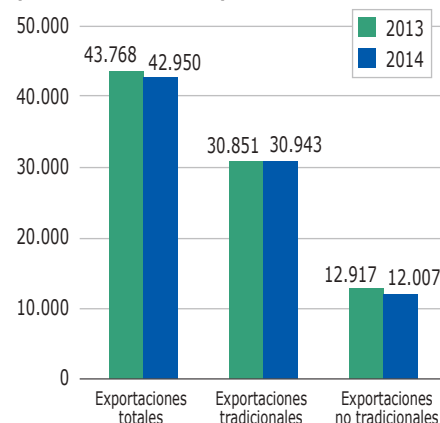
EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2014

- En los tres primeros trimestres de 2014, las exportaciones totales del país fueron de US\$42.950 millones. Así, las exportaciones presentaron una reducción del -1.9% frente al mismo período de 2013, cuando alcanzaron los US\$43.768 millones. No obstante, las exportaciones al tercer trimestre de 2014 repuntaron con respecto al primer semestre del año, cuando en el acumulado cedían un -4.5% con respecto a igual período de 2013 (ver edición anterior del *Boletín de Comercio Exterior*). Dicha caída se explica por una contracción de las exportaciones no tradicionales, que aportaron -2.0pp a la caída, decreciendo un -7%. Entre tanto, las exportaciones tradicionales aportaron

apenas 0.2pp a la variación, incrementándose un 0.3% con respecto a 2013.

- Las exportaciones tradicionales sumaron US\$30.943 millones en los tres primeros trimestres de 2014, siendo levemente superiores a las del mismo período de 2013, cuando llegaron a los US\$30.851 millones (crecimiento equivalente al 0.3%). El pobre dinamismo de las exportaciones tradicionales se debió principalmente a: i) la reducción de las exportaciones petroleras y sus derivados del -2.6% (vs. el crecimiento del +2% un año atrás); y ii) la disminución del -8.2% en las exportaciones de ferroníquel. Cabe señalar que, a diferencia de 2013, cuando las exportaciones tradicionales se contrajeron por el carbón (-18%), el café (-2.5%) y el ferroníquel (-20.8%), la caída en las exportaciones en 2014 fue ocasionada por el petróleo.
- Ahora bien, las exportaciones de petróleo pasaron de US\$24.150 millones en los tres primeros trimestres de 2013 a US\$23.518 millones en igual período de 2014 (equivalente a una reducción del -2.6%). Este rubro se vio afectado significativamente por: i) la menor demanda mundial de crudo, dada la lenta recuperación económica de los países industrializados y la pérdida de dinamismo de algunos emergentes; ii) el auge en la explotación de yacimientos no convencionales en Estados Unidos y Canadá, que han sustituido sus importaciones de crudo por producción local; y iii) los repetidos atentados en contra de los oleoductos del país. En lo corrido de 2014 a septiembre, el precio del barril de petróleo Brent había cedido un -18.9% en su valor, mientras que el precio del barril de petróleo WTI lo había hecho en un -11.1%.
- Por el contrario, las exportaciones de carbón aumentaron un +8.8% en los tres primeros trimestres de 2014 (vs. -18% en 2013), atenuando parcialmente la caída en el valor de las exportaciones de petróleo. El repunte frente al mismo período de un año atrás se explica por los importantes volúmenes que la Drummond no había podido exportar en el primer trimestre de 2014, los cuales se exportaron en los meses siguientes al levantamiento de la prohibición que se había impuesto a dicha empresa. Recordemos que luego de que una barcaza de la multinacional vertiera carbón al océano, el gobierno impuso una sanción en enero de ese año en la que se le prohibía a la empresa exportar con cargue en barcazas desde su puerto en Ciénaga (Magdalena) hasta no poner en marcha el sistema de cargue directo. Por su parte, la producción carbonífera aumentó un 12.1% entre enero

**Exportaciones
Enero-septiembre (2013-2014)**
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: Dane.

y septiembre de 2014, en línea con la normalización de las actividades de extracción que se habían visto afectadas por una huelga en el Cerrejón.

- Las exportaciones de café crecieron un 25%, pasando de US\$1.381 millones en los tres primeros trimestres de 2013 a US\$1.725 millones en los tres primeros trimestres de 2014. El importante crecimiento de las exportaciones de suaves colombianos es producto de: i) la menor oferta mundial del grano; ii) la recuperación de la producción nacional; y iii) los mayores precios internacionales del café. En el frente internacional, Brasil (-7.8% anual), Indonesia (-12%) y Centroamérica (-13.6%) vieron reducidas sus cosechas por fuertes sequías, difíciles condiciones climáticas y brotes de roya, respectivamente. Respecto a la producción local, Colombia la elevó desde los 10.9 millones de sacos en 2013 a los 12.1 millones de sacos en 2014 (creciendo un 11%). Finalmente, el precio internacional de los suaves colombianos repuntó de cerca de US\$1.3/libra a US\$2.3/libra en el año corrido a septiembre.
- Por último, las exportaciones de ferroníquel decrecieron un -8.2%, al pasar de US\$533 millones en el período enero-septiembre de 2013 a US\$490 millones en el período enero-septiembre de 2014. Ello se debe a una reducción en el volumen de producción del -8.1% anual, producto de la menor demanda de los países asiáticos, particularmente de China.
- Entre tanto, las exportaciones no tradicionales mostraron una variación negativa del -7% en los tres primeros trimestres de

