



ANIF Centro de Estudios Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

BOLETIN DE COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Semestral
(Cifras a diciembre de 2012)

Mayo de 2013

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

• **Investigadores:**
Manuel I. Jiménez
Margarita Cabra

• **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.

ANIF Centro de Estudios Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

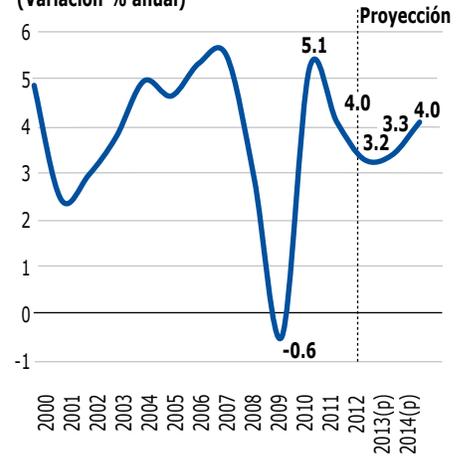
ENTORNO MACROECONÓMICO

COLOMBIA

- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia había crecido un 4% a lo largo de 2012, sorprendiendo al consenso de analistas, quienes esperaban expansiones más cercanas al rango 3.6%-3.8%. Dicha cifra resultó aún más sorprendente si se tiene en cuenta que el crecimiento del último trimestre tan sólo fue del 3.1% anual frente al pronóstico del 3.8% anual que, por ejemplo, venía manejando Anif para dicho trimestre (con información de tres meses atrás). Todo lo demás constante, ese desempeño "subpar" del último trimestre habría arrojado una expansión del orden del 3.7% para el año 2012 como un todo, en vez del 4% (antes mencionado), ver *ALI* No. 78 y 79 de febrero y marzo de 2013. No obstante, las revisiones a la metodología de "captura" de información en el sector de obras civiles por parte del Dane, y su aplicación retroactiva a todos los trimestres de 2011 en adelante, incrementaron significativamente las expansiones del PIB-real, alcanzando el 4% (antes mencionado) para el año 2012.
- El crecimiento del cuarto trimestre de 2012, al igual que había ocurrido en el tercer trimestre, estuvo halado por la expansión de los servicios sociales, al crecer a tasas del 5.9% anual (pesando un 15% dentro del PIB), y por la de los establecimientos financieros-servicios empresariales, a tasas del 5.1% (pesando un 20% dentro del PIB). De no haber ocurrido ello en los dos sectores con las mayores ponderaciones dentro del PIB, sumando el 35%, el mal desempeño de la minería y de la industria nos hubiera arrastrado a expansiones cercanas al 2%-2.5% en dicho trimestre. El crecimiento de los servicios sociales ocurrió, principalmente, en la administración pública-defensa (+6.9%) y en salud (+5.7%), a pesar de la crisis financiera de este último sector.

- La intermediación financiera (propriadamente dicha) creció al 10.6% anual en el cuarto trimestre, mostrando una moderada desaceleración frente al 13%-15% observado en 2011. En particular, la expansión crediticia se fue reduciendo del 15% al 11% real a lo largo de 2012, en línea con los pronósticos del modelo crediticio (simultáneo) de Anif (ver *Informe Semanal* No. 1141 de septiembre de 2012).
- El sector de la construcción se ubicó en la tercera mejor posición, al crecer un 5% anual en el cuarto trimestre de 2012. El mayor dinamismo estuvo a cargo de las edificaciones (+11.8%), especialmente de las no residenciales (+21%), pues las residenciales continúan sufriendo el "efecto Petro", al crecer sólo un 5.4% anual. Infortunadamente, las obras civiles siguieron en estado de postración (-0.5%), a pesar del uso de mejores fuentes de información del sector. También continuaron emproblemas las vías férreas y las pistas de aterrizaje (-17.6%), así como los puertos y represas (-10.1%). Los avances en carreteras y caminos (+16.1%) y en construcciones para la minería (+2.8%) no lograron compensar el mal desempeño de estos otros subsectores.
- El comercio (+3%) y el transporte (+2.9%) tuvieron desempeños regulares. En el sector comercio fue notoria la desaceleración frente a crecimientos del 6%-8% anual de un año atrás, mientras que en el transporte el dinamismo provino del sector aéreo (+7%), pues el terrestre tuvo un pobre desempeño (+1.4%). El sector agropecuario tuvo un mal comportamiento, al crecer sólo un 1.7% anual en el cuarto trimestre de 2012. Los animales vivos (+3.2%) crecieron aceptablemente, pero el café regresó a un mal desempeño (+0.7%), mientras colapsaban los cultivos transitorios (legumbres-tubérculos con un -4.9% y materias vegetales con un -44%). Los sectores con los peores comportamientos fueron la minería (+1.5%) y la industria (-3.1%). El rubro de carbón se vio perjudicado por problemas laborales (Prodeco), mostrando contracciones del -2.4%, mientras que la producción de petróleo-gas sólo se expandió al 3.9%-4.5% anual.
- Para el año 2012 (como un todo), el crecimiento sectorial lo lideró la minería (+5.9%), dando señales de agotamiento que podrían estar anticipándonos una reducción en los próximos años a crecimientos equivalentes a la mitad (7%) de su crecimiento histórico reciente (14%). En efecto, la brecha en la producción de petróleo se ha ubicado en unos 600.000bpd (944.000 vs. la meta de 1 millón) y en carbón dicha brecha es de 7 millones de toneladas/año (90 vs. la meta de 97). Los sec-

PIB-real mundial
(Variación % anual)

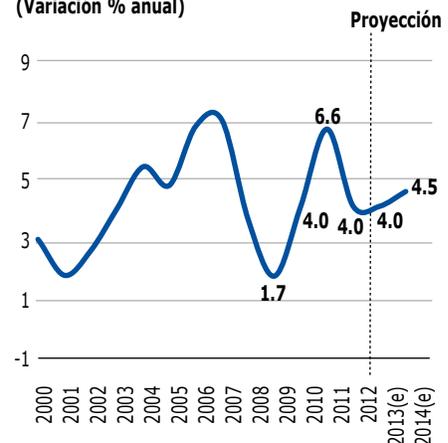


Fuente: WEO. (p) pronóstico.

tores de establecimientos financieros (+5.5%) y de servicios sociales (+4.9%) contribuyeron con casi 2pp al crecimiento total (casi 50% del 4% observado), mostrando una excesiva recarga en sectores con alta volatilidad. Los sectores de comercio (+4.1%), transporte (+4%) y construcción (+3.6%) mostraron expansiones cercanas al promedio nacional. Finalmente, los sectores con peor desempeño en 2012 fueron el agro (+2.6%) y la industria (-0.7%), donde se han vuelto crónicos sus serios problemas de competitividad, afectados por la marcada revaluación y la precaria infraestructura.

- Por el lado de la demanda, el gobierno aceleró su gasto operativo a tasas del 6.5% anual durante el cuarto trimestre de 2012 (vs. el 3.8% observado un año atrás). El consumo de los hogares se expandió al 4% anual, mostrando desaceleración respecto del 5.4% de hace un año. Esto se ve reflejado en el agotamiento en las mejoras de desempleo. Al corte de febrero de 2013, la tasa de desempleo nacional era del 11.8%, bajando sus reducciones del -0.4% a sólo un -0.1% respecto de la lectura de un año atrás.
- Pero, tal vez, la desaceleración más preocupante fue la de la inversión, creciendo a sólo un 3% en el último trimestre de 2012 frente al 19% de un año atrás. Ello dejó la relación FBKF/PIB en un 28%, tan sólo suficiente para apalancar crecimientos en el rango 4%-4.5%, ver *Informe Semanal* No. 1151 de diciembre de 2012. De otra parte, las importaciones se desaceleraron al crecer sólo un 3.3% anual en el último trimestre, mientras que en las exportaciones la desaceleración fue aún más notoria, al registrar un 1.4% anual frente al 16% de un año atrás.
- Para el año 2012 (como un todo), la inversión total se expandió sólo un 5.7% frente al 18% de 2011. Como ya explicamos, ello implicó estancar la relación FBKF/PIB en un 28%, tan sólo suficiente para aspirar a crecer en el rango 4%-4.5% de forma sostenida. El gobierno aceleró ligeramente su gasto operativo (5.1%), mientras que los hogares moderaron su consumo (4.3% vs. 5.9% en 2011). Finalmente, el sector externo presentó desaceleraciones tanto en importaciones (8% vs. 21% en 2011) como en exportaciones (5.3% vs. 13% en 2011), en medio de un año con complicaciones en el frente internacional.
- Dadas las debilidades locales con que ha iniciado el año 2013 y el complejo entorno internacional (donde Estados Unidos crecería sólo un 1.5%-2% y Europa repetiría su cuadro recesivo en 2013), Anif ha decidido concretar su sesgo bajista

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)



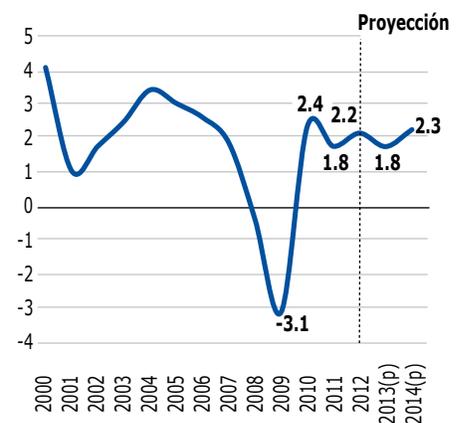
Fuentes: Dane (2000-2012) y Anif (2013-2014) (e) estimado.

para 2013, reduciendo nuestro pronóstico de crecimiento del 4.3% (que veníamos manejando) al 4%. Esta cifra se ubica en el piso del rango de crecimiento potencial de Colombia (4%-4.5%), según nuestros ejercicios ICOR más recientes.

ESTADOS UNIDOS

- En su tercera y última revisión de la cifras, el Departamento de Comercio de Estados Unidos reveló que la economía estadounidense sólo creció un 0.4% trimestre anual en el cuarto trimestre de 2012. Con ello, señaló que la economía había logrado un crecimiento del 2.2% en 2012 como un todo (frente al 1.8% de 2011), en línea con las expectativas del mercado y por encima de las proyecciones de la Fed (1.7%-2.0%).
- Esto no tomó por sorpresa al mercado, el cual venía proyectando esta fuerte desaceleración de la economía en el cuarto trimestre, dadas: i) las cifras poco alentadoras de comercio exterior; ii) las altas probabilidades de que se registrara una baja acumulación de inventarios en el cuarto trimestre del año; y iii) las expectativas sobre una muy segura corrección a la baja del crecimiento atípico del gasto del gobierno en el tercer trimestre del año. Inclusive, se esperaba que la economía se hubiera expandido un +0.5% trimestre anual en el cuarto trimestre, teniendo en cuenta que: i) las ventas nominales se habían acelerado en diciembre, evidenciando que los hogares no habían dejado de consumir pese a la gran incertidumbre fiscal; ii) la industria había empezado a repuntar en diciembre; y iii) la construcción seguía recuperándose.
- La mayoría de expertos coincidió en que esta pérdida de ritmo de la economía no les preocupaba significativamente. En su opinión, las cifras mostraban que este revés estaba asociado a factores netamente puntuales y transitorios como: i) la histórica reducción del gasto en defensa; y ii) la baja acumulación de inventarios (US\$12.000 millones vs. US\$41.400 millones en el segundo trimestre y US\$60.300 millones en el tercero). Así las cosas, la economía no se vería afectada muy seguramente por estos factores en 2013 y seguiría más bien recuperándose a un ritmo moderado.
- El consumo de los hogares siguió siendo clave en el desempeño de la economía en el cuarto trimestre del año. Éste creció un 1.8% trimestre anual frente al 1.6% del tercer trimestre, gracias a que: i) el consumo de bienes (principalmente de

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



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

durables) se elevó en un 4.3% trimestre anual; ii) el ingreso disponible de los hogares aumentó un 6.2% trimestre anual, como resultado del adelanto de la entrega de dividendos-bonos, dadas las discusiones del *fiscal cliff* ("abismo fiscal") encaminadas a aumentar los impuestos a dichos ingresos; iii) la confianza de los hogares siguió aumentando en el cuarto trimestre del año, como lo muestra el Índice de Confianza de la Universidad de Michigan que pasó de 75 puntos en promedio durante el tercer trimestre a 79.4 puntos en el cuarto; y iv) los efectos del huracán Sandy fueron aparentemente transitorios. Pese a esto, el desempleo siguió siendo su principal problema, como también las difíciles condiciones para acceder al crédito.

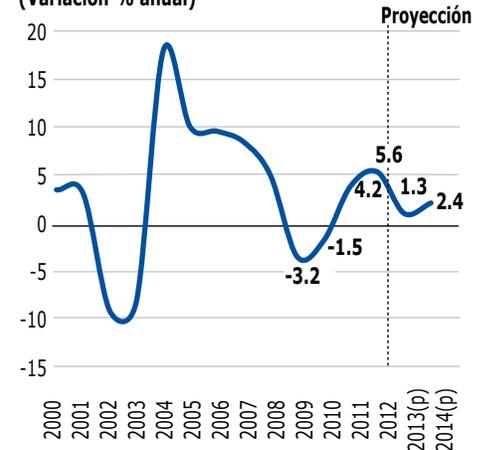
- Por su parte, la inversión perdió considerablemente ritmo en el cuarto trimestre del año. Ésta sólo creció un 1.3% trimestre anual, tras haberse incrementado un 6.6% en el tercer trimestre, debido a la baja acumulación de inventarios (US\$12.000 millones vs. US\$41.400 millones en el segundo trimestre y US\$60.300 millones en el tercero). Sin embargo, si éstos no se tienen en cuenta, la inversión, más exactamente la formación bruta de capital fijo, dejó de desacelerarse. En el cuarto trimestre del año, ésta creció un 14.0% (frente al 0.9% del tercer trimestre), según algunos expertos, debido a que la incertidumbre fiscal no era aparentemente la única preocupación de los empresarios a la hora de invertir meses atrás. En su opinión, éstos también tenían en mente un empeoramiento de la crisis en la Zona Euro, una recaída de la economía nacional y una desaceleración mucho más pronunciada de China.
- Dado esto, la inversión residencial creció un 17.6% trimestre anual frente al 13.5% del tercer trimestre, en línea con la recuperación del sector de la construcción. También, la inversión no residencial creció un 13.2% trimestre anual, tras haberse contraído un -1.8% en el tercer trimestre, gracias a que la inversión en estructuras se incrementó un 16.7% y la inversión en equipo y *software* se elevó un 11.8%.
- Entre tanto, el sector externo volvió a contribuir positivamente en el cuarto trimestre del año. Éste le sumó 0.3pp al crecimiento, debido a que las exportaciones se contrajeron un poco menos que las importaciones (-2.8% vs. -4.2%). Gracias al boom del *shale-gas-oil*, que viene desestimulando las importaciones de petróleo y carbón en el país, se logró amortiguar muy seguramente casi todo el impacto negativo que siguió teniendo la crisis internacional sobre la economía estadounidense.

