



BOLETÍN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Semestral
(Cifras a junio de 2017)

Octubre de 2017

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

• **Director:**

Sergio Clavijo

• **Subdirector:**

Alejandro Vera

• **Jefe de Estudios**
Macro-fiscales

Ekaterina Cuéllar

• **Investigador:**

Juan Sebastián Joya

• **Producción electrónica:**

Camila Rodríguez

• **Directora Comercial y de Mercadeo:**

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

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

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 2170760 - 3124550

• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86

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

• **Página web:** www.anif.co

Tiene carácter confidencial y exclusivo.
Se prohíbe su reproducción con fines de
publicación o divulgación a terceros.



ENTORNO MACROECONÓMICO

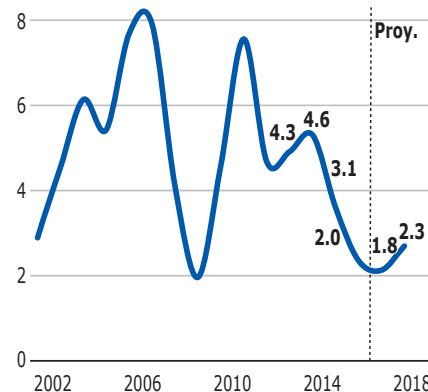
COLOMBIA

- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se expandió a un pobre ritmo del 1.3% anual durante el segundo trimestre de 2017 (vs. 2.5% un año atrás). Esta cifra resultó inferior al pronóstico que venían manejando Anif, el mercado y el Banco de la República (BR), cercano al 1.6% anual. Más aún, dicha cifra ni siquiera alcanzó el piso del rango (1.6%-2.1%) que venía proyectando Anif con base en los indicadores líderes de un trimestre atrás.
- No cabe duda de que ese fue un mal desempeño para la actividad económica, lo cual llevó al BR a revisar a la baja su pronóstico de crecimiento del 1.8% al 1.6% anual para 2017. En esta misma línea, Anif ha hecho lo propio y ahora proyectamos un crecimiento de solo un 1.8% para 2017 (vs. el 2.2% anterior) y también hemos recortado nuestro pronóstico del 2.8% a solo el 2.3% para 2018.
- En el acumulado enero-junio de 2017, la expansión del PIB-real tan solo llegó al 1.2% anual, una pronunciada desaceleración frente al 2.5% observado un año atrás. Allí preocupan, en particular, las contracciones del sector de la construcción, las cuales evidencian lo lejos que estamos de las expansiones de “dos dígitos” que se esperaban cuando años atrás se anunciaron las obras 4G y los PIPE I-II. Así, el verdadero “rebote” del sector parece que solo se verá durante la nueva administración 2018-2022.
- Por el lado de la oferta, los sectores líderes han sido el agro (6.1%), los establecimientos financieros (4.1%) y los servicios sociales (2.9%), mientras que los de peor desempeño han sido la construcción

(-0.6%), la industria (-1.5%) y la minería (-7.7%). Por el lado de la demanda, es importante destacar los menores dinamismos en el consumo de los hogares (+1.5% vs. +2.4%), mientras que el gobierno se mantiene con expansiones del +3.4% y la inversión rebota solo al +0.7% (vs. -4.4%). Por su parte, el sector externo presentó expansiones en las importaciones (+1.6% vs. -4.8% un año atrás) y contracciones en las exportaciones (-3.2% vs. +1.3%).

- Materializar nuestra proyección del 1.8% para 2017 dependerá también de la estabilización de los precios del petróleo y del impulso que puedan generar las obras 4G en lo que resta del año (luego de un arranque lento en 2017). Cabe anotar que el BR probablemente está cerca de su "umbral de dolor" en materia de política monetaria contracíclica, pues la repo-real estaría en niveles claramente estimulantes del 0.5% (= 5.25% repo nominal luego de la Junta de septiembre - 4.8% de inflación subyacente). No se le puede pedir a la política monetaria que acarree con toda la carga contracíclica, cuando es la política fiscal la que ha fallado a la hora de no haber dejado espacio para complementar esos esfuerzos.