Exportaciones Enero-septiembre (2013-2014)

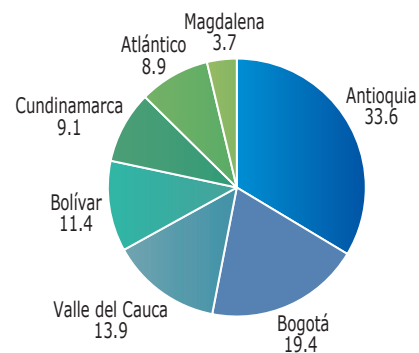
Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2014/2013 (%)	Participación 2014 (%)
	2013	2014		
Exportaciones totales	43.768	42.950	-1.9	100.0
Exportaciones tradicionales	30.851	30.943	0.3	72.0
Café	1.381	1.725	25.0	4.0
Petróleo y sus derivados	24.150	23.518	-2.6	54.8
Carbón	4.787	5.210	8.8	12.1
Ferroníquel	533	490	-8.2	1.1
Exportaciones no tradicionales	12.917	12.007	-7.0	28.0

Fuente: Dane.

2014, al pasar de US\$12.917 millones en 2013 a US\$12.007 millones en 2014. Dicho rubro representó el 28% del total de las exportaciones nacionales y allí mostró considerables desaceleraciones el sector metalúrgico.

- Al analizar el grupo de exportaciones no tradicionales, se observa que las exportaciones industriales, con una participación del 81.3% en el período enero-septiembre de 2014, disminuyeron un -9% frente al período enero-septiembre de 2013, al contraerse desde los US\$10.727 millones a los US\$9.757 millones. Allí, la fabricación de productos metalúrgicos básicos (principalmente hierro y acero) aportó 7.3pp a la caída, debido a: i) la escasez de acero que se registra; y ii) el continuo descenso del precio de los metales. Por el contrario, los productos químicos aportaron 0.2pp al crecimiento de estas exportaciones, al crecer un 0.9%, pasando de US\$2.502 millones a US\$2.525 millones. Asimismo, los productos alimenticios y bebidas aportaron 2.1pp al crecer un 15.3% de US\$958 millones a US\$1.070 millones.
- Por departamentos, Antioquia fue el origen del 33.6% de las exportaciones no tradicionales, con un total de US\$3.690 millones en los primeros tres trimestres de 2014. El Distrito Capital se situó como la segunda región exportadora del país, con el 19.4% del total y US\$2.135 millones. Valle del Cauca, con un 13.9% y US\$1.528 millones, fue la tercera región con más exportaciones. Bolívar, con un 11.4% (US\$1.248 millones); Cundinamarca con un 9.1% (US\$994 millones); y Atlántico, con un 8.9% (US\$975 millones), le siguen a Valle del Cauca en el listado. No obstante, Antioquia fue el departamento donde más se redujeron las exportaciones (-15% anual), seguido por Bogotá (-5%), Cundinamarca (-4%) y Atlántico (-2%). Por el contrario, presentaron variaciones positivas los departamentos de Magdalena (25% anual), Bolívar (6%) y Valle del Cauca (3%). En Magdalena, el dinamismo de las exportaciones obedeció a los mayores volúmenes de productos derivados de la palma de aceite.
- Respecto a la clasificación CIIU Rev. 3 de las exportaciones totales, se detalla que la canasta exportadora de Colombia en los tres primeros trimestres del año 2014 estuvo compuesta de la siguiente forma: i) minería, 60.7%; ii) industria, 34.1%; iii) agricultura, ganadería y caza, 4.7%; y iv) otros, 0.5%. En comparación con el mismo período de 2013, las exportaciones mineras incrementaron su participación en el total (60.7% vs. 57.9% en 2013), gracias a la caída de la

**Exportaciones no tradicionales
según departamento de origen
Enero-septiembre de 2014**
(Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: Dane.

participación de la industria en las exportaciones (34.1% vs. 37.2% en 2013). En particular, la industria se ha visto golpeada por los altos sobre costos que afronta el sector y que le han restado dinamismo en los últimos años.

- A nivel industrial, según la clasificación anterior, las principales exportaciones siguieron siendo: i) alimentos y bebidas, con un 8.1% del total (US\$3.460 millones); ii) refinación del petróleo y combustible nuclear, con un 6.2% (US\$2.663 millones); iii) sustancias y productos químicos, con un 5.9% (US\$2.525 millones).