- Por último, el gasto del gobierno fue determinante en esta fuerte desaceleración de la economía en el cuarto trimestre del año. Éste se contrajo un -7.0% trimestre anual, tras haberse expandido un 3.9% en el tercer trimestre del año, debido a que el gasto federal se redujo un -14.8% trimestre anual por cuenta de una fuerte caída en el gasto en defensa (-22.1%). También incidió que el gasto estatal y local se contrajo un -1.5% trimestre anual, como consecuencia de que las autoridades siguieron “apretándose el cinturón”, reduciendo su contratación laboral y sus gastos en construcción.
- A pesar de que esta pérdida de ritmo de la economía en el cuarto trimestre de 2012 obedeció a factores netamente puntuales y transitorios, como se mencionó, los analistas no esperan repuntes importantes en la primera mitad de 2013. Debido a que los hogares estarán interiorizando muy seguramente la eliminación de la subvención a la nómina, tras el acuerdo logrado entre republicanos y demócratas para evitar el *fiscal cliff*, sus pronósticos apuntan a que la economía sólo crecerá un 2.3% trimestre anual en el primer trimestre del año y un 1.5% en el segundo. No obstante, reconocen que ésta podría verse ligeramente impulsada por: i) la baja en la inflación, dados los menores precios del petróleo y la corrección a la baja de los precios de los alimentos; ii) una acumulación de inventarios mucho más alta que la registrada en el cuarto trimestre de 2012; y iii) el acelerado ritmo del comercio minorista.
- Ya para la segunda mitad del año, los analistas esperan que la economía gane un poco más de tracción. Gracias a que los hogares muy probablemente ya habrán asimilado los ajustes mencionados, sus pronósticos apuntan a que la economía crecerá un 2.0% trimestre anual en el tercer trimestre y un 2.5% en el cuarto. Así las cosas, sus expectativas están puestas en que la economía sólo crezca un 1.8% en 2013, como un todo.
- Para el mediano y largo plazo (2014-2015), las expectativas de la Fed siguen apuntando a que la economía se acelerará ligeramente, gracias a: i) una política fiscal menos apretada; ii) una mayor confianza de los consumidores y los empresarios; iii) unas condiciones financieras mucho mejores; iv) un acceso al crédito menos restrictivo; y v) una política monetaria laxa. No obstante, reconocen que la tasa de desempleo bajaría muy poco, debido a que el crecimiento de la economía no sería suficiente para impulsar la generación de los puestos de trabajo necesarios.

VENEZUELA

- El Banco Central de Venezuela (BCV) reveló que la economía venezolana creció un 5.6% en el año 2012. Con ello, reiteró una vez más que se había superado la meta oficial de crecimiento para 2012 como un todo (5%), gracias a que la economía había logrado un crecimiento del 5.5% anual en el cuarto trimestre, producto de: i) la mayor disponibilidad de insumos y materias primas para la producción industrial, el comercio y la inversión; ii) el mayor financiamiento a los hogares y empresas por parte de los bancos; y iii) el impacto positivo del Programa Gran Misión Venezuela sobre la construcción y los sectores conexos.
- Los analistas venían señalando que la economía venezolana muy seguramente se habría desacelerado a finales del año, debido a que: i) el gobierno habría moderado su gasto, tras la agresiva política fiscal expansiva del expresidente Chávez previa a las elecciones de octubre y el elevado endeudamiento que esto le había dejado al país; y ii) la economía sólo había seguido siendo impulsada por la inercia del consumo de los hogares. En efecto, éstos señalaban que la economía habría empezado a sentir nuevamente los serios desbalances macroeconómicos que la agobian desde hace un tiempo (ver ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*), razón por la cual se inclinaban por un crecimiento de la economía mucho más bajo para el cuarto trimestre del año (3.3%-4.6%). Pese a esto, el consenso de analistas veía factible un crecimiento en el rango 5%-6% para el año 2012 (como un todo).
- Por el lado de la demanda, la inversión (sin incluir inventarios) siguió siendo el motor de la economía en los últimos meses de 2012. Ésta creció un 32.9% anual en el cuarto trimestre del año, gracias al dinamismo de las obras de construcción (+17.4%) y al ritmo de las importaciones de bienes de capital (+75.1%), principalmente efectuadas por el sector público. También, se debe, según el gobierno, a que la inversión pública siguió supliendo la falta de inversión privada, aportando dos terceras partes de ésta. En este orden de ideas, la inversión (sin incluir inventarios) acumuló una expansión del 23.3% en el año 2012 (como un todo).
- Por su parte, el consumo de los hogares también fue determinante en el crecimiento de la economía durante el cuarto trimestre del año. Éste creció un 7.1% anual, gracias a que la

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



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

tasa de desempleo cayó al 6.5% en promedio durante el cuarto trimestre de 2012 (frente al 7% del mismo período de 2011) y el poder adquisitivo de los venezolanos aumentó en el último año, como consecuencia del incremento en el salario mínimo (+32%) y la “baja” inflación registrada en promedio durante el cuarto trimestre de 2012 (18.7% frente al 27.4% anual del mismo período de 2011). De esta manera, el consumo de los hogares registró un crecimiento del 7% en el año 2012 como un todo.

- Igualmente, el gasto del gobierno resultó clave en el dinamismo de la economía hacia finales de 2012. Éste creció un 6.5% anual en el cuarto trimestre, gracias a que el gasto en administración pública y defensa aumentó un 7.6%, en salud se incrementó un 5.4% y en educación lo hizo en un 4%. Así las cosas, el gasto del gobierno acumuló un crecimiento del 6.3% en 2012 como un todo (frente al 5.9% de 2011), gracias a la agresiva política fiscal expansiva del expresidente Chávez previa a las elecciones de octubre.
- Entre tanto, el sector externo siguió drenándole dinamismo a la economía en el cuarto trimestre del año. Éste le restó casi 10pp de crecimiento, debido a que el aparato productivo venezolano siguió siendo insuficiente para abastecer la demanda interna. De modo que Venezuela siguió recurriendo a las importaciones con este propósito, apalancada en la apreciación de la tasa de cambio y, muy seguramente, obligada a raíz de la falta de inversión privada en el país. En este orden de ideas, las importaciones registraron un crecimiento mucho más alto que las exportaciones en el cuarto trimestre del año (24.7% anual vs. 7.5% anual) y acumularon un crecimiento mucho más vigoroso en el año 2012 como un todo (24.4% vs. 1.6%).
- Por el lado de la oferta, la economía siguió siendo impulsada por la actividad no petrolera. En el cuarto trimestre del año, ésta creció un 5.4% anual, principalmente gracias al dinamismo de los servicios financieros (+33.9%), la construcción (+10%) y el comercio (+9.8%). En cambio, la actividad petrolera sólo creció un 1.1% anual. Ya en el año 2012 (como un todo), los resultados fueron similares. La actividad no petrolera creció un 5.8%, gracias al impulso de los servicios financieros (33.5%), derivado de la flexibilización monetaria y el dinamismo crediticio, y al dinamismo de la construcción (+16.6%), producto del programa Gran Misión Venezuela y el desarrollo de ciertos proyectos públicos de infraestructura.

También, ésta fue impulsada por el comercio (+9.1%), los servicios sociales (+7.4%), las comunicaciones (7%) y el transporte (6.6%). Sin embargo, continuó siendo limitada por el bajo dinamismo de la industria manufacturera (+1.8%). Por su parte, la actividad petrolera sólo creció un 1.4%, debido al accidente de la refinería de Amuay en agosto, cuya capacidad representa casi la mitad de todo el país.

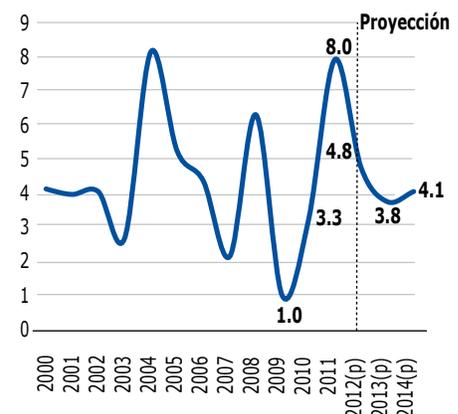
- El consenso de analistas estima que la economía venezolana sólo crezca un 1.3% en 2013. Dados los serios desbalances macroeconómicos que la agobian desde hace un tiempo (ver ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*), el hecho de que el presidente Maduro hubiera ganado las elecciones de abril por margen muy estrecho (235.000 votos, 1.6pp) y la urgente necesidad de la economía por llevar a cabo ciertos ajustes en materia económica para evitar caer en crisis, la mayoría de expertos es poco optimista. Inclusive, algunos anotan que es inminente la entrada en recesión de la economía, dado el elevado déficit fiscal que le dejó al país la campaña electoral de expresidente Chávez en 2012 y la falta de divisas.
- Pese a esto, la lectura del gobierno es muy diferente. Sus pronósticos apuntan a que la economía crecería nuevamente un 5%-6% en 2013, gracias al empuje de la actividad petrolera y la construcción. También, al dinamismo de la inversión, la cual el gobierno ve probable llegue a los US\$750.000 millones en 2013, dado su ritmo de los últimos años. Así, el gobierno agrega que la relación inversión/PIB se mantendría en el 30%, apalancándose con ello un crecimiento de la economía del 6%.
- Lo cierto es que para el mercado la situación de la economía venezolana es delicada. También, la percepción del gobierno parece no ser muy diferente. Si bien éste ha venido dando estos partes de optimismo y tranquilidad, el pragmatismo de sus decisiones ha dejado entrever su preocupación al respecto. Inclusive, evidencia el perfil que muy probablemente caracterizará sus acciones de política de ahora en adelante.
- Como bien se sabe, en enero el gobierno recortó el impuesto a las utilidades de las empresas de hidrocarburos muy seguramente para atraer más inversión al sector. Posteriormente, en febrero, se llevó a cabo la tan esperada devaluación del bolívar y, en marzo, se implantó un nuevo mecanismo para la asignación de divisas, con el propósito aparente de reducir su elevado déficit fiscal y corregir la fuerte apreciación real de la tasa de cambio.

- Sin embargo, el problema ahora es que el presidente Maduro ganó las elecciones por un margen muy estrecho. De modo que los analistas se inclinan porque éste postergue muy probablemente nuevos ajustes de este estilo por el momento, mientras la turbulencia política en el país se calma. Peor aún, algunos advierten que podría tomar medidas más radicales para hacer sentir su poder, agravando con ello todavía más la delicada la situación. Por ejemplo, podría seguir la doctrina económica de la línea más dura del chavismo, aumentando las nacionalizaciones y expropiaciones de empresas privadas en el país, imponiendo más controles de precios y elevando mucho más el gasto. No obstante, algunos expertos señalan que una posición así de radical no sería posible mantenerla sin Chávez, pero comentan que existiría la opción.
- Lo más seguro entonces será que el presidente Maduro postergue estos ajustes como se comentó. También, algunos analistas señalan que PDVSA no financiará el gasto público en las mismas proporciones de años anteriores, pues la opinión pública vigilará sigilosamente su utilización en el país, dada la marcada división que hay entre el chavismo y la oposición. Asimismo, otros expertos señalan que las importaciones seguirán sufriendo la demanda interna, dado el ambiente de incertidumbre que sigue registrándose en el país, y mientras los precios del petróleo, los volúmenes exportados y el acceso de Venezuela a los mercados de capitales del exterior les permitan a las autoridades seguir haciendo sostenible este modelo de desarrollo.

ECUADOR

- El Banco Central del Ecuador (BCE) anunció que la economía ecuatoriana creció un 4.7% anual en el tercer trimestre de 2012. También reveló que había revisado a la baja el crecimiento del primer y segundo trimestre del año (al 5.8% anual y al 4.6%, respectivamente), con lo cual la economía no se había desacelerado en el tercer trimestre del año, como algunos analistas lo venían señalando. Por el contrario, el BCE aseguró que, gracias al dinamismo de la inversión pública y la construcción, la economía había logrado estabilizar su senda de crecimiento en el tercer trimestre del año, pese a la fuerte turbulencia internacional.
- Para algunos analistas, este resultado era poco probable, pues anotaban que la economía tenía en contra: i) la incertidumbre sobre si el gobierno podía seguir manteniendo el mismo ritmo

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



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

de ejecución de su inversión en la segunda mitad del año; y ii) la falta de financiamiento externo y de inversión privada, como consecuencia de la difícil situación por la que atraviesa el mundo desarrollado. No obstante, otros reconocían que dicho resultado podía ser factible, pues la economía tenía a favor: i) unos precios internacionales del petróleo por encima de los contemplados en su presupuesto de 2012 (US\$80-105/barril vs. US\$70/barril); ii) los préstamos recurrentes de China; y iii) el aplazamiento de las labores de mantenimiento de la Refinería de Esmeraldas.

- Por el lado de la demanda, el crecimiento lo siguió liderando la inversión. Ésta creció un 12.4% anual en el tercer trimestre del año, con lo cual la relación FBKF/PIB llegó al 26% frente al 22% de hace unos años, gracias a que el gobierno siguió invirtiendo ampliamente en obras de infraestructura (eléctrica y vial), educación, vivienda y salud. También incidió la repatriación de cerca de US\$1.120 millones de depósitos públicos en el exterior (44.3% del total), para poder seguir financiando estos proyectos sin tener que recurrir a financiamiento externo.
- El gasto del gobierno también resultó clave en el dinamismo de la economía durante el tercer trimestre del año. Éste se elevó un 7.9% anual, gracias a que los gastos generales (en educación y salud) se incrementaron en un 6.3%. También contribuyeron las mayores colocaciones de deuda y el aumento del recaudo por la entrada en vigencia de la novena reforma tributaria en el país a finales de 2011.
- El consumo de los hogares también contribuyó positivamente con el crecimiento de la economía en el tercer trimestre del año. Éste creció un 5.3% anual, gracias a: i) la mayor confianza de los hogares en la economía, como lo muestra el indicador del BCE que llegó a 44 puntos en el tercer trimestre del año frente a los 41 puntos de un año atrás; y ii) las mejores condiciones en el mercado laboral, pues la tasa de desempleo cayó al 4.6% en el tercer trimestre de 2012 frente al 5.5% de hace un año. No obstante, la demanda de los hogares se vio limitada por las menores remesas giradas desde el exterior y la desaceleración de la cartera de consumo.
- Entre tanto, el sector externo volvió a restarle dinamismo a la economía en el tercer trimestre del año. Este sector le drenó 1.6pp al crecimiento de la economía, debido a que las exportaciones sólo crecieron un 3.6% anual, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8.5%.