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)

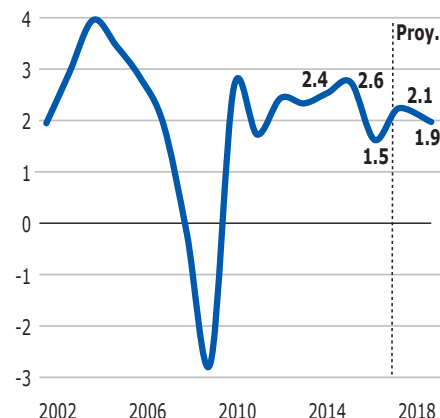


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ESTADOS UNIDOS

- El PIB de Estados Unidos se expandió un 3% anualizado en el segundo trimestre de 2017, por encima del 1.2% observado un trimestre atrás. Ello es consistente con expansiones anuales del 2.2% durante el segundo trimestre de 2017, superando el crecimiento registrado el año anterior (1.2%).
- En Estados Unidos la inflación total del mes de agosto de 2017 fue del 0.4% mensual, llevando la lectura anual al 1.9% (vs. 1.7% en julio de 2017). Este dato evidencia que finalmente Estados Unidos se está acercando a la meta de largo plazo del Fed (2%). Por su parte, la inflación mensual sin alimentos y energía fue del 0.25%, con una inflación anual del 1.6% en el mes de agosto.
- Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo en agosto de 2017 fue del 4.4% (vs. 4.9% un año atrás). Esta tendencia se ha visto favorecida por varios factores, entre los cuales se destacan: i) la relativa estabilidad de la tasa de participación laboral alrededor del 63% y de la tasa de ocupación (60%); y ii) la generación de aproximadamente 175.000 puestos de trabajo en los últimos doce meses.
- En su reunión del mes de septiembre de 2017, el Comité Federal de Mercados Abiertos (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo su tasa de interés de política monetaria (fondos federales) en el 1.25%. El mercado se prepara para una probable alza en su tasa repo, llevándola al 1.5%

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



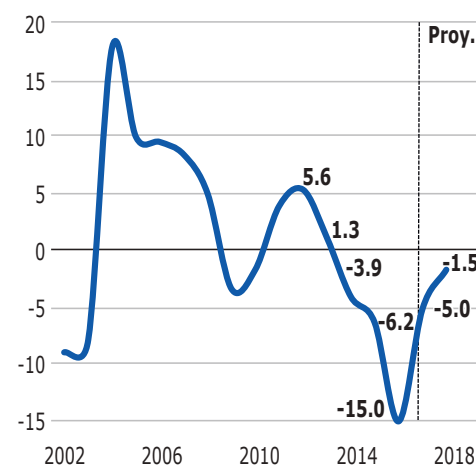
Fuentes: U.S. Bureau of Economic Analysis y JP Morgan.

antes del cierre de 2017 y hacia el 2.25% al finalizar 2018. Además, el Fed informó que se apresta a iniciar la moderación en su hoja de balance (aunque con efectos marginales sobre los agregados monetarios).

VENEZUELA

- A la fecha de elaboración de este documento, el Banco Central de Venezuela (BCV) continúa sin publicar cifras de crecimiento económico actualizadas. Lo cierto es que Venezuela continúa atravesando una grave crisis económica. Ello se explica por: i) un amplio déficit fiscal, el cual se origina en el exagerado gasto social de la última década; ii) los estrictos controles ejercidos por el Estado sobre el sistema cambiario y los precios; iii) una inflación desbordada, producto de la monetización del mencionado déficit fiscal y el desabastecimiento de productos básicos; iv) la postración del aparato productivo; v) la dificultad en el financiamiento externo y el riesgo de la cesación de pagos; vi) el desplome de los precios internacionales del petróleo; y vii) las desacertadas decisiones económicas del Ejecutivo.
- El sistema cambiario venezolano actual cuenta con dos tipos de cambio: i) el Sistema de Cambio Protegido (Dipro), dirigido a productos esenciales (Bs\$10/dólar); y ii) el Sistema de Cambio Flotante (Dicom), empleado para viajes al exterior y exportaciones (Bs\$11.311/dólar). No obstante, este último tipo de cambio ha sufrido una acelerada depreciación, como consecuencia de: i) la agitación social, luego de que el presidente Maduro convocara a una Asamblea Constituyente y le retirara las competencias a la Asamblea Nacional; ii) la apreciación del dólar, en línea con la situación de los mercados internacionales; iii) la destinación de los escasos flujos de divisas a compromisos de deuda; y iv) la suspensión de la venta de divisas a empresas y particulares, acusando las sanciones financieras impuestas por Estados Unidos. Reflejo de todos estos desbalances al interior de la economía venezolana, la cotización del dólar en el mercado negro alcanzó niveles de Bs\$23.800/dólar en septiembre de 2017.
- Ante la ausencia de datos oficiales de inflación por parte del BCV y la orden del Ejecutivo de no volver a publicar información sobre la liquidez de la economía, la Asamblea General ha optado por realizar sus propias estimaciones de los indicadores líderes de ese país. En este sentido, el Legislativo ha estimado que la inflación habría sido del orden del 500% en 2016 y ya habría alcanzado un 536% en lo corrido de 2017 a septiembre. De manera similar, el Instituto Nacional de Estadística (INE) sigue sin publicar información del mercado laboral.