Exportaciones (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2013-2014)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2014/2013 (%)	Participación 2014 (%)
	2013	2014		
Total	43.768	42.950	-1.9	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.054	2.035	-0.9	4.7
Pesca	11	12	12.6	0.0
Sector minero	25.333	26.087	3.0	60.7
Sector industrial	16.268	14.635	-10.0	34.1
Productos alimenticios y bebidas	2.885	3.460	19.9	8.1
Fabricación de productos de tabaco	9	6	-33.6	0.0
Fabricación de productos textiles	362	314	-13.3	0.7
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	369	322	-12.7	0.7
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	190	210	10.4	0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	28	22	-22.4	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	384	379	-1.3	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	104	89	-14.1	0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	3.626	2.663	-26.6	6.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.502	2.525	0.9	5.9
Fabricación de productos de caucho y plástico	539	502	-6.9	1.2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	316	325	2.8	0.8
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.929	2.101	-28.3	4.9
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	223	259	16.5	0.6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	350	346	-1.0	0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	12	11	-1.7	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	294	261	-11.2	0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	61	63	3.1	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	72	66	-7.9	0.2
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	674	404	-40.0	0.9
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	42	52	21.9	0.1
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	266	228	-14.1	0.5
Reciclaje	31	26	-16.0	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	94	171	82.3	0.4
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	1	3	201.0	0.0
Partidas no correlacionadas	7	7	5.2	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

millones); y iv) metales básicos, con un 4.9% (US\$2.101 millones). Ahora bien, al analizar la variación anual, se encuentra que los alimentos y bebidas crecieron un +19.9% y los productos químicos lo hicieron en un +0.9%, mientras que los metales básicos y las exportaciones de refinados del petróleo presentaron una caída considerable del -28.3% y del -26.6%, respectivamente. En particular, la caída en las exportaciones de refinados se explica por el cierre temporal de la refinería de Cartagena (Reficar), en la cual se adelantan trabajos de modernización de la planta.

- Por destino de las exportaciones, Estados Unidos se mantiene como principal socio comercial de Colombia, con un 25.4% de las exportaciones totales, a pesar de que el valor exportado continuó reduciéndose de manera importante, al pasar de US\$14.686 millones en 2013 a US\$10.895 millones en 2014 (-25.8%). China, por el contrario, sigue creciendo como socio comercial estratégico de Colombia al haber aumentado su peso en las exportaciones totales al 11.4%, alcanzando los US\$4.887 millones en 2014, lo que representó un aumento del 40.8% con respecto a 2013, cuando las exportaciones a ese país bordearon los US\$3.471 millones. Otros destinos de los productos colombianos fueron: Panamá, con un 6.6% (US\$2.847 millones); España, con un 6% (US\$2.592 millones); India, con un 5.6% (US\$2.410 millones); Países Bajos,

Principales destinos de las exportaciones Enero-septiembre (2013-2014)

Enero-septiembre				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2014/2013 (%)	Participación 2014 (%)
	2013	2014		
Total	43.768	42.950	-1.9	100.0
Estados Unidos	14.686	10.895	-25.8	25.4
China	3.471	4.887	40.8	11.4
Panamá	2.300	2.847	23.8	6.6
España	2.062	2.592	25.7	6.0
India	2.082	2.410	15.7	5.6
Países Bajos	1.693	1.783	5.3	4.2
Venezuela	1.662	1.516	-8.8	3.5
Ecuador	1.472	1.370	-6.9	3.2
Brasil	1.105	1.288	16.6	3.0
Resto de países	13.235	13.363	1.0	31.1

Fuente: Dane.

con un 4.2% (US\$1.783 millones); y Venezuela, con un 3.5% (US\$1.516 millones).

- Las exportaciones hacia Estados Unidos disminuyeron particularmente en el rubro de combustibles, pasando de representar el 71.7% (US\$10.523 millones) del total de envíos a ese país en los tres primeros trimestres de 2013 al 64.5% (US\$7.028 millones) en el mismo período de 2014. La pérdida de relevancia de dichas ventas externas obedece a: i) la caída en los precios internacionales del crudo; ii) la sustitución de importaciones de petróleo por producción local en Estados Unidos, debido al auge del *shale gas-oil*; y iii) los continuos ataques a la infraestructura petrolera. Adicionalmente, persiste la baja penetración de nuestras exportaciones no tradicionales en ese mercado.
- Los productos más exportados hacia Estados Unidos en los tres primeros trimestres de 2014 fueron: combustibles (64.5%), vegetales (9.6%), perlas y piedras preciosas (8.3%) y café (6.7%). A China se exportó casi en su totalidad combustibles (92.9%), además de productos de hierro y acero (3%) y cobre (2.5%).

Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos
Enero-septiembre (2014)
Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Venezuela	Ecuador	Perú	México	Alemania	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	0.4	0.0	4.1	0.6	0.2	0.1	0.3	0.1	0.5	6.1
Vegetales	9.6	3.9	0.0	0.3	0.0	0.0	14.3	44.9	13.4	5.1
Café, té y especias	6.7	0.8	0.0	0.1	0.0	1.3	27.7	41.7	55.1	30.0
Alimentos, bebidas y tabaco	2.1	8.0	18.3	7.7	14.2	10.7	6.5	6.6	4.8	8.8
Minerales	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	64.5	80.8	23.5	6.2	16.6	15.0	44.1	3.0	0.8	31.4
Productos químicos	1.0	0.0	21.3	24.1	23.0	13.8	1.0	0.9	4.0	6.0
Materias plásticas	1.0	0.0	7.3	9.5	10.4	9.4	1.8	0.0	0.0	0.4
Cueros y productos	0.5	0.0	0.7	1.4	0.4	3.0	0.2	0.1	0.2	0.7
Papel y sus manufacturas	0.1	0.0	4.6	6.9	4.2	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Textiles	0.2	0.0	2.1	4.7	2.2	3.5	0.1	0.0	0.0	0.1
Confecciones	1.5	0.6	1.2	4.2	3.1	6.1	0.6	0.5	0.8	4.6
Perlas y piedras preciosas	8.3	0.0	0.0	0.4	0.5	0.3	0.5	0.1	1.3	1.2
Fundición, hierro y acero	0.9	3.5	2.5	0.6	0.1	0.1	0.0	0.1	18.7	0.0
Metales y sus manufacturas	0.9	1.4	3.6	3.2	3.2	2.1	0.2	1.1	0.2	0.2
Maquinaria eléctrica	0.5	0.7	2.9	4.2	4.8	2.4	0.1	0.1	0.0	0.6
Vehículos	0.1	0.0	0.5	11.5	4.6	20.9	0.3	0.3	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	1.8	0.2	7.3	14.2	12.0	7.8	2.4	0.4	0.2	4.6

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2014

- En los tres primeros trimestres de 2014, las importaciones totales del país sumaron US\$47.339 millones. Así, crecieron un 7.4% frente a las registradas en igual período de 2013, cuando habían bordeado los US\$44.065 millones. Ello se explica principalmente por el dinamismo de las importaciones de combustibles y lubricantes (creciendo un 21.2% anual), generado por los trabajos de modernización de Reficar. Asimismo, se incrementaron considerablemente las importaciones de bienes de consumo duradero (12.4% anual).
- Según la nomenclatura Cuode, en la que se clasifican las importaciones de acuerdo con su uso o destino final, las importaciones estuvieron compuestas así: i) materias primas, con un 45.1% del total (US\$21.369 millones); ii) bienes de capital, con el 32.9% (US\$15.582 millones); y iii) bienes de consumo, con un 21.9% del total (US\$10.371 millones). De esta forma, las materias primas aumentaron su importancia en las importaciones totales en 1.0pp, mientras que las importaciones de bienes de capital presentaron una disminución de 1.3pp frente a 2013.
- Las materias primas fue el componente que jalonó el crecimiento de las importaciones en el período enero-septiembre de 2014. En total, este rubro alcanzó los US\$21.369 millones, producto de la mencionada modernización de Reficar y la necesidad de importar productos refinados. Como mencionamos en la edición anterior del *Boletín de Comercio Exterior*, cabe destacar los siguientes aspectos: i) Ecopetrol inició el proceso de compra de varios cargamentos de gasolina, diésel y combustible para aviones; y ii) El Cerrejón incrementó sus compras de combustible en el exterior, con el fin de potenciar su actividad exportadora.
- Las importaciones de bienes de capital, representando el 32.9% del total de importaciones, crecieron un 3.3% anual en los primeros tres trimestres de 2014. Este rubro se situó en los US\$15.582 millones como consecuencia de la expansión de las importaciones de bienes de capital para la industria (19.8% del total de importaciones), las cuales se incrementaron un 6.6% en el período de análisis. Ello bastó para compensar la contracción de las importaciones de equipo de transporte (9.8% de las importaciones totales), que se redujeron en un -1.4% alcanzando los US\$4.621 millones. Por su parte, las

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-septiembre (2013-2014)

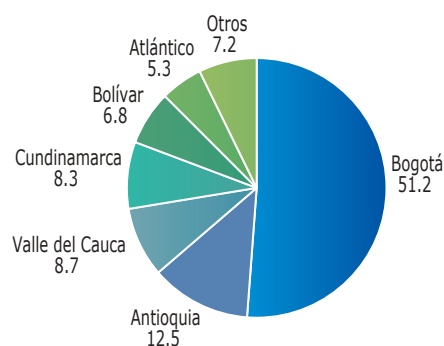
Descripción	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2014/2013 (%)	Participación 2014 (%)
	2013	2014		
Total importaciones	44.065	47.339	7.4	100.0
Bienes de consumo	9.513	10.371	9.0	21.9
Bienes de consumo no duradero	4.667	4.925	5.5	10.4
Bienes de consumo duradero	4.846	5.447	12.4	11.5
Materias primas y productos intermedios	19.457	21.369	9.8	45.1
Combustibles, lubricantes y conexos	4.830	5.855	21.2	12.4
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	1.564	1.587	1.5	3.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	13.062	13.927	6.6	29.4
Bienes de capital y material de construcción	15.080	15.582	3.3	32.9
Materiales de construcción	1.467	1.461	-0.4	3.1
Bienes de capital para la agricultura	139	134	-3.6	0.3
Bienes de capital para la industria	8.787	9.367	6.6	19.8
Equipo de transporte	4.687	4.621	-1.4	9.8
Bienes no clasificados	15	16	8.3	0.0
Partidas no correlacionadas	15	16	8.3	0.0

Fuente: Dane.

importaciones de materiales de construcción (3.1% del total) disminuyeron un -0.4% a US\$1.461 millones, mientras que las importaciones de bienes de capital para la agricultura (0.3% del total) disminuyeron un -3.6% a US\$134 millones.