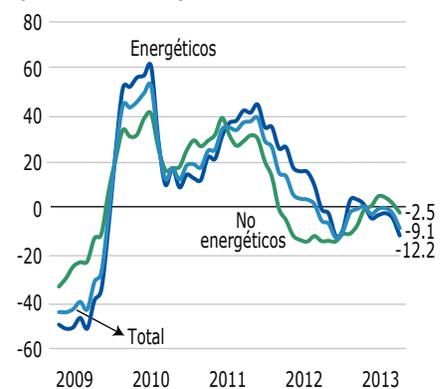
- Por el lado de la oferta, la actividad no petrolera fue la que siguió impulsando la economía en el tercer trimestre del año. Pese a haberse desacelerado en el último año, ésta creció un 5.2% anual, gracias al dinamismo del sector de alojamiento y restaurantes (+16.3% anual), la construcción (+11%), el sector público (+8.8%), las comunicaciones (+7.8%), la acuicultura y pesca (+7.5%) y los servicios sociales (educación y salud; +7.1%). En cambio, la actividad petrolera sólo creció un 0.5% anual, debido a que, si bien la extracción de petróleo y la explotación minera se expandieron un 4.1%, la refinación de petróleo cayó en un -21.9%.
- A pesar de que el crecimiento de la economía ecuatoriana se estabilizó alrededor del 4.6% anual en el segundo y tercer trimestre de 2012, el consenso de analistas estima que ésta haya perdido un poco de ritmo en el cuarto trimestre del año. Sus proyecciones apuntan a que ésta haya crecido un 4.2% anual en dicho período, con lo cual su crecimiento habría llegado al 4.8% en 2012 como un todo.
- Nuevamente, la inquietud en el mercado es si el gobierno pudo seguir manteniendo la acelerada ejecución de la inversión pública en el cuarto trimestre de 2012. Si bien algunos expertos lo dudan, otros señalan que, dados los precios del petróleo (alrededor de los US\$90/barril vs. los US\$70/barril contemplados en el presupuesto), probablemente sí se logró. En su opinión, estos precios del petróleo le habrían permitido al gobierno mantener sus cuentas fiscales estables y continuar con la ejecución de la inversión pública.
- Para el año 2013, las expectativas del gobierno y los analistas apuntan a que la economía crezca ligeramente menos. El consenso de analistas proyecta que lo haría en un 3.8%, debido a que la inversión pública seguiría dependiendo de la volatilidad de los precios del petróleo y los préstamos de países como China. También, la inversión privada podría verse disuadida, dado: i) la dificultad de Ecuador para conseguir financiamiento en el exterior; ii) el hecho de ser una economía dolarizada en medio de la actual turbulencia internacional; y iii) la disputa del gobierno con la banca, por cuenta de la Ley de Redistribución del Gasto Social, con la cual el gobierno pretende elevar de US\$35 a US\$50 el Bono de Desarrollo Humano que reciben 1.2 millones de pobres ecuatorianos, al fijar un impuesto a los ingresos gravables de los bancos privados.

- Por su parte, el gobierno proyecta un crecimiento para la economía del 3.8%-4% en 2013. Éste ha reconocido que si la situación internacional empeora, Ecuador, al igual que el resto de la región, se vería inmerso nuevamente en una crisis. También, agrega que el mantenimiento de la Refinería de Esmeraldas le restaría tracción, al obligarla a importar combustible. De manera que el panorama de 2013 podría ser un poco más crítico que el presupuestado por el mercado. Asimismo, el ritmo de la economía dependería nuevamente en gran medida de la ejecución de la inversión pública en el país, pese a que esto signifique elevar la relación deuda/PIB, del 25.7% de 2012 al 28.7% en 2013, y el déficit primario del gobierno del 1.5% del PIB en 2012 al 2% del PIB en 2013.

PRECIOS DE LOS *COMMODITIES*

- Durante los primeros meses de 2013, los precios de los *commodities* cayeron fuertemente. Tras haber cerrado con un ligero descenso en 2012 (-0.8%), éstos registraron una caída del -9.1% anual en marzo (según cifras del FMI), debido a que: i) Estados Unidos sólo logró contener parcialmente el "abismo fiscal" a finales de 2012, pues desde marzo se disparó automáticamente una serie de recortes (por US\$110.000 millones), dada la falta de acuerdo político en el Congreso sobre el llamado "sequester"; ii) la situación en Europa ha empeorado en los primeros meses de 2013, por cuenta de los "corralitos" que se han dado de forma abierta en Chipre y de manera soterrada en Grecia y España; y iii) China dejó de acumular tantos *commodities*, debido a su desaceleración y a los elevados niveles de sus reservas estratégicas de este tipo de bienes. Sin embargo, este complicado entorno internacional afectó mucho más los precios de los bienes energéticos, los cuales pasaron de caer un -3.5% al cierre de 2012 a hacerlo en un -12.2% en marzo de 2013. No obstante, también impactó, junto con la normalización de las condiciones climáticas, los precios de los bienes no energéticos, los cuales pasaron de incrementarse un 4% en 2012 a caer un -2.5% en marzo de 2013.
- A nivel sectorial, los precios de los alimentos continuaron siendo los únicos que se incrementaron en los primeros meses de 2013. Éstos se elevaron en un 3.4% anual en marzo, muy seguramente gracias a que el efecto rezagado de la sequía en Estados Unidos y Rusia de mediados del año pasado les

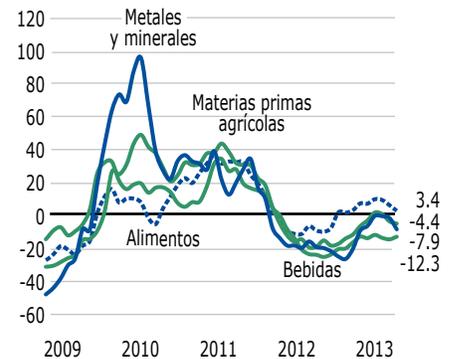
Índice internacional de precios de los *commodities**
(Variación % anual)



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

permitió compensar en gran medida esta difícil coyuntura internacional. En cambio, los precios de los metales y minerales no corrieron con la misma suerte, pues cayeron un -7.9% anual en marzo, tras haber cerrado con un crecimiento nulo en 2012, debido a que China estabilizó su crecimiento alrededor del 7%-8% y se dio una corrección a la baja en los precios de algunos metales, en medio de esta elevada incertidumbre internacional. Algo similar les sucedió a los precios de las materias primas agrícolas, los cuales también cayeron en marzo. No obstante, éstos sólo lo hicieron en un -4.4% anual, debido probablemente a la corrección en sus cotizaciones derivada de la normalización de las condiciones climáticas. Entre tanto, los precios de las bebidas siguieron siendo los que más han caído en los primeros meses de 2013. Éstos lo hicieron en un -12.3% anual en marzo.

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

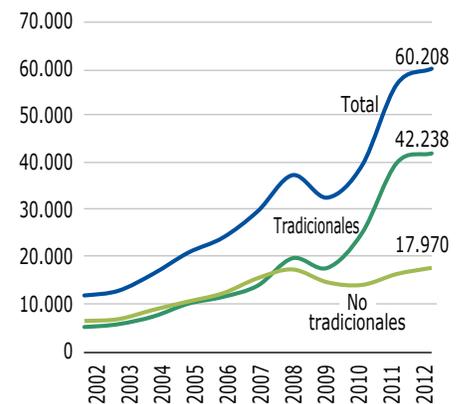


Fuente: cálculos Anif con base en FMI.
*2005=100

SECTOR EXTERNO COLOMBIANO: TENDENCIAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ACUMULADO ANUAL A DICIEMBRE, 2002-2012

- En este capítulo se analizan las cifras de comercio internacional con base en la información publicada por el Banco de la República. De esta manera, los datos referenciados en esta sección pueden registrar algunas diferencias frente a los divulgados oficialmente por el Dane. Ello obedece al proceso de actualización de información que ha venido realizando dicha entidad para el período 2010-2012.
- El crecimiento de las exportaciones totales presentó una amplia desaceleración en 2012 respecto a el observado durante el año anterior. Éstas crecieron un 5.8% anual durante 2012, mostrando una reducción de 37.5pp con respecto al crecimiento del 43.3% de 2011. La disminución del crecimiento se explicó fundamentalmente por la reducción del valor de las exportaciones de café (-26.8% anual) y las de carbón (-7%), debido al paro de Fenoco, así como por la estabilización de las exportaciones a Estados Unidos (creciendo un 0% anual), principal socio comercial. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones resultó en un nivel de US\$60.208 millones (en términos FOB) durante 2012, impulsadas por la relativa estabilización de los precios del petróleo (que llegó a unos US\$94.1/barril), el incremento

Exportaciones
Acumulado en doce meses a diciembre 2002-2012
(Valor FOB US\$ millones)

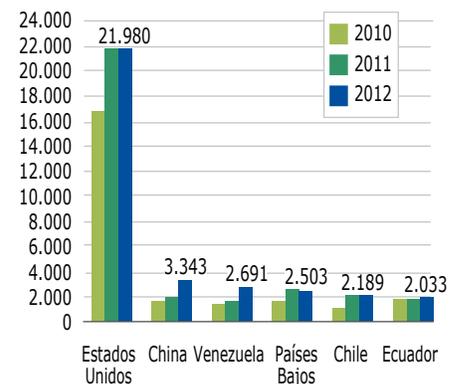


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de las exportaciones hacia China (68.1%) y la recuperación de las exportaciones hacia Venezuela (53.8%).

- Las exportaciones tradicionales representaron un 70.2% de las exportaciones totales del año 2012 y registraron US\$42.238 millones. Éstas crecieron un 4.9% anual, impulsadas por las de petróleo (11.3% anual) y ferroníquel (6.6%), que fueron contrarrestadas por la disminución de las exportaciones de café (-26.8%) y carbón (-7%). Las exportaciones no tradicionales representaron el restante 29.8% de las exportaciones totales del período, alcanzando US\$17.970 millones. El crecimiento del 7.9% anual de las exportaciones no tradicionales fue impulsado por el aumento de las ventas al exterior de productos del sector minero (17.9% anual), especialmente oro no monetario; del agropecuario (14.5%), debido al aumento de las exportaciones de flores (1.5%) y banano (0.8% anual) y a la diversificación de este tipo de productos; y del industrial (3.3%), debido al incremento de las exportaciones de cuero y químicos.
- El destino principal de las exportaciones del país fue Estados Unidos con US\$21.980 millones (FOB) en el año 2012 (36.2% de las exportaciones totales). Las exportaciones a Estados Unidos presentaron un crecimiento casi nulo (0% anual), pero siguieron siendo impulsadas por las de productos como petróleo (68.9% del total a Estados Unidos), metalúrgicos (13%) y agrícolas (5.6%).
- China ocupó el segundo destino en importancia, alcanzando US\$3.343 millones durante 2012 (5.5% de las exportaciones colombianas). Las exportaciones hacia China crecieron un 68.1% anual, dinamizadas por las de combustibles y aceites minerales (77.2% del total a China), hierro y acero (12.1%) y cobre (7.1%). Las exportaciones a Venezuela registraron US\$2.691 millones al cierre de 2012 (4.4% del total), con un crecimiento del 53.8% anual. Entre los productos colombianos que llegaron a este destino se encuentran los mineros (16.3% del total a Venezuela), químicos (14%) y agrícolas (11.8%).
- Las exportaciones hacia los Países Bajos registraron US\$2.503 millones durante 2012 (4.1% del total), mostrando una contracción del -0.8% anual. Dentro de las exportaciones colombianas a este destino se destacaron las de combustibles y aceites minerales (78.9% del total hacia los Países Bajos), hierro y acero (10.9%) y grasas y aceites animales y vegetales (5%). Las exportaciones a Chile se redujeron

Principales destinos de las exportaciones
Acumulado en doce meses a diciembre 2010-2012
(Valor FOB US\$ millones)

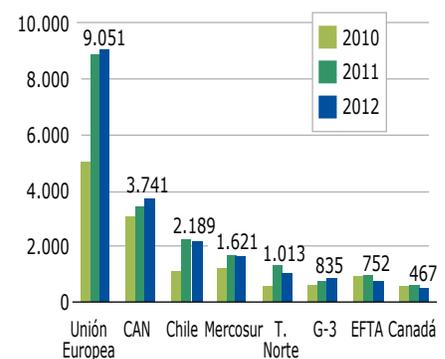


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

un -0.7% anual, alcanzando un valor de US\$2.189 millones (3.6% del total). La mayoría de las exportaciones a Chile fue de combustibles y aceites minerales (75.7% del total a Chile), azúcar y confitería (7.1%) y plástico (3.4%). Finalmente, hacia Ecuador se registraron exportaciones por US\$2.033 millones al cierre de 2012 (3.4% del total de exportaciones), con un crecimiento del 6.5% anual, producto de la venta de vehículos (12.6% del total hacia Ecuador), plásticos (8.6%) y aeronaves (6.6%).