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



Fuentes: Banco Central de Venezuela y FMI.

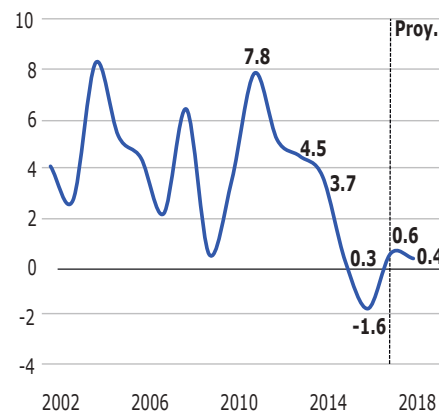
ECUADOR

- A la fecha de elaboración de este documento, el Banco Central del Ecuador (BCE) no había publicado las cifras actualizadas de crecimiento económico correspondientes al segundo trimestre de 2017. El dato más reciente daba cuenta de que la economía ecuatoriana se había expandido un +2.6% anual en el primer trimestre de 2017 (vs. -4% anual un año atrás). Allí, cabe destacar la recuperación que mostró el consumo de los hogares (+3.6% anual vs. -4.8% un año atrás) y las menores contracciones en inversión (-1.9% vs. -12.1%) y gasto público (-0.1% vs. -3.6%).
- La inflación ha continuado su tendencia descendente de los últimos dos años, situándose en el 0.3% anual en el acumulado en doce meses a agosto de 2017 (el registro más bajo de la última década). Dicho dato se ubicó 1.1pp por debajo del 1.4% registrado un año atrás. La reducción acelerada en el nivel de precios se explica por la menor demanda agregada que ha ocasionado la crisis económica por la que atraviesa el país. Este efecto ha predominado por encima, incluso, de las presiones inflacionarias generadas por: i) el desmonte progresivo de las salvaguardias impuestas por Ecuador (que habían encarecido los productos importados); y ii) el incremento en la tasa general del IVA del 12% al 14% (que pretendía compensar la caída en los ingresos fiscales).
- La tasa de desempleo urbano se ubicó en el 5.8% durante el segundo trimestre de 2017, lo cual evidencia una disminución de 0.9pp frente al dato del segundo trimestre de 2016 (6.7%). Ello sitúa el desempleo urbano 0.3pp por encima del promedio de los últimos cinco años (5.5%). Por su parte, el desempleo rural llegó al 1.9% (vs. 2.6% un año atrás). Con esto, el desempleo nacional se ubicó en el 4.5% en el período analizado (vs. 5.3% de un año atrás). A pesar de estos resultados, el empleo pleno cayó del 41% en junio de 2016 al 40.1% en junio de 2017.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

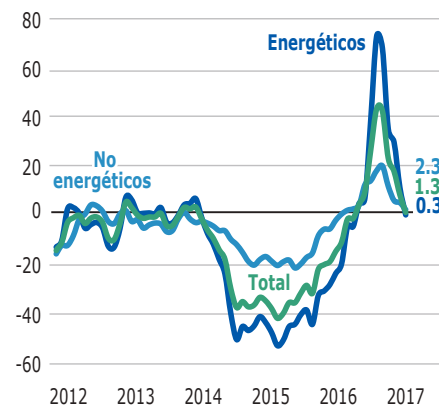
- El precio de los *commodities* mostró expansiones del +20.8% anual en el primer semestre de 2017 (vs. -21.7% un año atrás). Dicho resultado se explica principalmente por: i) expansiones significativas en el componente energético, pasando del -31.7% anual en enero-junio de 2016 al +31.6% en enero-junio de 2017; y ii) crecimientos en el componente no

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



Fuentes: Banco Central del Ecuador y FMI.