- Las importaciones de bienes de consumo continuaron teniendo la menor participación en el período enero-septiembre de 2014 (21.9% del total). Este rubro bordeó los US\$10.371 millones, con un crecimiento del 9% anual, gracias al aumento del 12.4% en las importaciones de bienes de consumo duradero (alcanzando los US\$5.447 millones) y del 5.5% en las importaciones de bienes de consumo no duradero (alcanzando los US\$4.925 millones).
- Por regiones, Bogotá fue el destino de la mayor parte de las importaciones en el período enero-septiembre de 2014. Del valor total importado, la ciudad capital recibió poco más de la mitad (51.2%, equivalente a US\$24.231 millones). Antioquia recibió el 12.3% de las importaciones (US\$5.920 millones), ubicándose así en segundo lugar; enseguida, estuvieron: Valle del Cauca, con el 8.7% (US\$4.126 millones); Cundinamarca con el 8.3% (US\$3.941 millones); Bolívar, con el 6.8% (US\$3.203 millones); y Atlántico con el 5.3% (US\$2.490

**Importaciones según departamento de destino
Enero-septiembre de 2014**
(Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: Dane.

millones). Cabe destacar que Bolívar fue la región con mejor comportamiento de las importaciones al crecer un +20.1% anual, mientras que en Cundinamarca se presentó el mayor retroceso con un -8.7%.

- Según la clasificación CIIU Rev. 3, en los tres primeros trimestres de 2014, la canasta importadora del país estuvo compuesta de productos de los siguientes sectores: i) industria, con un 95.6%; ii) agropecuario, ganadería y caza, con un 4.2%; y iii) minería, con un 0.2%. Cabe señalar que las importaciones

Importaciones (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2013-2014)

Descripción	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2014/2013 (%)	Participación 2014 (%)
	2013	2014		
Total	44.065	47.339	7.4	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.986	1.979	-0.4	4.2
Pesca	1	2	22.7	0.0
Sector minero	119	108	-8.6	0.2
Sector industrial	41.942	45.233	7.8	95.6
Productos alimenticios y bebidas	2.605	2.766	6.2	5.8
Fabricación de productos de tabaco	62	42	-33.1	0.1
Fabricación de productos textiles	1.103	1.241	12.5	2.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	414	449	8.5	0.9
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	463	450	-2.8	1.0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	194	213	10.0	0.5
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	618	646	4.5	1.4
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	150	170	13.7	0.4
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	4.823	5.834	21.0	12.3
Fabricación de sustancias y productos químicos	7.615	7.927	4.1	16.7
Fabricación de productos de caucho y plástico	1.531	1.601	4.6	3.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	559	667	19.3	1.4
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	2.444	2.620	7.2	5.5
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	768	866	12.8	1.8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	4.652	4.516	-2.9	9.5
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	1.470	1.614	9.9	3.4
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	1.370	1.492	8.9	3.2
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	2.679	3.163	18.1	6.7
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	1.319	1.490	12.9	3.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	3.629	4.013	10.6	8.5
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	2.796	2.724	-2.6	5.8
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	667	726	8.8	1.5
Reciclaje	11	2	-80.9	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	1	2	68.3	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	1	1	47.0	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	0.0	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-29.9	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	2	2	15.4	0.0
Partidas no correlacionadas	12	11	-4.3	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

industriales aumentaron un 7.8% (alcanzando los US\$45.233 millones), siendo así las de mejor desempeño. Entre tanto, las importaciones agropecuarias disminuyeron un -0.4% hasta los US\$1.979 millones, mientras que las mineras decrecieron un -8.6% hasta los US\$108 millones.

- Al analizar las importaciones industriales, se evidencia que en el período enero-septiembre de 2014 los rubros más representativos fueron: i) sustancias y productos químicos (16.7%, equivalente a US\$7.927 millones); ii) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear (12.3%, equivalente a US\$5.834 millones); iii) maquinaria y equipo (9.5%, equivalente a US\$4.516 millones); iv) vehículos, remolques y semirremolques (8.5%, equivalente a US\$4.013 millones); v) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (6.7%, equivalente a US\$3.163 millones); vi) alimentos y bebidas (5.8%, equivalente a US\$2.766 millones); y vii) otros tipos de equipos de transporte (5.8%, equivalente a US\$2.724 millones). Así, en el período de análisis, estos siete subsectores representaron cerca del 70% de las importaciones industriales del país. A su vez, las importaciones de estos subsectores que más dinamismo tuvieron fueron las de productos de refinación de petróleo y combustible nuclear (+21% anual), mientras que las importaciones de maquinaria y equipo fueron las que más cayeron (-2.9%).
- Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del país para el período enero-septiembre de 2014.