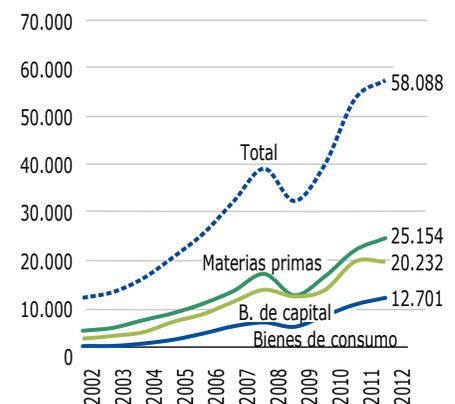
- Por grupo comercial, la Unión Europea fue el destino principal de las exportaciones del país con US\$9.051 millones al cierre de 2012 (14.9% de las exportaciones totales) y un crecimiento del 8.5% anual. Los principales productos exportados hacia ese destino fueron combustibles y aceites minerales (74.5% del total hacia la Unión Europea), frutas (6.8%) y café y té (6.6%). Las exportaciones a la CAN registraron US\$3.741 millones (6.2% del total de exportaciones) durante 2012, mostrando una contracción del -0.7% anual. Entre las ventas de productos nacionales hacia ese grupo comercial se destacaron los combustibles y aceites minerales (12.8% del total hacia la CAN), plástico (9.9%) y vehículos (8%).
- Por último, en el acumulado en doce meses a diciembre de 2012, las exportaciones hacia el Mercosur fueron de US\$1.621 millones (2.7% del total), al Triángulo del Norte US\$1.013 millones (1.7%), al G-3 US\$835 millones (1.4%), al EFTA US\$752 millones (1.2%) y a Canadá US\$467 millones (0.8%).
- Las importaciones totales del país registraron US\$58.088 millones (en términos CIF) al cierre de 2012. Éstas crecieron un 7.1% anual, inferior al 34% observado durante 2011. Su crecimiento fue impulsado por la revaluación del peso colombiano que promedió un 2.6% anual durante 2012. Según la composición por tipo de bienes, un 43.3% correspondió a bienes intermedios y materias primas, un 34.8% a bienes de capital y un 21.9% a bienes de consumo.
- El 24% de las importaciones colombianas provino de Estados Unidos durante 2012 (US\$14.062 millones). Éstas crecieron un 3.4% anual, dinamizadas por combustibles y aceites minerales (28.3% de las compras totales a Estados Unidos), máquinas industriales (16.2%) y químicos (6.9%). El segundo socio comercial en términos de importaciones fue China, representando el 16.3% del total de importaciones al cierre de 2012 (US\$9.565 millones). Las importaciones colombianas

Destino de las exportaciones por grupo comercial
Acumulado en doce meses a diciembre 2010-2012
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones
Acumulado en doce meses a diciembre 2002-2012
(Valor CIF US\$ millones)

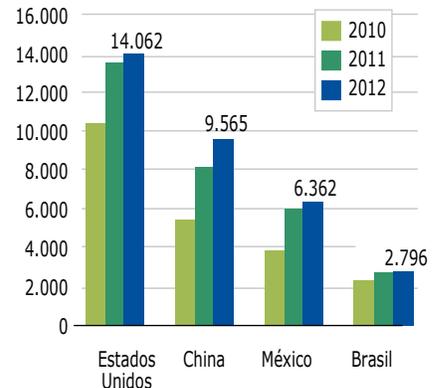


Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

desde China crecieron un 17% anual en el período analizado y fueron representadas principalmente por máquinas y aparatos eléctricos (22.3% del total importado desde China), maquinaria industrial (21.2%) y vehículos (4.4%). Las compras a México fueron de US\$6.362 millones (10.9% del total de importaciones) durante 2012. Las compras de esta procedencia aumentaron un 5% anual, debido principalmente a importaciones de vehículos (28.6% del total desde México), máquinas y aparatos eléctricos (17.9%) y combustibles y aceites minerales (16.3%).

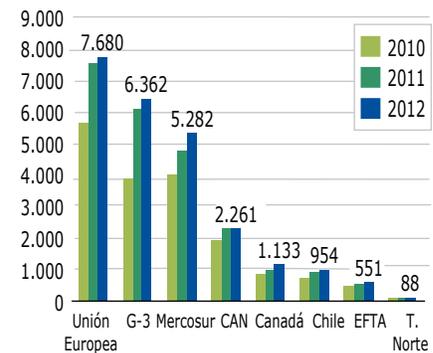
- Por grupo comercial, la Unión Europea fue el mayor proveedor de las importaciones del país, representando el 13.1% del total de importaciones al cierre de 2012 (US\$7.680 millones). Éstas crecieron un 2.8% anual en el período, representadas en su gran mayoría por la compra de maquinaria industrial (19.4% del total desde la Unión Europea), aeronaves (14.6%) y productos farmacéuticos (12.6%). El G-3 participó con el 10.9% de las importaciones totales (US\$6.362 millones), creciendo un 5% anual. Mercosur suministró el 9% del total de importaciones (US\$5.282 millones). Las principales compras al Mercosur fueron cereales (24.1% del total desde el Mercosur), vehículos (8.5%) y residuos de alimentos (7.9%).
- La CAN ocupó el cuarto lugar entre los grupos comerciales que suministraron productos a Colombia durante 2012 (3.9% del total de importaciones), alcanzando US\$2.261 millones. Otros proveedores importantes de importaciones fueron Canadá (US\$1.133 millones; 1.9% del total), Chile (US\$954 millones; 1.6%), EFTA (US\$551 millones; 0.9%) y Triángulo del Norte de Centroamérica (US\$88 millones; 0.1%).
- Para el análisis de largo plazo se calculó el crecimiento relativo de las exportaciones entre 2002 y 2012. Los resultados muestran que los productos de exportación más dinámicos han sido los tradicionales, como petróleo (creciendo un 27.4% anual), carbón (19.9%), ferróníquel (11.7%) y café (10.4%). Dentro de las exportaciones no tradicionales, se ha destacado la expansión de las ventas al exterior de químicos (13.4%), banano (9.1%), cuero y manufacturas (8.8%) y alimentos (8%). Las exportaciones de productos como papeles, textiles, flores y esmeraldas crecieron menos en la última década (entre el 4.5% y el 5% anual).
- Con respecto al comportamiento de las importaciones en el largo plazo (2002-2012), los crecimientos más elevados se

Principales orígenes de las importaciones
Acumulado en doce meses a diciembre 2010-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Origen de las importaciones por grupo comercial
Acumulado en doce meses a diciembre 2010-2012
(Valor CIF US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dian-Dane.

Principales productos de exportación
(Tasa de crecimiento relativa % diciembre 2012/diciembre 2002)



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

observaron en centrales de comunicación (creciendo un 39.3% anual), tubos de hierro y acero (33.4% anual), ropa (29.4%) y vehículos no ensamblados (25.3%). Otra de las importaciones más dinámicas fue vehículos ensamblados (creciendo un 20.7% anual), mientras que las demás importaciones se expandieron a una tasa menor al 20% anual.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2012

- Durante el año 2012, las exportaciones totales del país bordearon los US\$60.670 millones. Así, alcanzaron un valor récord y nunca antes registrado, pese a que sólo crecieron un 5.7% frente al 43% de 2011. Esto obedeció a que, si bien el auge minero-energético siguió siendo determinante, el ritmo de las exportaciones se vio afectado por: i) la reducción en los precios de los *commodities* como consecuencia de la menor demanda de los países desarrollados y emergentes; ii) la apreciación del peso; iii) el rezago en infraestructura; y iv) los problemas laborales, ambientales y de seguridad que han afectado principalmente al sector minero-energético.
- Las exportaciones tradicionales fueron determinantes para que el país hubiera alcanzado este nivel histórico de exportaciones. En 2012, éstas alcanzaron los US\$42.240 millones (un 70% de las totales), gracias a que el auge minero-energético permitió mantener el valor de las exportaciones de petróleo cerca de los US\$30.000 millones frente a los US\$10.000-16.000 millones de 2008-2010. Pese a ello, las exportaciones tradicionales sólo se incrementaron en un 4.9% en 2012 frente al 56.9% de 2011, debido a que durante todo el año se vieron afectadas por la baja en los precios de los *commodities* y por ciertos problemas laborales, ambientales y de seguridad.
- Las exportaciones de petróleo siguieron desempeñando un papel crucial al interior de las exportaciones tradicionales en 2012. Gracias al auge minero-energético, éstas sumaron un poco más de US\$31.640 millones en 2012, con lo cual su participación al interior de las tradicionales llegó al 75% frente al 70% de 2011 y su valor se incrementó en un 11.3% en el último año. No obstante, se desaceleraron notablemente en el transcurso del año, pues habían crecido un 69.6% en 2011, debido a que: i) el precio al que fueron

Principales productos de importación (Tasa de crecimiento relativa % diciembre 2012/diciembre 2002)



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

Exportaciones Enero-diciembre (2011-2012) (Valor FOB US\$ millones)



Fuente: Dane.

negociadas sólo creció un 3.8% en 2012 frente al 36.6% de 2011; y ii) el volumen exportado se estabilizó alrededor de los 840.000 barriles/día (cerca de los 795.000 barriles/día de 2011), como consecuencia de que no se realizó el descubrimiento de un yacimiento petrolífero importante y por los problemas ambientales, de seguridad y de infraestructura que se siguieron presentando.

- Las exportaciones de carbón continuaron siendo las segundas más importantes al interior de las exportaciones tradicionales en 2012. Éstas alcanzaron los US\$7.800 millones, con lo cual su participación al interior de las tradicionales se mantuvo cerca del 20%. No obstante, se contrajeron en un -7% al cierre del año, tras haberse incrementado un 39.6% en 2011, debido a que: i) los precios internacionales del carbón se redujeron a lo largo del año, como consecuencia del auge del *shale gas-oil* en Estados Unidos y la menor demanda por parte de China e India; y ii) la producción nacional se vio afectada por problemas laborales en algunas empresas del sector (Drummond, Prodeco y Fenoco).
- Otras exportaciones que también cayeron en 2012 fueron las de café, las cuales lo hicieron en un -26.8%, tras haberse elevado en un 38.5% en 2011, debido a que los buenos precios de ese año (por encima de los US\$3/libra) dejaron de amortiguar los serios problemas de volumen que afronta la caficultura desde 2009. En efecto, muchos caficultores optaron por almacenar su producción a la espera de mejores precios. Así las cosas, las exportaciones de grano sólo lle-

Exportaciones Enero-diciembre (2011-2012)

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación (%)	
	2011	2012	2011/2010	2012/2011
Exportaciones totales	57.420	60.667	43.0	5.7
Exportaciones tradicionales	40.253	42.238	56.9	4.9
Café	2.608	1.910	38.5	-26.8
Petróleo y sus derivados	28.421	31.642	69.6	11.3
Carbón	8.397	7.805	39.6	-7.0
Ferróniquel	827	881	-14.5	6.6
Exportaciones no tradicionales	17.168	18.429	18.7	7.3

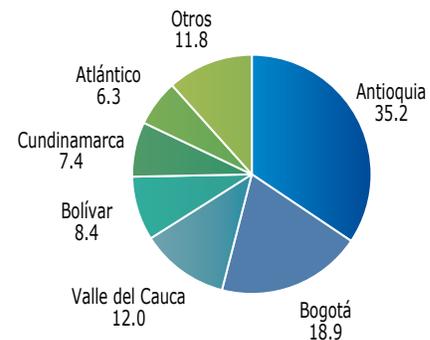
Fuente: Dane.

garon a US\$1.900 millones en 2012 (frente a los US\$2.600 millones de 2011) y su participación al interior de las exportaciones tradicionales cayó al 4.5% en 2012 frente al 6.5% de 2011.

- Por último, las exportaciones de ferroníquel sumaron US\$880 millones en 2012. Así, se incrementaron en un 6.6% en el último año, gracias a que la actividad productiva de Cerro Matoso se normalizó. De hecho, el volumen exportado por el país se incrementó en un 31.4% a 146.660 toneladas en 2012 frente a su caída del -20.7% de 2011. Sin embargo, la recuperación de estas exportaciones no fue mucho más dinámica en 2012, debido a que el precio implícito al que aparentemente fueron negociadas registró una caída del -18.8%. De modo que éstas siguieron representando el 2% de las exportaciones tradicionales en 2012.
- Por su parte, las exportaciones no tradicionales también se desaceleraron en 2012. Éstas sólo crecieron un 7.3% tras haberlo hecho en un 18.7% en 2011, debido principalmente a que la apreciación del peso frente al dólar siguió golpeando fuertemente la agroindustria y la producción manufacturera. De hecho, este fenómeno dejó al descubierto ciertos problemas estructurales que viene presentando el aparato productivo nacional, tales como: i) los elevados costos de transporte (16%-18%); ii) la falta de infraestructura; iii) los altos precios de la energía; iv) las fuertes inflexibilidades laborales; y v) la falta de competitividad laboral y multifactorial. Pese a esto, el valor total de las exportaciones no tradicionales llegó a US\$18.430 millones en 2012, con lo cual se superaron los US\$17.620 millones récord de 2008 previos al cierre del mercado venezolano. También, la participación de las exportaciones no tradicionales en las totales dejó de caer por primera vez desde 2007, estabilizándose en el 30%.
- Al interior de las exportaciones no tradicionales, las industriales siguieron siendo las más importantes en 2012. Éstas representaron casi el 85% del total y fueron las más dinámicas, luego de las agropecuarias (con un crecimiento del +15.5%), al incrementarse en un 6.4% a US\$15.640 millones. Esto obedeció principalmente a que las exportaciones de metales (US\$4.220 millones, 24.3% de las industriales) se incrementaron en un 17.9% en 2012; las de vehículos (US\$570 millones, 2.8%) se elevaron en un 36.5%; y las de productos y sustancias químicas (US\$3.150 millones, 20.8%) lo hicieron en un 3.1%. Entre tanto, las exportaciones mineras (consideradas no tradicionales) fueron las únicas que se contrajeron en 2012, haciéndolo en un -9.7% a US\$52 millones.

- Antioquia fue la región del país en donde se produjo la mayor parte de las exportaciones no tradicionales en 2012. Del valor total de éstas, en ese departamento se produjo el 35.2% (US\$6.490 millones), gracias al dinamismo de la explotación aurífera en dicha región. Bogotá la siguió en importancia, produciendo el 18.9% (US\$3.490 millones), seguida por Valle del Cauca, con el 12% (US\$2.210 millones); Bolívar, con el 8.4% (US\$1.550 millones); Cundinamarca, con el 7.4% (US\$1.360 millones); y Atlántico, con el 6.3% (US\$1.170 millones). Así las cosas, casi el 90% de las exportaciones no tradicionales del país en 2012 fue producido en estas regiones. Sin embargo, Antioquia fue la región que más las incrementó entre 2010-2012, haciéndolo a una tasa promedio del 18%, por cuenta de su explotación aurífera. En cambio, Valle del Cauca sólo lo hizo en un 6%, los departamentos del Caribe en un 4% y Bogotá en un 2%.

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-diciembre de 2012
(Participación % en el total de exportaciones)



Fuente: Dane.