Índice internacional de precios de los commodities
(Variación % anual, 2005=100)

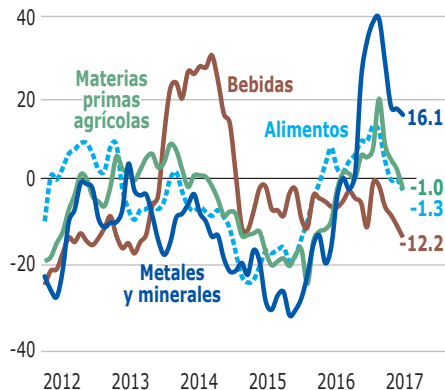


Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

energético, el cual pasó de contraerse un -8.7% en enero-junio de 2016 a expandirse un +10.1% en enero-junio de 2017.

- En general, se aprecia un repunte significativo en el segmento energético, liderado por mejoras en los precios del petróleo, el carbón y el gas, luego de que ese componente completara tres años con precios a la baja (en línea con el fin del llamado súper ciclo de *commodities*).
- En el componente energético, el precio internacional del petróleo presentó una marcada recuperación. En efecto, el precio del barril de referencia Brent aumentó su valor un 30% anual a enero-junio de 2017 (pasando de US\$40.2/barril a US\$52.2/barril). Ello se debe a la estabilización en la producción de crudo de la OPEP (tras el acuerdo de mantener el nivel de producción hasta marzo de 2018). Por su parte, el precio del carbón también mostró un marcado repunte del +58.4% en el período de análisis (pasando de US\$54.7/tonelada a US\$86.6/tonelada). Dicha recuperación obedece a: i) la mayor demanda de la industria siderúrgica china; y ii) la contracción en la producción de Estados Unidos, como consecuencia de los requisitos regulatorios de la administración Obama.
- Al interior de los precios de los *commodities* no energéticos, cabe subrayar el buen desempeño de los precios de los metales-minerales, con crecimientos excepcionales del +25.7% anual en enero-junio de 2017 (vs. -17.6% un año atrás). Esta recuperación obedece a la mayor demanda de China y a algunas limitaciones en la oferta minera (particularmente en Chile, Indonesia y Perú). Por su parte, los precios de las materias primas para el sector agrícola se elevaron un +7.4% anual en enero-junio de 2017 (vs. -13.5% un año atrás), en línea con la mayor demanda mundial de alimentos. Así, los precios de los alimentos aumentaron un +5.2% anual en enero-junio de 2017 (vs. -1.9% un año atrás), con lo cual, según la FAO, estos se mantienen en los niveles más altos de los últimos tres años. Finalmente, las bebidas continuaron presentando reducciones en su precio del -5.7% anual en enero-junio de 2017 (vs. -5.5% un año atrás), como consecuencia de la sobreoferta mundial de café, cacao y té.

Índice internacional de precios de los *commodities*
(Variación % anual, 2005=100)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

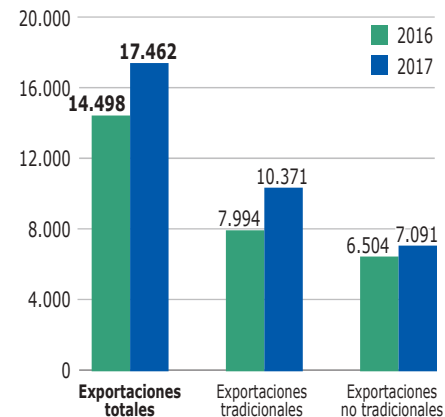
EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2017

- En los primeros seis meses de 2017, las exportaciones totales de Colombia sumaron US\$17.462 millones. Así, las ventas externas del país presentaron un crecimiento del 20.4% frente al mismo

período de 2016, cuando alcanzaron los US\$14.498 millones. Esta pronunciada recuperación obedeció a una expansión de las exportaciones tradicionales del +29.7% anual (aportando 16.4pp a la variación), así como de las no tradicionales del 9% (4.1pp).