Principales orígenes de las importaciones Enero-septiembre (2013-2014)

Origen	Enero-septiembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2014/2013 (%)	Participación 2014 (%)
	2013	2014		
Total	44.065	47.339	7.4	100.0
Estados Unidos	12.291	13.776	12.1	29.1
China	7.421	8.532	15.0	18.0
México	4.119	3.788	-8.0	8.0
Brasil	1.929	1.882	-2.5	4.0
Alemania	1.658	1.874	13.0	4.0
Francia	1.015	1.271	25.2	2.7
Japón	1.096	1.122	2.4	2.4
India	848	1.033	21.8	2.2
Corea	936	1.029	9.9	2.2
Resto de países	12.751	13.033	2.2	27.5

Fuente: Dane.

Este país participó del 29.1% del valor total de las importaciones con US\$13.776 millones. Por su parte, China fue origen del 18% de las importaciones, con cerca de US\$8.532 millones. México siguió en tercera posición con el 8.0%, sumando US\$3.788 millones. De los tres principales países anteriormente mencionados, China tuvo las importaciones más dinámicas, las cuales se incrementaron un +15% anual.

- Los productos más importados desde Estados Unidos fueron: i) productos de la refinación del petróleo (37.5% del total importado de ese país); ii) sustancias y productos químicos (16.8%); y iii) productos agropecuarios (9.3%). Por su parte, las importaciones desde China se concentraron en: i) equipos de telecomunicaciones (21%); ii) maquinaria de oficina (12.3%); y iii) maquinaria y equipo (10%). Por último, lo que más se importó desde México fue: i) vehículos (24.3%); ii) equipos de telecomunicaciones (18.9%); y iii) sustancias y productos químicos (18.4%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-SEPTIEMBRE DE 2014

- En los tres primeros trimestres de 2014, Colombia registró un déficit comercial de -US\$2.220 millones, equivalente al -0.8% del PIB. Así, la balanza comercial del país se deterioró en un -1.4% del PIB con respecto al mismo período del año inmediatamente anterior, cuando había bordeado el +0.6% del PIB. Lo anterior aconteció tras la caída del -0.6% del PIB en las exportaciones y el aumento del +0.8% del PIB en las importaciones (en términos FOB).
- De esta manera, el déficit de la balanza comercial indicó que Colombia se comportó como un consumidor neto de bienes en el mundo. Principalmente, el efecto Reficar golpeó fuertemente la balanza comercial del país al haber promovido la importación de derivados petroleros con el fin de garantizar el abastecimiento local. Asimismo, el auge de la explotación de hidrocarburos no convencionales en Estados Unidos y Canadá, sumado a la menor demanda de crudo a nivel mundial, debilitó las exportaciones nacionales. Lo anterior provocó que la tendencia hacia el superávit comercial de los últimos años comenzara a revertirse. Adicionalmente, las exportaciones tradicionales del país no atraviesan su mejor momento y el aparato productivo

local, representado en las exportaciones no tradicionales, se ha visto afectado por los graves problemas estructurales de competitividad, pese a haber ampliado su mercado potencial con los múltiples TLCs firmados (ver edición anterior del *Boletín de Comercio Exterior*).

- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más acentuado entre enero y septiembre de 2014. Este alcanzó los -US\$3.197 millones, equivalente al -1.1% del PIB. Este balance fue, sin embargo, mejor que el registrado un año antes, cuando alcanzó los -US\$3.567 millones. Dicho comportamiento se explica por una mayor expansión de las exportaciones (40.8% anual) respecto a la de las importaciones FOB (-14.9%).
- México fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado. Dicho balance bordeó los -US\$2.942 millones, equivalentes al -1.0% del PIB nacional. No obstante, el déficit se redujo desde los -US\$3.348 millones alcanzados un año atrás. El mencionado déficit se explica por un aumento del +14.1% en las exportaciones y una contracción del -8% en las importaciones.
- Estados Unidos fue el tercer país con el que Colombia registró el déficit comercial más acentuado. Dicho déficit alcanzó los -US\$2.279 millones, equivalentes al -0.8% del PIB colombiano. Allí, las exportaciones disminuyeron un -25.8%, al mismo tiempo que las importaciones crecieron un +11.6%. Particularmente, ese país fue el que registró el superávit comercial

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-septiembre (2013-2014)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-septiembre		
Países	2013	2014
Panamá	2.256	2.807
España	1.394	1.931
Países Bajos	1.494	1.569
India	1.279	1.430
Venezuela	1.362	1.181
Francia	-750	-1.152
Alemania	-913	-1.331
Estados Unidos	2.880	-2.279
México	-3.348	-2.942
China	-3.567	-3.197
Total	1.768	-2.220

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

más amplio en el mismo período de 2013, cuando llegó a los US\$2.880 millones.