- Tomando nuevamente todas las exportaciones del país y clasificándolas según su categoría establecida en la CIIU Rev.3, se observa que la canasta exportable de Colombia en el año 2012 (como un todo) estuvo compuesta así: i) minería, un 56.5%; ii) industria, un 39%; iii) agropecuario, caza y silvicultura, un 4.3%; y iv) otros, un 0.2%. De modo que dicha canasta continuó concentrándose principalmente en productos minero-energéticos. También, la pérdida de participación de la industria y el agro es significativa, pues en 2007, antes de que empezara el auge minero-energético en el país y que Venezuela le cerrara la frontera a los productos colombianos, las exportaciones de estos sectores representaban el 62.8% y el 7% del total, respectivamente. Sin embargo, lo más preocupante de esta tendencia es que todo apunta a que se seguirá registrando en el corto-mediano plazo. En 2012, las exportaciones mineras siguieron siendo unas de las más dinámicas, creciendo un 8% a US\$34.280 millones. En cambio, las industriales sólo aumentaron en un 1.6% a US\$23.650 millones. Entre tanto, las exportaciones agropecuarias crecieron mucho más que las mineras, un 15.5%, pero su valor siguió siendo relativamente bajo, US\$2.620 millones.
- Al interior de la industria, las exportaciones más representativas en 2012 fueron de: i) refinación de petróleo y combustible nuclear, un 22.1% del total industrial (equivalente a US\$5.225 millones); ii) metales, un 21.6% (US\$5.100 millones); iii) alimentos y bebidas, un 16.8% (US\$3.980 millones); y iv) sustancias y productos químicos, un 13.3% (US\$3.150 millones). De manera que prácticamente un 75% de las ex-

**Exportaciones (CIIU-Rev.3)
Enero-diciembre (2011-2012)**

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	57.420	60.667	5.7	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.264	2.616	15.5	4.3
Pesca	12	12	1.6	0.0
Sector minero	31.725	34.277	8.0	56.5
Sector industrial	23.278	23.652	1.6	39.0
Productos alimenticios y bebidas	4.768	3.976	-16.6	6.6
Fabricación de productos de tabaco	7	12	78.7	0.0
Fabricación de productos textiles	564	549	-2.8	0.9
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	540	585	8.4	1.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	260	256	-1.4	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	29	42	42.6	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	550	557	1.4	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	186	170	-9.0	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	5.152	5.225	1.4	8.6
Fabricación de sustancias y productos químicos	3.053	3.149	3.1	5.2
Fabricación de productos de caucho y plástico	751	736	-2.0	1.2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	470	512	9.1	0.8
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	4.404	5.100	15.8	8.4
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	278	312	12.2	0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	409	461	12.7	0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	7	8	10.2	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	318	366	15.3	0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	55	75	36.6	0.1
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	77	82	6.5	0.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	416	569	36.7	0.9
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	546	508	-7.1	0.8
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	375	361	-3.8	0.6
Reciclaje	61	40	-34.0	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	133	97	-27.0	0.2
Comercio al por mayor y al por menor	0	1	*	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	30.2	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	*	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	3	*	0.0
Partidas no correlacionadas	8	9	7.2	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

portaciones industriales del país fue de sectores relativamente poco tecnificados en 2012, salvo por el de químicos. También, las exportaciones de metales siguen ganando importancia, al haber sido las más dinámicas (con un crecimiento del +15.8%), mientras que las de alimentos y bebidas continúan perdiéndola, al haber caído (-16.6%).

- Estados Unidos siguió siendo el principal destino de las exportaciones del país en 2012. Del valor total de éstas, a

Principales destinos de las exportaciones Enero-diciembre (2011-2012)

País	Enero-diciembre			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	57.420	60.667	5.7	100.0
Estados Unidos	21.969	21.980	0.0	36.2
China	1.989	3.343	68.1	5.5
España	1.720	2.940	70.9	4.8
Venezuela	1.750	2.691	53.8	4.4
Países Bajos	2.524	2.503	-0.8	4.1
Chile	2.205	2.189	-0.7	3.6
Ecuador	1.909	2.033	6.5	3.4
Perú	1.397	1.582	13.3	2.6
Brasil	1.370	1.298	-5.3	2.1
Otros	20.587	20.107	-2.3	33.1

Fuente: Dane.

ese mercado se envió el 36.2% (US\$21.980 millones). El resto continuó estando muy diversificado, aunque fue destinado principalmente a: i) China, un 5.5% (equivalente a US\$3.340 millones); ii) España, un 4.8% (US\$2.940 millones); iii) Venezuela, un 4.4% (US\$2.690 millones); iv) Países Bajos, un 4.1% (US\$2.500 millones); v) Chile, un 3.6% (US\$2.190 millones); y vi) Ecuador, un 3.4% (US\$2.030 millones). En otras palabras, las exportaciones colombianas continúan concentradas en destinos a los cuales se exporta básicamente productos minero-energéticos, salvo por Venezuela y Ecuador, a donde se destinaron productos con valor agregado. También, la diversificación de las exportaciones del país siguió siendo baja en 2012. Igualmente, las exportaciones más dinámicas siguen estando destinadas precisamente a países con los que no se tiene un TLC, como China (con un crecimiento del +68.1%) y España (+70.9%). Evidentemente, Venezuela fue la excepción (+53.8%), gracias a la normalización de las relaciones comerciales bilaterales.

- Los productos más exportados a Estados Unidos en 2012 siguieron siendo combustibles (un 69% del total exportado a ese mercado), perlas y piedras preciosas (un 12.9%) y vegetales (un 5.5%). A China igualmente fueron combustibles (un 78.1% del total exportado a ese mercado), hierro y acero y sus manufacturas (un 11.7%) y cobre y sus manufacturas (un 6.9%). Entre tanto, a España se exportó prácticamente

**Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos
Enero-diciembre (2012)
Participación (%) en las exportaciones totales por productos a cada destino**

Grupo de productos	Estados Unidos	Venezuela	Países Bajos	Ecuador	Perú	México	Bélgica	Alemania	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	0.2	13.2	0.0	0.5	0.1	0.1	0.1	0.6	0.7	2.5
Vegetales	5.5	0.0	3.0	0.1	0.0	0.0	40.3	32.2	16.1	2.4
Café, té y especias	3.8	0.0	0.4	0.1	0.1	0.5	32.7	26.5	59.6	11.4
Alimentos, bebidas y tabaco	1.4	6.8	4.7	7.4	12.9	9.5	3.8	9.1	4.7	3.3
Minerales	0.0	0.1	0.0	0.3	0.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	69.0	20.5	80.7	3.7	28.0	11.5	18.6	23.9	6.5	71.4
Productos químicos	0.4	11.2	0.0	23.0	18.3	16.0	1.9	0.7	6.3	1.2
Materias plásticas	0.7	5.2	0.0	8.6	10.1	8.7	0.1	1.0	0.0	0.3
Cueros y productos	0.3	0.9	0.0	1.5	0.4	1.5	0.2	0.3	0.3	0.2
Papel y sus manufacturas	0.1	4.7	0.0	6.7	5.3	3.7	0.0	0.0	0.0	0.5
Textiles	0.1	3.6	0.0	5.1	3.0	4.6	0.0	0.4	0.0	0.3
Confecciones	1.0	7.0	0.4	4.1	2.4	8.5	0.3	1.1	0.6	2.2
Perlas y piedras preciosas	12.9	0.2	0.0	0.5	0.6	0.5	0.0	0.8	1.0	0.1
Fundición, hierro y acero	0.4	1.8	10.0	1.1	0.3	0.1	0.1	0.0	3.3	0.0
Metales y sus manufacturas	0.7	3.5	0.1	3.5	2.0	3.2	1.6	0.3	0.3	1.8
Maquinaria eléctrica	0.2	4.5	0.5	3.4	3.6	2.1	0.1	0.2	0.0	0.4
Vehículos	0.1	1.2	0.0	12.4	2.1	19.8	0.0	0.1	0.0	0.0
Navegación aérea o espacial	0.0	5.0	0.0	6.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	1.1	10.6	0.1	11.9	10.4	7.7	0.3	2.8	0.4	2.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

combustibles (un 91.5%). De manera que los combustibles siguieron siendo el principal producto exportado por el país en 2012, en línea con el hecho de que Colombia venga gozando de un auge minero-energético en los últimos años.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-DICIEMBRE DE 2012

- Durante el año 2012, las importaciones totales del país sumaron US\$58.630 millones. Así, también alcanzaron un valor récord y nunca antes registrado, pese a que también se desaceleraron fuertemente en el transcurso del año. Éstas sólo crecieron un 7.2% en 2012 frente al 34.4% de 2011, debido muy probablemente a: i) la difícil situación por la que atravesó la industria, la cual registró un crecimiento nulo al cierre del año; y ii) la fuerte desaceleración del comercio minorista, el cual, incluyendo vehículos, sólo creció un 3.0% en 2012 frente al 10.4% de 2011. De manera que las importaciones no se dinamizaron como podría haberse esperado en 2012, por cuenta de: i) el nivel promedio de la tasa de cambio a lo

largo del año (alrededor de los \$1.800/dólar); ii) el desalineamiento de la tasa de cambio real del 10%-15% respecto a su nivel de paridad de compra; iii) las rebajas arancelarias; y iv) la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos.

- De acuerdo con la clasificación Cuode, que clasifica las importaciones según su uso o destino final, las importaciones del país registradas en 2012 estuvieron compuestas así: i) materias primas, un 42.8%; ii) bienes de capital y materiales de construcción, un 35.4%; y iii) bienes de consumo, un 21.7%. De modo que la composición de las importaciones siguió siendo prácticamente la misma de los últimos años (40%-45% materias primas; 35%-40% bienes de capital y 20% bienes de consumo). Sin embargo, las importaciones de materias primas y las de bienes de consumo siguieron ganando espacio dentro del total en el último año (+1.5pp y +1.0pp, respectivamente), mientras que las de bienes de capital lo continuaron perdiendo (-2.5pp). Esto evidencia entonces que los productos importados continuaron aumentando su importancia para la industria y el comercio del país en el último año. También indica que se invirtió relativamente menos en bienes de capital para aumentar la productividad de las empresas

Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-diciembre (2011-2012)

	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total importaciones	54.675	58.632	7.2	100.0
Bienes de consumo	11.315	12.705	12.3	21.7
Bienes de consumo no duradero	5.152	6.174	19.8	10.5
Bienes de consumo duradero	6.164	6.532	6.0	11.1
Materias primas y productos intermedios	22.609	25.121	11.1	42.8
Combustibles, lubricantes y conexos	3.845	5.652	47.0	9.6
Materias primas y productos intermedios para agricultura	1.845	2.008	8.9	3.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	16.920	17.461	3.2	29.8
Bienes de capital y material de construcción	20.723	20.780	0.3	35.4
Materiales de construcción	1.899	1.934	1.8	3.3
Bienes de capital para la agricultura	174	172	-1.5	0.3
Bienes de capital para la industria	10.495	11.555	10.1	19.7
Equipo de transporte	8.155	7.120	-12.7	12.1
Bienes no clasificados	27	26	-2.2	0.0
Partidas no correlacionadas	27	26	-2.2	0.0

Fuente: Dane.

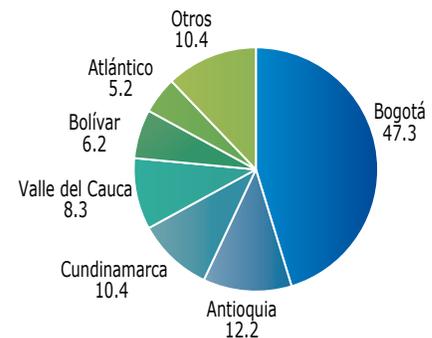
en 2012, lo cual resulta preocupante si se tiene en cuenta lo prioritario de esto para impulsar la competitividad del aparato productivo nacional y hacerle frente a las importaciones que se vislumbran con los TLCs en los próximos años

- Las importaciones de bienes de consumo fueron las más dinámicas en 2012. Éstas se incrementaron en un 12.3% a US\$12.705 millones, gracias a que las de bienes no duradero aumentaron un 19.8% a US\$6.170 millones. Así, contrarrestaron el menor ritmo de las importaciones de bienes duraderos, las cuales sólo se incrementaron en un 6% a US\$6.530 millones, debido a que: i) disminuyó la disposición de los consumidores a comprar bienes durables en el país como consecuencia de su desconfianza en la situación actual y futura de la economía; ii) se redujo en cierta medida el endeudamiento de los hogares por efecto de las medidas microprudenciales de la Superintendencia Financiera en 2012 y su elevado apalancamiento financiero en años anteriores; y iii) los hogares ya habían culminado aparentemente el proceso de renovación de la línea blanca de hogar (electrodomésticos como neveras, lavadoras, hornos microondas, etc.) en 2011. No obstante, las importaciones de bienes de consumo se desaceleraron significativamente en el último año, pues habían crecido un 25.7% en 2011.
- Las importaciones de materias primas crecieron a una tasa similar en 2012. Éstas lo hicieron en un 11.1% a US\$25.120 millones, gracias a que las importaciones de combustibles, lubricantes y conexos aumentaron un 47% a US\$5.650 millones en 2012. Así, amortiguaron el menor ritmo de las importaciones agropecuarias, que se elevaron un 8.9% a US\$2.010 millones, y el de las importaciones industriales, que sólo lo hicieron en un 3.2% a US\$17.460 millones. Pese a esto, estas importaciones se desaceleraron fuertemente en el último año, pues habían crecido un 32% en 2011.
- Por último, las importaciones de bienes de capital y material de construcción fueron las menos dinámicas en 2012. Éstas sólo se incrementaron en un 0.3% a US\$20.780 millones en 2012, debido a que las importaciones de equipo de transporte cayeron en un -12.7% a US\$7.120 millones y las de materiales de construcción sólo se incrementaron en un 1.8% a US\$1.930 millones. De manera que estas importaciones contrarrestaron prácticamente el impulso de las importaciones de la industria, las cuales aumentaron un

10.1% a US\$11.555 millones. En virtud de lo anterior, las importaciones de bienes de capital como un todo fueron las que más perdieron ritmo en el último año, pues se habían incrementado en un 42.7% en 2011.