- Las exportaciones tradicionales bordearon los US\$10.371 millones en el primer semestre de 2017, repuntando frente a las del primer semestre de 2016, cuando llegaron a los US\$7.994 millones (equivalente a una expansión del 29.7%). El buen dinamismo de las exportaciones tradicionales se explica por los aumentos observados en las ventas externas de: carbón (55.6% anual); petróleo-derivados (24.3%); y café (13%). Por el contrario, las exportaciones de ferroníquel registraron una caída del -13.9% en el período de referencia. De este modo, las exportaciones tradicionales participaron con el 59.4% de las exportaciones totales en el primer semestre de 2017.
- Las exportaciones de carbón pasaron de US\$1.986 millones en el primer semestre de 2016 a US\$3.091 millones en el primer semestre 2017 (equivalente a un incremento del 55.6% anual, ya comentado). Allí jugó un papel determinante el repunte en el precio internacional del carbón. Asimismo, el volumen exportado de este mineral aumentó un 16% anual, pasando de 38.4 millones de toneladas en el primer semestre de 2016 a 44.6 millones de toneladas en el primer semestre de 2017. Cabe señalar que, en los primeros seis meses de 2017, la actividad carbonífera en el país no se vio afectada por manifestaciones laborales o limitaciones en las líneas férreas por donde se transporta este producto.

**Exportaciones
Enero-junio (2016-2017)**
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones Enero-junio (2016-2017)

Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2017/2016 (%)	Participación 2017 (%)
	2016	2017		
Exportaciones totales	14.498	17.462	20.4	100.0
Exportaciones tradicionales	7.994	10.371	29.7	59.4
Café	1.113	1.257	13.0	7.2
Petróleo y sus derivados	4.734	5.883	24.3	33.7
Carbón	1.986	3.091	55.6	17.7
Ferroníquel	162	139	-13.9	0.8
Exportaciones no tradicionales	6.504	7.091	9.0	40.6

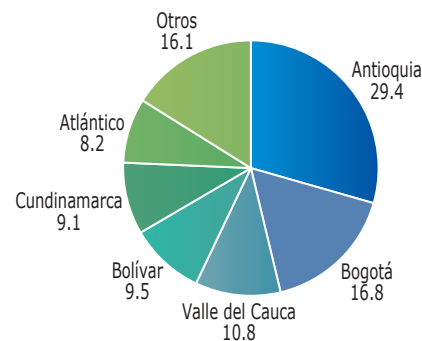
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Respecto a las exportaciones de petróleo, estas pasaron de US\$4.734 millones en el primer semestre de 2016 a US\$5.883 millones en los primeros seis meses de 2017 (equivalente a una expansión del 24.3%). Este rubro se ha visto favorecido por el repunte de los precios internacionales del crudo, luego de que: i) se hubiera concretado el acuerdo en la OPEP para limitar la producción; y ii) la economía mundial diera señales de mejoría, apalancados en la recuperación de las economías de Estados Unidos y Europa. Sin embargo, los volúmenes exportados se han reducido, en línea con las menores inversiones en exploración del sector y los atentados a la infraestructura minero-energética.
- Las exportaciones de café aumentaron un 13% anual, pasando de US\$1.113 millones en el acumulado enero-junio de 2016 a US\$1.257 millones en el acumulado enero-junio de 2017. El crecimiento de las exportaciones de café obedece a los mejores precios de los suaves colombianos en el mercado mundial, los cuales pasaron de US\$1.43/libra en el primer semestre de 2016 a US\$1.56/libra en el primer semestre de 2017. Ello ha logrado compensar la caída en los volúmenes exportados del -5.4% anual en enero-junio de 2017, en línea con la moderación de la producción nacional, afectada por los retrasos en la floración de los cafetales.
- Por su parte, las exportaciones de ferroníquel pasaron de US\$162 millones en la primera mitad de 2016 a US\$139 millones en el mismo período de 2017 (equivalente a una caída del -13.9% anual). Ello se debe al agotamiento de la productividad de la mina de Cerro Matoso, que apenas exportó 44.2 millones de toneladas en enero-junio de 2017 (vs. 69.6 millones de toneladas en enero-junio de 2016). Entre tanto, el precio internacional del ferroníquel exhibió recuperaciones del 12.6% en el mismo período, situación que atenuó la caída en las exportaciones del producto.
- Con relación a las exportaciones no tradicionales, estas mostraron una variación del 9% anual en el primer semestre de 2017, llegando a US\$7.091 millones (vs. US\$6.504 millones un año atrás). Dicho rubro fue impulsado por los notables crecimientos que exhibieron los productos metalúrgicos básicos (principalmente hierro y acero) y los productos alimenticios. Con ello, las exportaciones no tradicionales representaron el 40.6% de las exportaciones totales, reduciendo su participación desde el 45.5% de un año atrás, debido al marcado dinamismo de las exportaciones tradicionales, ya comentado.
- Al analizar el grupo de exportaciones no tradicionales, se observa que las exportaciones industriales (con una participación