- Por el contrario, Panamá fue el país con el que Colombia obtuvo el superávit comercial más amplio entre enero y septiembre de 2014. Dicho resultado bordeó los US\$2.807 millones, equivalentes al 1% del PIB del país. incrementándose desde los US\$2.256 millones registrados en el mismo período de 2013, debido a que: i) las exportaciones se incrementaron un +23.8%; y ii) las importaciones (en términos FOB) se contrajeron un -10.7%.
- España fue el segundo país con el que Colombia registró el superávit más abultado. La balanza comercial favoreció a Colombia en US\$1.931 millones, equivalentes al 0.7% del PIB. Así, este resultado mejoró desde los US\$1.394 millones exhibidos en 2013, por efecto de un crecimiento del 25.7% en exportaciones a ese país y un decrecimiento en las importaciones (en términos FOB) del -1.1%.
- La Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores 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 el país se comportó como un exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.8) en el período enero-septiembre de 2014. Asimismo, este indicador evidencia que Colombia fue neutro en el comercio de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Con esto, la BCR muestra que el país registró prácticamente solo una ventaja competitiva en los mercados del exterior, comerciando productos minero-energéticos y productos de la pesca. También muestra que Colombia presentó los principales riesgos en el comercio de productos industriales. Esto último debido a la falta de competitividad del aparato productivo, a raíz de los problemas estructurales que enfrenta (ver ediciones anteriores del *Boletín de Comercio Exterior*).
- A nivel industrial, el subsector de productos de reciclaje fue el único exportador neto (con una BCR de 0.5) en el período enero-septiembre de 2014. Entre los comercialmente neutros se encontraron: alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1); metales básicos (con una BCR de 0.1); confecciones (con una BCR de 0); y productos refinados del petróleo (con una BCR

de -0.1). Entre tanto, los importadores netos fueron principalmente: sustancias químicas (con una BCR de -0.5); vehículos automotores (con una BCR de -0.7); maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9); maquinaria de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1.0); y equipo de telecomunicaciones (con una BCR de -1.0), entre otros.

- Por último, en los tres primeros trimestres de 2014, Colombia fue exportador neto a Panamá (con una BCR de 1.0); Croacia (con una BCR de 0.8); Países Bajos (con una BCR de 0.8); y Portugal y Venezuela (ambos con una BCR de 0.7). Por su parte, Colombia fue importador neto de Eslovaquia (con una

Balanza Comercial Relativa Total (CIIU-Rev.3) Enero-septiembre (2013-2014)

Sector	Enero-septiembre	
	2013	2014
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.1
Pesca	0.8	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.5	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.1	0.1
Fabricación de productos de tabaco	-0.7	-0.7
Fabricación de productos textiles	-0.6	-0.5
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	-0.1	0.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.3	-0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.8	-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	-0.3	-0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	-0.4	-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	-0.3	-0.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	-0.1	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.	-0.5	-0.4
Reciclaje	0.9	0.5
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	-0.7	-0.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0.9	-0.6
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	0.4	0.0
Partidas no correlacionadas	-0.1	-0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Balanza Comercial Relativa según países Enero-septiembre (2013-2014)

Enero-septiembre		
Países	2013	2014
Panamá	1.0	1.0
Croacia	0.2	0.8
Países Bajos	0.8	0.8
Portugal	0.5	0.7
Venezuela	0.6	0.7
Eslovaquia	-1.0	-0.9
Hungría	-1.0	-1.0
Austria	-1.0	-1.0
Luxemburgo	-1.0	-1.0
Trinidad y Tobago	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

BCR de -0.9); y de Hungría, Austria, Luxemburgo y Trinidad y Tobago (todos con una BCR de -1.0). De esta forma, los mayores riesgos a nivel comercial se presentaron con países con los cuales se transa muy poco.

NOTAS DE ACTUALIDAD

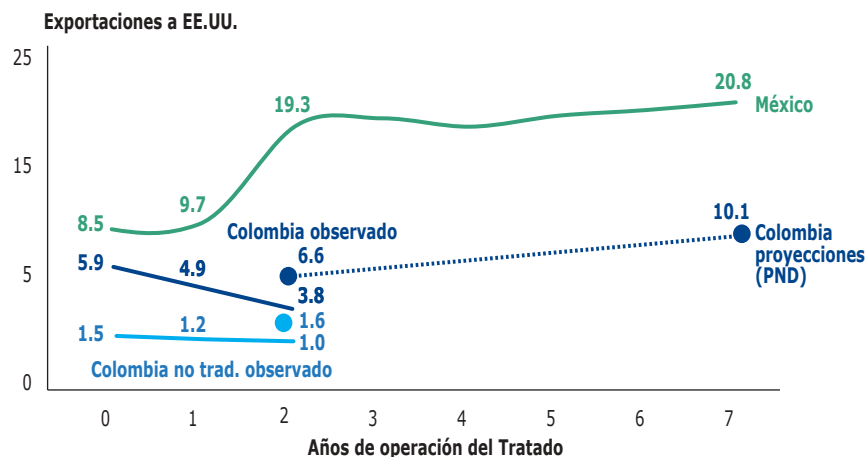
UNA EVALUACIÓN DEL TLC DE COLOMBIA Y ESTADOS UNIDOS

- En 2002, Colombia inició negociaciones para firmar un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos. El principal objetivo consistía en volver permanentes los beneficios de reducciones arancelarias para nuestras exportaciones (bajo el acuerdo ATPA-DEA) y establecer una serie de reglas estables y de largo plazo en todo lo relacionado con intercambio comercial de bienes y servicios.
- Tras 21 meses, 15 rondas y 100 reuniones entre los equipos negociadores, finalmente se firmó el tan anhelado acuerdo en febrero de 2006. Se creía que sería cuestión de meses lograr la ratificación del mismo por parte de los respectivos Congresos, pero el Senado de Estados Unidos tan solo lo haría cinco años más tarde, en octubre de 2011, debido a la pugna bipartidista. Dicho TLC tan solo entró en vigencia en

mayo de 2012, luego de seis largos años de haberlo firmado. Previamente, y con mucha antelación, se habían beneficiado de TLCs con Estados Unidos: México (1994), Chile (2004), Centroamérica (2006) y Perú (2009), dejando claro que Colombia estaba llegando algo tarde a la “nivelación de cancha del comercio internacional”.