- Bogotá fue la región del país hacia donde se destinó la mayor parte de las importaciones en 2012. Del valor total de éstas, a esta ciudad se envió prácticamente la mitad (un 47.3%, equivalente a US\$25.170 millones). Antioquia fue la segunda región a donde más se enviaron importaciones, con el 12.2% (equivalente a US\$6.720 millones); seguida por Cundinamarca, con el 10.4% (US\$5.150 millones); Valle del Cauca, con el 8.3% (US\$5.250 millones); Bolívar, con el 6.2% (US\$3.100 millones); y Atlántico, con el 5.2% (US\$2.700 millones). Sin embargo, en el centro del país (Bogotá y Cundinamarca) y el Caribe (Atlántico y Bolívar) fue donde más se incrementaron en 2012 (con crecimientos del 11.5% y 15.1%, respectivamente). En cambio, Valle del Cauca fue la única región en donde cayeron (-7.6%).
- Según la clasificación CIIU Rev3., en 2012 las importaciones del país estuvieron compuestas así: i) la industria, un 95.2%; ii) el agro, la caza y la silvicultura, un 4.4%; y iii) la minería, un 0.3%. De modo que las importaciones del país volvieron a ser prácticamente sólo de productos industriales en 2012. También, la falta de competitividad del aparato productivo nacional, a causa de la revaluación y ciertos problemas estructurales (altos costos laborales, de transporte, de energía y de logística), siguió impulsando dichas importaciones de productos industriales. En 2012, éstas se incrementaron en un 7.5% (a US\$55.830 millones), mientras que las importaciones agropecuarias lo hicieron en un 2% (a US\$2.590 millones). Sólo las importaciones mineras fueron más dinámicas en 2012, al incrementarse en un 9.9%. Sin embargo, éstas sólo sumaron US\$180 millones.
- A nivel industrial, la mayoría de las importaciones de 2012 fue de: i) sustancias y productos químicos, un 17.3% del total industrial (US\$9.680 millones); ii) maquinaria y equipo, un 11.8% (US\$6.570 millones); iii) vehículos, remolques y semirremolques, un 11% (US\$6.120 millones); iv) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear, un 10.1% (US\$5.630 millones); v) alimentos y bebidas, un 6.3% (US\$3.500 millones); vi) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, un 6.1% (US\$3.430 millones);

Importaciones según departamento de destino Enero-diciembre de 2012
(Participación % en el total de importaciones)



Fuente: Dane.

**Importaciones (CIU-Rev.3)
Enero-diciembre (2011-2012)**

Descripción	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	54.675	58.632	7.2	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	2.543	2.593	2.0	4.4
Pesca	2	2	-18.9	0.0
Sector minero	166	182	9.9	0.3
Sector industrial	51.942	55.833	7.5	95.2
Productos alimenticios y bebidas	2.849	3.497	22.7	6.0
Fabricación de productos de tabaco	23	77	229.8	0.1
Fabricación de productos textiles	1.478	1.500	1.5	2.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	451	583	29.4	1.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	628	712	13.3	1.2
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	210	246	17.2	0.4
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	860	836	-2.8	1.4
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	224	200	-10.5	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	3.846	5.634	46.5	9.6
Fabricación de sustancias y productos químicos	9.130	9.678	6.0	16.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	1.842	2.030	10.2	3.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	630	704	11.7	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	3.551	3.400	-4.3	5.8
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	1.007	1.099	9.1	1.9
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	6.372	6.567	3.1	11.2
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	1.541	1.783	15.7	3.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	1.567	1.761	12.4	3.0
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	3.092	3.426	10.8	5.8
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	1.634	1.741	6.5	3.0
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	6.071	6.116	0.7	10.4
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	4.091	3.289	-19.6	5.6
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	840	932	11.0	1.6
Reciclaje	4	21	*	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	0	0	-3.5	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	20.2	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1	1	24.2	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	2	4	70.7	0.0
Partidas no correlacionadas	19	17	-9.5	0.0

Fuente: Dane.

*No es posible calcular la variación porcentual.

vii) metales, un 6.1% (US\$3.400 millones); y viii) otros tipos de transporte, un 5.9% (US\$3.290 millones). Sin embargo, las importaciones de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear fueron las más dinámicas en 2012, al incrementarse en un 46.5%. En cambio, las importaciones de otros tipos de transporte y de metales fueron las únicas que cayeron en el último año (-19.6% y -4.3%, respectivamente).

- Estados Unidos volvió a ser el principal proveedor de bienes del país en 2012. Del valor total de las importaciones, casi una cuarta parte (un 24%, equivalente a US\$14.060 millones) pro-

**Principales orígenes de las importaciones
Enero-diciembre (2011-2012)**

Origen	Enero-diciembre			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2012/2011 (%)	Participación 2012 (%)
	2011	2012		
Total	54.675	58.632	7.2	100.0
Estados Unidos	13.594	14.062	3.4	24.0
China	8.176	9.565	17.0	16.3
México	6.059	6.362	5.0	10.9
Brasil	2.740	2.796	2.0	4.8
Alemania	2.215	2.317	4.6	4.0
Argentina	1.872	2.313	23.5	3.9
Japón	1.438	1.654	15.1	2.8
Francia	1.777	1.452	-18.3	2.5
Corea	1.234	1.288	4.4	2.2
Otros	15.570	16.824	8.1	28.7

Fuente: Dane.

vino de ese país. Por su parte, China fue el segundo proveedor más importante en 2012, al suministrarle al país el 16.3% del total (US\$9.565 millones), en tanto que México fue el tercero, con el 10.9% (US\$6.360 millones). Pese a esto, las importaciones desde China fueron las más dinámicas de dichos países de origen en 2012. Éstas se incrementaron un 17%, mientras que las provenientes de Estados Unidos sólo aumentaron en un 3.4% y las procedentes de México lo hicieron en un 5%.

- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos en 2012 fueron productos de la refinación del petróleo (un 26.6% del total importado desde ese país), sustancias y productos químicos (un 20.8%) y maquinaria y equipo (un 15.2%). Por su parte, desde China lo que más se importó fue equipos de telecomunicaciones (un 17.2%), maquinaria de oficina (un 11.8%) y maquinaria y equipo (un 10.9%). Entre tanto, desde México lo que más se importó fue vehículos (un 28.1%), productos de la refinación del petróleo (un 15.2%) y equipos de telecomunicaciones (un 15.1%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-DICIEMBRE DE 2012

- Durante el año 2012, el país registró un superávit en la balanza comercial de US\$4.920 millones. Así, lo redujo en un 9.3% en el último año, debido principalmente a que las exportaciones

se desaceleraron mucho más que las importaciones en 2012. Las exportaciones pasaron de crecer un 43% en 2011 a sólo un 5.7% en 2012. En cambio, las importaciones (en términos FOB) redujeron su tasa de expansión de un 35.6% en 2011 a un 7.2% en 2012. Pese a esto, el superávit comercial del país respecto al PIB sólo se redujo en 0.3pp en el último año. Más exactamente, éste pasó del 1.6% en 2011 al 1.3% en 2012. Así las cosas, el flujo neto de divisas que le ingresó al país en 2012, por el comercio de bienes, sólo se redujo ligeramente en el último año.

- Como se ha comentado en ediciones anteriores de este *Boletín de Comercio Exterior*, dicho superávit comercial indica que el país siguió comportándose como un proveedor neto de bienes al mundo en 2012. Sin embargo, lo continuó siendo, pero únicamente de *commodities*, debido a que la apreciación del peso frente al dólar siguió golpeando fuertemente la agroindustria y la producción manufacturera (ver sección de exportaciones enero-diciembre de 2012). En cambio, el auge minero-energético ha permitido que las exportaciones tradicionales sigan representando el 70% de las totales, pese a la baja en los precios de los *commodities* y a los problemas laborales, ambientales y de seguridad.
- Estados Unidos fue el país con el que Colombia registró el superávit comercial más alto en 2012. Éste llegó a US\$8.500 millones, gracias a que las exportaciones hacia ese país (principalmente de *commodities*) bordearon los US\$21.980

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-diciembre (2011-2012)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-diciembre		
Países	2011	2012
Estados Unidos	8.946	8.499
Países Bajos	2.233	2.241
España	1.149	2.212
Venezuela	1.217	2.112
Chile	1.358	1.294
Francia	-1.302	-1.144
Japón	-832	-1.203
Brasil	-1.247	-1.369
Argentina	-1.401	-1.821
Alemania	-1.715	-1.835
México	-5.144	-5.315
China	-5.677	-5.621
Total	5.422	4.916

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, mientras que las importaciones (en términos FOB) fueron sólo de US\$13.480 millones. Pese a ello, el superávit comercial con ese país se redujo en un 5% en el último año, debido a que el valor de las exportaciones a Estados Unidos en 2012 fue prácticamente el mismo de 2011, mientras que el valor de las importaciones aumentó en un 4%. Por su parte, Holanda fue el segundo país con el que Colombia registró el superávit comercial más alto en 2012. Éste llegó a US\$2.240 millones, gracias a que las exportaciones hacia ese mercado (principalmente minero-energéticas) sumaron US\$2.500 millones, en tanto que las importaciones desde éste sólo alcanzaron unos US\$260 millones. Entre tanto, España fue el tercer país con el que se registró el superávit comercial más en el año de análisis. Éste bordeó los US\$2.210 millones, gracias a que las exportaciones a ese mercado sumaron US\$2.940 millones (principalmente minero-energéticas), impulsadas por los problemas entre Europa e Irán en el estrecho de Ormuz, mientras que las importaciones desde este país sólo llegaron a US\$730 millones.

- Venezuela volvió a ser uno de los países con los que Colombia mantiene un superávit comercial elevado. En 2012, éste llegó a US\$2.110 millones, gracias a la normalización de las relaciones comerciales bilaterales, la cual permitió que las exportaciones a ese país se incrementaran en un 53.8% en 2012.
- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más alto en 2012. Éste bordeó los US\$5.620 millones, debido a que las exportaciones a ese mercado sumaron US\$3.340 millones, mientras que las importaciones desde éste alcanzaron unos US\$8.960 millones. De modo que el desbalance con ese país sólo se redujo en un 1% en el último año, gracias a que las exportaciones hacia ese mercado se elevaron en un 68.1% (impulsadas por las minero-energéticas), en tanto que las importaciones (principalmente de bienes con valor agregado) lo hicieron en un 16.9%. Por su parte, México fue nuevamente el segundo país con el que Colombia registró el déficit comercial más alto en 2012. Éste fue de US\$5.315 millones, debido a que las exportaciones a ese mercado sólo sumaron US\$835 millones, mientras que las importaciones desde éste llegaron a US\$6.150 millones. De manera que el comercio con México siguió seriamente desbalanceado y a favor de ese país en 2012, pese a la profundización del TLC vigente entre las partes y al mayor dinamismo de las exportaciones frente al de las importaciones en el último año (+18.5% vs. +5.1%).

- 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 neutrales si se ubica entre 0.3 y -0.3, señala que el país siguió siendo un exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1.0) y de productos de pesca (con una BCR de 0.8) en 2012. Igualmente, el país siguió neutro en la comercialización de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Así las cosas, la BCR reafirma una vez más que el país continúa presentando todos los síntomas de la Enfermedad Holandesa. De una parte, sigue consolidándose como un exportador neto de bienes minero-energéticos. Por

Balanza Comercial Relativa Total (CIU-Rev.3) Enero-diciembre (2011-2012)

Sector	Enero-diciembre	
	2011	2012
Total	0.0	0.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.0	0.1
Pesca	0.7	0.8
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.4	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.3	0.1
Fabricación de productos de tabaco	-0.5	-0.7
Fabricación de productos textiles	-0.4	-0.4
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	-0.4	-0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-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	-0.1	-0.1
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, y combustible nuclear	0.2	0.0
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.4	-0.4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.1	-0.1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.1	0.2
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.	-0.6	-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	-0.9	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.8	-0.7
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.3	-0.4
Reciclaje	0.9	0.3
Suministro de electricidad, gas y agua	1.0	1.0
Comercio al por mayor y al por menor	-0.4	0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.0	-0.8
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0.4	0.0
Partidas no correlacionadas	-0.3	-0.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

otra, el aparato productivo (industria y agro) sigue perdiendo competitividad en el mercado, por cuenta de la fuerte apreciación del peso derivada de las exportaciones minero-energéticas y las mayores importaciones. De esta manera, sectores clave en la generación de empleo, como son la industria y el agro, siguen perdiendo dinamismo y la tasa de desempleo sigue prácticamente fija cerca del 10%.

- A nivel industrial, el único sector exportador neto en 2012 fue el de productos de reciclaje (con una BCR de 0.3). Neutros comercialmente fueron metales (con una BCR de 0.2); alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1); confecciones (con una BCR de 0); productos de refinación de petróleo y combustible nuclear (con una BCR de 0); y productos de actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones (con una BCR de -0.1). Entre tanto, importadores netos fueron maquinaria de oficina, contabilidad e informática (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 relojes (con una BCR de -0.9); maquinaria y equipo (con una BCR de -0.9); y vehículos, remolques y semirremolques (con una BCR de -0.8).
- Por último, en 2012 Colombia siguió siendo exportador neto a Países Bajos (con una BCR de 0.8), Portugal (con una BCR de 0.7) y Venezuela y España (ambos con una BCR de 0.6). Es decir, el país fue exportador neto de destinos a los cuales les exporta principalmente bienes minero-energéticos, salvo por Venezuela, al que le envía fundamentalmente bienes con valor

**Balanza Comercial Relativa según países
Enero-diciembre (2011-2012)**

Países	Enero-diciembre	
	2011	2012
Países Bajos	0.8	0.8
Portugal	0.7	0.7
Venezuela	0.5	0.6
España	0.5	0.6
Eslovenia	-0.4	0.4
Argentina	-0.7	-0.8
México	-0.8	-0.8
Hungría	-0.9	-0.9
Luxemburgo	-0.3	-0.9
Letonia	-0.7	-0.9
Lituania	-1.0	-0.9
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

agregado. Por su parte, Colombia continuó siendo importador neto de Austria (con una BCR de -1.0), de Lituania, Letonia, Luxemburgo y Hungría (todos con una BCR de -0.9) y de México y Argentina (ambos con una BCR de -0.8). De manera que el país fue importador neto de países con los cuales comercializa relativamente poco, salvo por México, desde donde proviene el 10.9% de las importaciones totales del país.

NOTAS DE ACTUALIDAD

CONCENTRACIÓN EXPORTADORA Y DESBALANCES EXTERNOS-FISCALES

- La crisis financiera internacional ya ha entrado en su sexto año (2008-2013) y su solución continúa siendo compleja, al haber mutado de una crisis financiera-hipotecaria hacia una profunda crisis fiscal en el mundo desarrollado. La mayor incertidumbre en el plano macrofinanciero internacional continúa siendo el precario desempeño de la Zona Euro. Ésta se contrajo un -0.5% en 2012 y todo apunta a que lo hará en un -0.2% en 2013, donde se observan verdaderos desastres en Grecia (-4.4%), Portugal (-1.9%), España (-1.4%) e Italia (-1%). Todo ello se refleja en unas perspectivas de desempleo a tasas cercanas al 12% en 2013 y, a nivel de los jóvenes, a tasas del 24% (ver ALI No. 79 de marzo de 2013).
- En paralelo, Estados Unidos también registra vientos de desaceleración, pues después de haber crecido un aceptable 2.2% en 2012, se perfila sólo hacia un 1.8% en 2013, por debajo de su potencial del 2.5%-3%. Esto como resultado de la caída en la demanda agregada, la cual deja un entorno global adverso y una serie de recortes presupuestales, especialmente en defensa, que buscan evitar el llamado "abismo fiscal".
- Estas debilidades del mundo desarrollado están teniendo consecuencias indeseables sobre los países emergentes. Éstos habían crecido a tasas del 6.1% en 2011, pero se desaceleraron a ritmos del 4.6% en 2012, y ahora se perfilan sólo hacia un 5.1% en 2013. En el caso particular de los llamados BRICs, el rebote también sería leve, pasando del 6% en 2012 al 6.5% este año, donde China estabilizará su crecimiento alrededor del 7%-8% (vs. 9%-10% de décadas anteriores), Brasil sólo

llegará al 3% frente a su potencial del 4%, India repuntará al 6.3% y Rusia se mantendrá en el 3.3%. Finalmente, América Latina sólo crecería un 3.4% en 2013 frente al 2.5% de 2012, debido a unos Términos de Intercambio (TI) menos favorables y a los lastres que le deja su pobre dotación en infraestructura (Argentina, Brasil y Colombia) y la falta de competitividad en sectores diferentes a los *commodities*.

- ¿Qué cabe esperar que ocurra en la cuenta externa y el balance fiscal de América Latina y Colombia en medio de este frágil panorama de comercio global? Como veremos, Colombia sería uno de los países más golpeados de la región por cuenta de la “reversión” en los TI, amén de los problemas de “volumen” en las exportaciones de petróleo y carbón que las huelgas, los ataques guerrilleros y los tropiezos ambientales del primer trimestre de 2013 ya están causando. Mientras el leve superávit de la balanza comercial (1% del PIB) desaparecería, el déficit en la balanza de pagos podría elevarse del 3% del PIB en 2012 hacia un -5.4% en 2013 y un -5.8% en 2014. Todo ello afectaría también el déficit fiscal, elevándolo de valores proyectados del 1%-1.4% del PIB hacia niveles del 2% del PIB en 2013-2014.

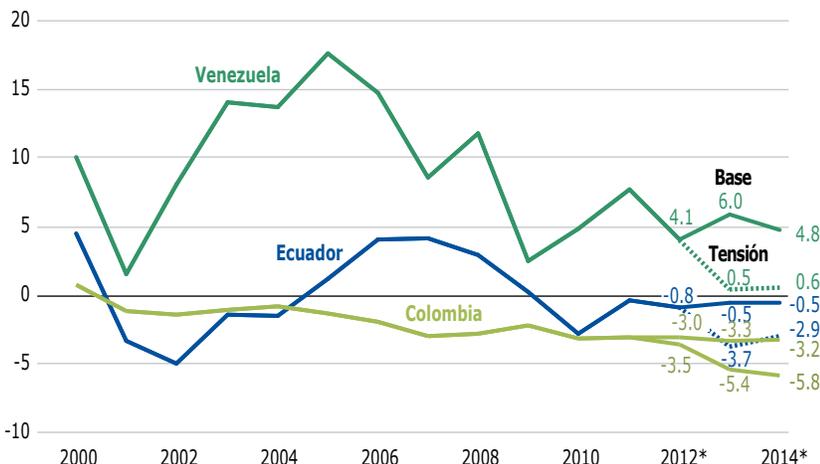
AMÉRICA LATINA Y SU CONCENTRACIÓN EN EXPORTACIÓN DE *COMMODITIES*

- La canasta exportadora de América Latina se concentra actualmente en un 56% en *commodities*. Al interior de ésta, pesan mucho el petróleo (20%), los productos agrícolas (20%) y los metales (16%), representando el equivalente al 15% de su PIB regional. Dada esta elevada concentración, la volatilidad de los precios internacionales afecta fuertemente sus TI.
- El caso más dramático de concentración exportadora se da en Venezuela, donde el petróleo y sus derivados representan un 98%, casi un 30% de su PIB. Le sigue Perú, donde la minería y algunos productos agrícolas representan el 90% de su oferta exportadora, llegando al 26% de su PIB. En Ecuador, se tiene que el petróleo y los productos agrícolas representan casi el 80% de las exportaciones, alcanzando también el 26% del PIB. Por su parte, en Chile, la minería y algunos productos agrícolas representan el 66% de su oferta exportadora y un 25% de su PIB. Entre tanto, en Colombia dicha concentración se ha elevado del 50% en *commodities* hasta un 70% durante la última década, pero éstos sólo re-

presentan el 13% del PIB. Esta última cifra indica entonces que todavía se trata de una economía relativamente cerrada, donde la relación Total Exportaciones/PIB bordea el 19%, cifra inclusive inferior a la de hace dos décadas.

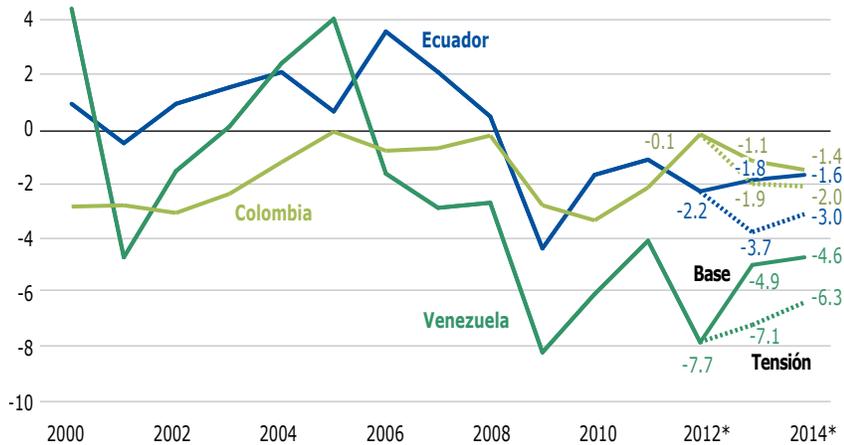
- Dado el entorno de desaceleración global antes comentado, existe un riesgo moderado de que América Latina enfrente una reversa en sus TI y una ampliación de sus déficits externos durante los años 2013-2014. Además, el auge del "shale gas-oil" en Estados Unidos podría afectar a Colombia de forma estructural y no simplemente coyuntural. Anif ha estimado que si los precios de los *commodities* continúan bajando, los del petróleo de US\$90/barril en 2012 a US\$75-80/barril en 2013-2014 y los del carbón de US\$100/tonelada en 2012 a US\$75-80/tonelada en 2013-2014, entonces la brecha externa de Colombia podría ampliarse hasta en un 3% del PIB, pasando de un déficit en la balanza de pagos de niveles del 3% al 5%-6% del PIB en los próximos dos años.
- Bajo un escenario de este tipo, Venezuela sería uno de los países más afectados, pues pasaría de un (esperado) superávit en su cuenta externa del 6% del PIB en 2013 a uno de sólo el 0.5% del PIB y, para 2014, pasaría de un (esperado) 4.8% a sólo el 0.6% del PIB. También se vería afectado su balance fiscal, pues su déficit se ampliaría del (esperado) -4.9% del PIB en 2013 a un peligroso -7.1%, mientras que, en 2014, se ampliaría de un (esperado) -4.6% a un -6.3% del PIB.

América Latina: Cuenta Corriente Externa
Escenario base vs. de tensión
(% del PIB, 2000-2014)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI, Banco de la República, MHCP, Dane, JP Morgan y Consensus Forecast.

América Latina: Balance Fiscal
Escenario base vs. de tensión
(% del PIB, 2000-2014)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI, Banco de la República, MHCP, Dane, JP Morgan y Consensus Forecast.

- En el caso de Ecuador, el deterioro externo también sería pronunciado, al pasar su déficit de balanza de pagos de un (esperado) -0.5% del PIB en 2013 e igual cifra en 2014 a valores del -3.7% en 2013 y el -2.9% del PIB en 2014. En consecuencia, su déficit fiscal se ampliaría del -1.8% del PIB al -3.7% en 2013 y del -1.6% al -3% del PIB en 2014.
- Como ya se mencionó, Colombia sería uno de los países más afectados, a pesar de que nuestras exportaciones de *commodities* sólo representan un 13% del PIB (vs. el 30% de Venezuela o el 26% en Ecuador), con deterioros cercanos al 3% del PIB, hasta alcanzar un déficit en la cuenta corriente del -5.4% del PIB en 2013 y del -5.8% del PIB en 2014. Dado el gran aporte que hacen dichas exportaciones de *commodities*, tanto a nivel de tributación como de ganancias de capital que les transfieren las entidades públicas al Gobierno Central, no debe sorprender entonces que ello también traiga acompasado un deterioro de las cuentas fiscales. En efecto, el déficit fiscal consolidado de Colombia se estaría elevando al 2% del PIB en 2013-2014, mostrando un deterioro cercano a 1 punto porcentual.

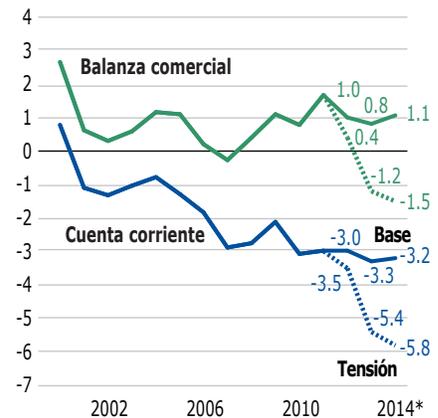
DÉFICITS GEMELOS Y EXPORTACIÓN DE COMMODITIES

- Colombia ha mostrado la particularidad de ser incapaz de arrojar un superávit externo en la última década, a pesar de los favo-

rables TI. La magnitud de su superávit en la balanza comercial (1%-2% del PIB) no logra contrabalancear el déficit de su cuenta de servicios y el flujo de utilidades repatriadas al exterior. En el futuro inmediato resultan preocupantes los siguientes hechos: i) no se han descubierto yacimientos petrolíferos importantes desde Caño Limón (1982) o Cusiana-Cupiagua (1992); ii) se observa un marcado proceso de desindustrialización, sin inversiones "cero kilómetros" en dicho sector, dada nuestra baja competitividad; iii) la magnitud de la repatriación anual de utilidades al exterior ya es casi la misma de la IED (3% del PIB); iv) el auge del "shale-gas-oil" en Estados Unidos afectará la demanda por las exportaciones minero-energéticas del país; y v) la apertura económica (vía TLCs) es irreversible y arriesga mayores déficits en la cuenta externa del país, dada la baja competitividad laboral y en infraestructura.

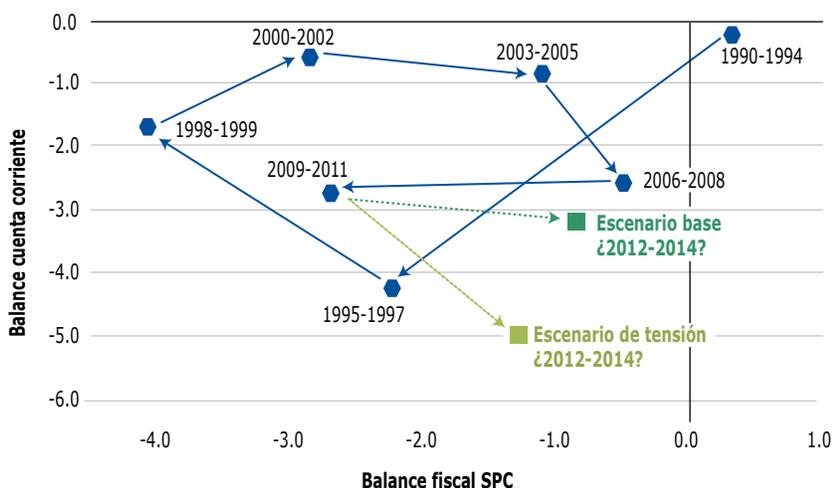
- Bajo las menguadas condiciones externas y la elevada concentración de las exportaciones del país, Colombia arriesga un deterioro en sus déficits gemelos en 2013-2014. Bajo escenarios de tensión, las exportaciones del país caerían a US\$58.000 millones en 2013 (en vez de los esperados US\$64.000 millones) y a US\$65.000 millones en 2014 (frente a los esperados US\$71.000 millones). Los ingresos fiscales se reducirían entre 0.6-0.8 puntos del PIB por año durante 2013-2014. Así, el déficit en la cuenta corriente podría bordear casi el 6% del PIB y el déficit fiscal se enrutaría hacia el 2% del PIB.

Colombia: Cuenta corriente y Balanza comercial
Escenario base vs. de tensión
(% del PIB, 2000-2014)



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

Colombia: Déficit gemelos
(% del PIB, 1990-2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República, MHCP y Dane.

CONCLUSIONES

- Ha quedado claro que la situación en el plano macrofinanciero internacional seguirá siendo difícil en 2013-2014. El propio FMI y la OECD advierten sobre estos riesgos para América Latina. De allí la importancia de trabajar en la línea de lograr una base exportadora más diversificada, donde tal vez la única excepción en la región ha sido México, frente a un Brasil y Argentina excesivamente recargados en la exportación de *commodities*.
- Vimos que el caso más dramático de concentración exportadora se da en Venezuela (98%, casi un 30% de su PIB), siguiéndole Perú (90%, llegando al 26% de su PIB), Ecuador (80%, también un 26% del PIB) y Chile (66%, alcanzando un 25% de su PIB). En el caso de Colombia, dicha concentración se ha elevado del 50% en *commodities* hasta un 70% durante la última década, pero, curiosamente, sólo representan el 13% del PIB. Estas cifras indican entonces que Colombia tiene ahora la doble condición de ser una economía relativamente cerrada (donde la razón Total Exportaciones/PIB bordea el 19%) y, además, con elevada concentración en *commodities*.
- Bajo escenarios de tensión, preocupa que las exportaciones del país pudieran descender a US\$58.000 millones en 2013 (en vez de los esperados US\$64.000 millones) y a US\$65.000 millones en 2014 (frente a los esperados US\$71.000 millones), con deterioros hasta del 3% del PIB en la cuenta externa, llegando casi al 6% del PIB. Adicionalmente, los ingresos fiscales se reducirían entre 0.6-0.8 puntos del PIB por año durante 2013-2014, llevando el déficit fiscal hacia un 2% del PIB. Todo este panorama pone de presente la urgencia de buscar una mayor competitividad para el aparato exportador del país, donde el tema de infraestructura es vital, y una mayor diversificación.