- ¿Qué balance se puede hacer del TLC de Colombia con Estados Unidos tras cerca de tres años de operación del mismo? ¿Qué resultados nos arroja al mirar la penetración de nuestras exportaciones a dicho mercado, especialmente en productos diferentes a *commodities*?
- Lo primero que cabe señalar es que, antes de que dicho TLC entrara en vigencia, las exportaciones de Colombia hacia Estados Unidos se habían prácticamente triplicado, al pasar de US\$8.500 millones a US\$22.000 millones durante 2005-2012. Ahora bien, ello se explica fundamentalmente por el auge de exportaciones de *commodities* como el petróleo y el carbón, llegando a representar el 75% de dicha canasta. Al finalizar el año 2012, ese total de exportaciones hacia Estados Unidos representaba el 5.9% de nuestro PIB.
- Infortunadamente, durante 2013-2014, el total de las exportaciones hacia Estados Unidos ha venido declinando, hasta cerrar en unos US\$18.500 millones en 2013 y seguramente en US\$14.000 millones en 2014, de continuar descendiendo a ritmos del 25% anual (en dólares). Lo anterior implica que dichas exportaciones hacia Estados Unidos, en vez de incrementarse por cuenta del TLC, estarían descendiendo hasta representar tan solo el 4.9% del PIB en 2013 y el 3.8% del PIB al cierre de 2014 (segundo año de operación del TLC). De hecho, las exportaciones no tradicionales, que deberían haberse impulsado por dicho TLC, se estarían reduciendo del 1.5% del PIB en 2012 a un lastimoso 1% del PIB en 2014.
- Vale la pena recordar que en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2010-2014 se había fijado una meta de exportaciones de bienes no tradicionales por valor de US\$21.000 millones. Esto implicaba que para finales del año 2014, todo lo demás constante, las exportaciones no tradicionales hacia Estados Unidos deberían haber alcanzado cerca de los US\$6.000 millones. Esta cifra-meta hubiera sido equivalente al 1.6% del PIB de Colombia, pero todo parece indicar que tan solo llegaremos al 1% del PIB. De forma similar, el total de exportaciones hacia

Penetración exportaciones: TLC Colombia - EE.UU. vs. México (NAFTA) (% PIB)



Fuente: cálculos Anif con base en Comtrade, FMI, Dane, PND 2010-2014 y Plan Visión Colombia 2019.

Estados Unidos debería haber llegado hasta los US\$24.500 millones. Esta cifra-meta hubiera sido equivalente al 6.3% del PIB de Colombia, pero como vimos tan solo se llegará al 3.8% del PIB. Estos registros implican un desfase en el cumplimiento de las metas de exportaciones hacia Estados Unidos del orden del 60%, a pesar de haberse cumplido algo más de dos años de vigencia de dicho TLC.

- Cabe entonces preguntarse, ¿Cómo se desempeñó México en su TLC con Estados Unidos en sus primeros años de implementación? En el gráfico adjunto se observa que en los dos primeros años México logró incrementar ligeramente sus exportaciones a Estados Unidos, elevándolas del 8.5% al 9.7% del PIB, esto a pesar de que “la crisis cambiaria Tequila” de 1994-1995 significó un gran golpe a nivel global. Pero durante los siguientes 5-7 años de implementación del TLC, México lograría elevar su penetración exportadora hacia Estados Unidos a niveles del 19%-21% de su PIB.
- En síntesis, el arranque de la penetración exportadora de Colombia hacia Estados Unidos deja mucho que desear. En vez de lograrse un auge exportador por cuenta del TLC, hemos visto que el total de las exportaciones hacia ese mercado ha caído de representar el 5.9% en 2012 a solo el 3.8% de nuestro PIB al cierre de 2014 (según nuestro pronóstico). En el caso de las exportaciones no tradicionales, estas descenderían del 1.5% del PIB en 2012 a solo el 1% del PIB en 2014. Nótese que estos desempeños significan desfases hasta del 60% res-

pecto de las metas trazadas en el PND 2010-2014, tanto en las exportaciones totales como en las llamadas no tradicionales. Esperemos que en el futuro cercano veamos mejores desempeños exportadores hacia Estados Unidos por cuenta de los esfuerzos que se vienen haciendo para mejorar la dotación de infraestructura, abaratamiento de los costos energéticos del sector productivo y el desmonte de sobrecostos laborales. Es evidente que el letargo en adelantar eficientemente la llamada “agenda interna” durante 2002-2014 nos está pasando una abultada factura en materia de menor comercio internacional frente al esperado.