LA DEVALUACIÓN BOLÍVAR-DÓLAR Y SUS EFECTOS COMERCIALES

- El pasado 8 de febrero se anunció la tan esperada devaluación del bolívar frente al dólar. A través del Convenio Cambiario No. 14 de 2013, se elevó la tasa de cambio oficial de Bs\$4.3/dólar a Bs\$6.3/dólar, una devaluación del 46.5%. Esta cifra duplica el ritmo de la inflación del 20% observada en Venezuela durante el año 2012. Con ello, se reproduce el patrón reciente de intentar

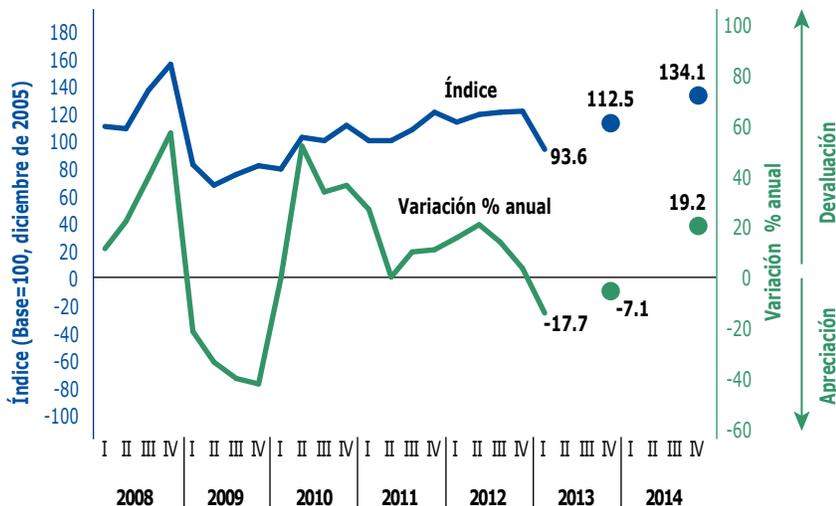
mantener la tasa de cambio real bolívar-dólar relativamente estable, aunque generando una creciente espiral inflacionaria, dada la gran dependencia importadora de bienes básicos que enfrenta Venezuela.

- Dicho Convenio Cambiario también eliminó la comercialización de divisas en el mercado oficial paralelo (Sitme) (Bs\$5.3/dólar), reconociendo su fracaso administrativo. En su reemplazo, se creó un nuevo Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario, el cual seguramente también fracasará en su cometido de "contribuir a la transformación del modelo socio-productivo" de Venezuela.
- La situación macroeconómica de Venezuela muestra serios desbalances, a saber: i) un déficit fiscal del 7%-8% del PIB; ii) una pérdida significativa de competitividad, dada la persistente y creciente inflación, a ritmos del 20%-30% anual; y iii) una gran dependencia de financiamiento externo a tasas cada vez más onerosas para el fisco, cuyos ingresos están relacionados cerca de un 40% con el petróleo. El mercado paralelo de divisas refleja claramente esta fragilidad financiera de Venezuela, al estarse cotizando ya a tasas de Bs\$20/dólar, un 220% por encima de la nueva tasa oficial de Bs\$6.3/dólar.
- ¿Cuál será el impacto que tendrá esta devaluación del bolívar-dólar sobre el comercio bilateral Venezuela-Colombia?
- Los últimos episodios de este tipo (2010-2012) arrojan efectos más bien de corto plazo, donde la inflación de Venezuela rápidamente contrarresta el freno al poder adquisitivo del exterior que arroja dicha devaluación. Anif ha calculado que la canasta exportadora de Colombia estará enfrentando, inicialmente, un encarecimiento relativo del orden del 22% (ponderado), por cuenta de las medidas cambiarias antes comentadas. Sin embargo, para finales de 2013, su efecto sería más bajo (5.6%), pues el 95% del comercio se estará transando a la nueva tasa de cambio oficial (Bs\$6.3/dólar) y el restante 5% a la tasa de cambio del mercado paralelo. Así, la tasa de cambio (ponderada) para los productos colombianos, si bien pasará de Bs\$4.8/dólar en 2012 a Bs\$6.8/dólar en 2013, se mantendría prácticamente "fija" en ese nivel hacia principios de 2014.
- Ahora bien, a la hora de exportar a Venezuela, lo que cuenta es la relación peso-bolívar. Anif ha estimado que la tasa de cambio cruzada (peso-bolívar) para la canasta colombiana estaría

experimentando una apreciación real cercana al 18% anual al corte de febrero de 2013, debido a las medidas cambiarias adoptadas por Venezuela. Sin embargo, a lo largo de este año dicha apreciación real se iría diluyendo hasta cerrar con un 7% anual, por cuenta del diferencial de inflaciones (+25%), el cual estaría cerrando en gran medida el efecto nominal de la tasa de cambio cruzada peso-bolívar (-25%).

- Para el año 2014, es probable que la tasa de cambio (peso-bolívar) se vuelva a devaluar en términos reales. Anif ha estimado que dicha devaluación sería del 19%, pues la apreciación nominal bordearía un 2% anual y el diferencial de precios jugaría a favor de Colombia (+23%). Así las cosas, el aparato exportador del país lograría recuperar su competitividad frente al mercado venezolano.
- En síntesis, el efecto de las medidas cambiarias bolívar-dólar sobre el comercio colombo-venezolano son fundamentalmente de corto plazo. De ser así, Anif estima que el total exportado hacia Venezuela podría ubicarse nuevamente en la franja US\$3.500-4.000 millones para finales de 2013, tras haber alcanzado los US\$2.700 millones en 2012. Sin embargo, ello dependerá de la mayor flexibilización que se alcance respecto del control de cambios impuesto por Venezuela y la forma en que se honre el Acuerdo Comercial firmado recientemente (ver *Comentario Económico del Día* 4 de octubre de 2012).

Venezuela: Tasa de Cambio Real Ponderada Canasta Colombia (peso-bolívar)

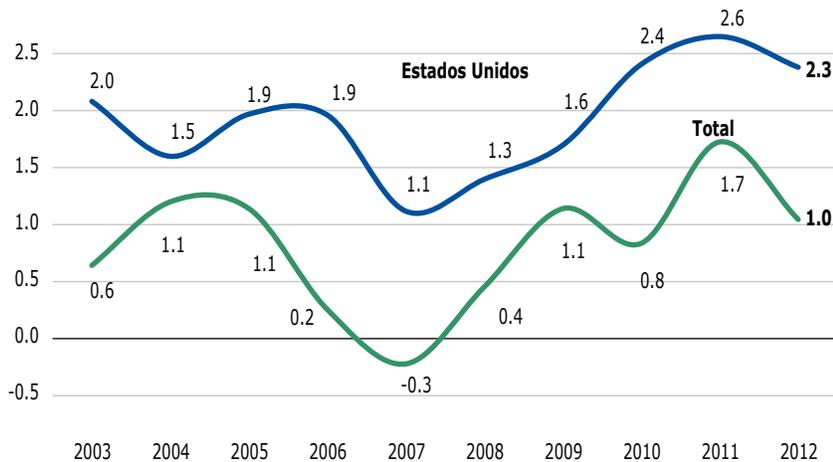


Fuente: cálculos Anif con base en BCV, Consensus Forecast, Cámara Colombo-Venezolana y Dane.

UNA PRIMERA EVALUACIÓN DEL TLC CON ESTADOS UNIDOS

- El próximo 15 de mayo se cumplirá el primer año de la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos. Sin duda, el acuerdo comercial más importante que ha puesto en marcha el país, al permitirle el ingreso preferencial a un mercado que: i) representa el 20% del PIB mundial; ii) cuenta con 310 millones de consumidores de elevado PIB per cápita (US\$49.800/año, un poco más de seis veces el de Colombia); y iii) acapara casi el 40% de nuestras exportaciones.
- El discurso oficial ha sido, desde 2006, que dicho acuerdo le traería grandes beneficios al país, tales como: i) una aceleración del crecimiento del PIB real de por lo menos un punto porcentual por año; ii) una generación de 500.000 nuevos empleos en cinco años; iii) un aumento de 2 puntos en la tasa de inversión; y iv) un incremento de las exportaciones (se supone que de las no tradicionales) del 25%, como mínimo, en el primer año (ver *Informe Semanal* No. 1124 de mayo de 2012). Lo que no se le ha dicho al país es que, en ausencia de significativos progresos en infraestructura y en flexibilización del mercado laboral, dichos TLCs podrían estar arriesgando exportaciones agroindustriales de Colombia y concentrar al país en demasía en *commodities* del sector energético, que es lo que ha venido ocurriendo (ver *Informe Semanal* No. 1119 de abril de 2012).
- ¿Cuál ha sido la dinámica de la balanza comercial de Colombia con Estados Unidos en los últimos años? ¿Cuál es la composición de la actual canasta exportadora hacia Estados Unidos?
- Sorprendentemente, Colombia registra un abultado superávit comercial con Estados Unidos, promediando casi un 2% de nuestro PIB entre 2003-2007, mientras que el registrado con el resto del mundo promedió un 0.5% del PIB. Durante la profundización de la crisis (2008-2009), el superávit comercial con Estados Unidos se redujo al 1.5% del PIB, mientras que el registrado con el resto del mundo repuntó ligeramente al 0.7% del PIB. Más recientemente, entre 2010-2012, la balanza comercial de Colombia con Estados Unidos repuntó a niveles promedio del 2.4% del PIB por año, superior a la observada con el resto del mundo (1.2% del PIB).

Balanza Comercial de Colombia con Estados Unidos y Total
(% del PIB, 2003-2012)

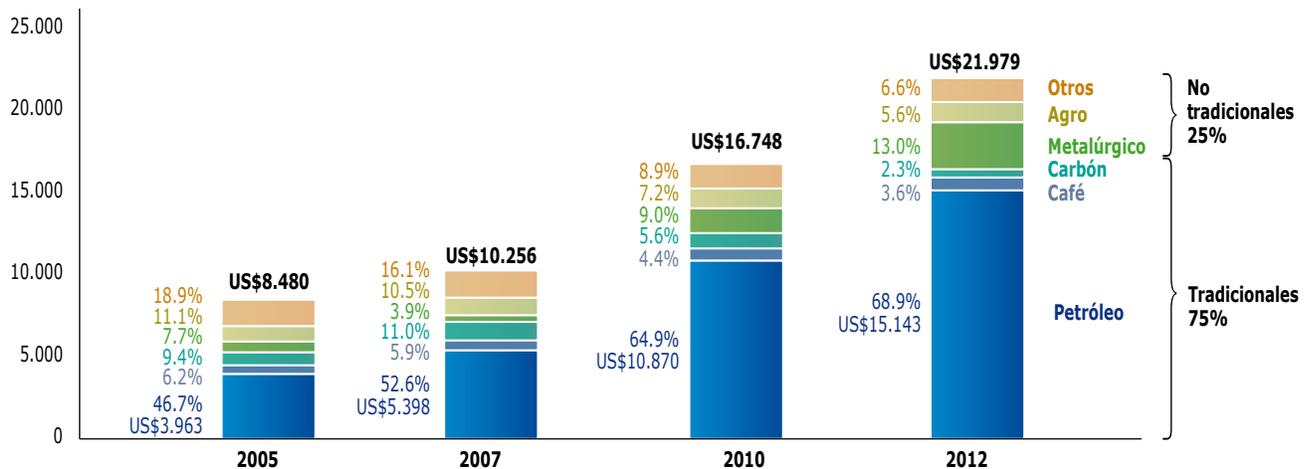


Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Banco de la República.

- Sin embargo, ese superávit comercial con Estados Unidos se recarga en exceso en la exportación de *commodities*. En general, esta situación denota cierta fragilidad comercial del país (falta de diversificación), pero en la coyuntura 2013-2016 ello podría resultar crítico por cuenta de la "revolución" del "shale-gas-oil", lo cual reduciría la demanda por nuestros *commodities*, especialmente de carbón.
- Por ejemplo, las exportaciones de Colombia hacia Estados Unidos casi se triplicaron durante 2005-2012 (llegando casi a US\$22.000 millones), pero su composición se ha concentrado aún más en *commodities*. En 2005, Colombia le exportaba a Estados Unidos principalmente petróleo (47%), productos agrícolas (esencialmente flores, 11%), carbón (9%), algunos metales preciosos (principalmente oro, 8%) y café (6%). Durante 2012, los rubros exportados fueron básicamente los mismos, sólo que el componente de *commodities* se ha elevado al 75% frente al 63% de 2005.
- En efecto, las exportaciones de petróleo a Estados Unidos se multiplicaron por 4 (a US\$15.100 millones) durante 2005-2012, pasando de representar el 47% al 69% de las totales a ese mercado. Las exportaciones de metales preciosos también se multiplicaron por 4 (a US\$2.900 millones), pasando de representar el 8% al 13%. En cambio, las exportaciones de carbón cayeron un 36% (a US\$510 millones) por cuenta del fenómeno

Exportaciones por producto a Estados Unidos
(Participación %)

Millones de US\$



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

del "shale-gas-oil" en Estados Unidos, pasando de representar el 9% a sólo el 2%.

- Lo preocupante de todo esto es que las exportaciones no tradicionales, que son las que generan empleo, han continuado perdiendo participación. En 2005, éstas representaban el 18% de las exportaciones totales a Estados Unidos, sin contar las agropecuarias ni las metalúrgicas. En 2012, las no tradicionales tan sólo representaron el 6%, con el agravante de que cayeron un 12%, cerrando en US\$1.380 millones. ¿Cuándo se verán entonces los beneficios del TLC con Estados Unidos a nivel exportador de no-commodities?
- En síntesis, para evitar esta peligrosa concentración en exportación de *commodities* hacia Estados Unidos, como la observada durante 2005-2012, se requiere avanzar más decididamente en los temas de la agenda interna, desarrollando políticas estructurales que disminuyan los costos laborales y mejoren la infraestructura. Pensar en elevar nuevamente los aranceles es un expediente que ha quedado por fuera de las posibilidades, luego la única opción es modernizar el país. De no hacerlo se podría perder potencial de crecimiento, en vez de ganarlo, como se le ha prometido al país.