del 77.8% en el primer semestre de 2017) aumentaron un 10% frente al primer semestre de 2016, al pasar de los US\$4.991 millones a los US\$5.489 millones. Allí, el componente de productos metalúrgicos aportó 15.6pp a la variación, mientras que los productos alimenticios lo hicieron en 1.9pp. Otros sectores con buen desempeño exportador fueron los productos de papel-cartón (0.3pp), la fabricación de maquinaria-equipos (0.1pp) y la elaboración de muebles (0.1pp).

- Por departamentos, Antioquia fue el origen del 29.4% de las exportaciones no tradicionales, con un total de US\$2.077 millones en los primeros seis meses de 2017. Bogotá fue la segunda región exportadora de bienes no tradicionales del país, con el 16.8% del total, equivalente a US\$1.187 millones. Valle del Cauca, con un 10.8% y un total de US\$763 millones, fue la tercera región con más exportaciones no tradicionales. Le siguen Bolívar, con un 9.5% (US\$671 millones); Cundinamarca, con un 9.1% (US\$642 millones); y Atlántico, con un 8.2% (US\$579 millones). Ahora bien, los mejores desempeños exportadores los mostraron Bolívar (20% anual), Antioquia (9%), Cundinamarca (7%) y Bogotá (3%). En contraste, Atlántico fue el departamento con mayor reducción en las exportaciones (-9% anual), seguido por Valle del Cauca (-6%).
- Respecto a la clasificación CIIU Rev. 3 de las exportaciones totales, se detalla que la canasta exportadora de Colombia durante el primer semestre de 2017 estuvo compuesta de la siguiente forma: i) minería, 44.1% del total (vs. 39.4% en 2016); ii) industria, 47.1% (vs. 50.2% en 2016); y iii) agricultura-ganadería-caza, 8.7% (vs. 10.2% en 2016).
- A nivel industrial, según la clasificación CIIU Rev. 3, las principales exportaciones fueron: i) alimentos y bebidas, con un 27.1% del total industrial (US\$2.230 millones); ii) metales básicos, con un 16.5% (US\$1.360 millones); iii) refinación de petróleo, con un 15.9% (US\$1.305 millones); y iv) sustancias y productos químicos, con un 15.7% (US\$1.291 millones). Al analizar la variación anual de las exportaciones industriales, se encuentra que los productos metalúrgicos básicos se expandieron un +60.6%, la refinación de petróleo un +38.6% y los productos alimenticios un +9.6%, mientras que los productos químicos se contrajeron un leve -0.4% en el período de análisis.
- Por destino de las exportaciones, Estados Unidos continúa como el principal socio comercial de Colombia, concentrando un 30% de las exportaciones totales. El valor exportado hacia ese país mostró una leve recuperación, al pasar de US\$4.986 millones en enero-junio de 2016 a US\$5.237 millones en enero-junio de 2017

**Exportaciones no tradicionales
según departamento de origen
Enero-junio de 2017**
(Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones (CIIU-Rev. 3) Enero-junio (2016-2017)

Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2017/2016 (%)	Participación 2017 (%)
	2016	2017		
Total	14.498	17.462	20.4	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.466	1.515	3.4	8.7
Pesca	8	8	-2.5	0.0
Sector minero	5.809	7.708	32.7	44.1
Sector industrial	7.203	8.225	14.2	47.1
Productos alimenticios y bebidas	2.034	2.230	9.7	12.8
Fabricación de productos de tabaco	3	5	43.0	0.0
Fabricación de productos textiles	163	149	-8.7	0.9
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	177	172	-2.9	1.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	91	83	-9.3	0.5
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	15	18	21.6	0.1
Fabricación de productos de papel y cartón	145	160	10.3	0.9
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	38	33	-11.1	0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	941	1.305	38.6	7.5
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.296	1.291	-0.4	7.4
Fabricación de productos de caucho y plástico	260	261	0.5	1.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	159	152	-4.7	0.9
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	847	1.360	60.6	7.8
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	157	147	-5.8	0.8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	214	220	2.5	1.3
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	7	7	3.9	0.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	173	153	-11.4	0.9
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	40	40	0.9	0.2
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	48	45	-6.5	0.3
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	214	205	-4.4	1.2
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	34	35	2.9	0.2
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	141	144	2.4	0.8
Reciclaje	6	10	61.6	0.1
Suministro de electricidad, gas y agua	6	0	-99.5	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	0	0	-33.6	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	2371.2	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-80.8	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	1	50.1	0.0
Partidas no correlacionadas	5	4	-21.1	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(expansiéndose un 5% anual). Entre tanto, Panamá se ubicó como el segundo destino más importante de las exportaciones colombianas, con un 5.4% de las exportaciones totales, al pasar de US\$763 millones en el primer semestre de 2016 a US\$949 millones en el primer semestre de 2017 (24.3%). Entre tanto, China mantuvo su importancia como socio comercial estratégico de Colombia, al haber incrementado su peso en las exportaciones totales al 4.7%, pasando de US\$655 millones en enero-junio de 2016 a US\$818 millones en enero-junio de 2017. Otros destinos de los productos colombianos fueron: Turquía, con un 3.7% del total exportado (US\$651 millones); Ecuador, con un 3.6% (US\$630 millones); Brasil, con un 3.6% (US\$624 millones); Países Bajos, con un 3.5% (US\$610 millones); México, con un 3.2% (US\$564 millones); y España, con un 2.9% (US\$498 millones).

- Al interior de las exportaciones hacia Estados Unidos, el rubro de combustibles (el de mayor peso en las exportaciones a ese país) pasó de representar el 51.3% (US\$2.476 millones) del total de envíos a ese país en la primera mitad de 2016 al 49.4% (US\$2.589 millones) en la primera mitad de 2017. Allí ganaron terreno las exportaciones de productos no energéticos como los vegetales (13.9%), el café (11.2%) y las perlas-piedras preciosas

Principales destinos de las exportaciones Enero-junio (2016-2017)

Enero-junio				
País	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2016/2017 (%)	Participación 2017 (%)
	2016	2017		
Total	14.498	17.462	20.4	100.0
Estados Unidos	4.986	5.237	5.0	30.0
Panamá	763	949	24.3	5.4
China	655	818	24.9	4.7
Turquía	287	651	126.7	3.7
Ecuador	502	630	25.6	3.6
Brasil	387	624	61.3	3.6
Países Bajos	649	610	-5.9	3.5
México	454	564	24.3	3.2
España	552	498	-9.7	2.9
Resto de países	5.264	6.881	30.7	39.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos Enero-junio (2017) Participación (%) en las exportaciones totales por producto a cada destino

Grupo de productos	Estados Unidos	Países Bajos	Venezuela	Ecuador	Perú	México	Alemania	Bélgica	Japón	Francia
Totales	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Animales y sus productos	0.7	0.1	0.0	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.0	8.8
Vegetales	13.9	0.6	13.0	0.1	0.0	55.7	11.5	17.7	0.8	11.6
Café, té y especias	11.2	0.1	1.5	0.7	0.1	24.2	51.0	41.6	0.0	25.0
Alimentos, bebidas y tabaco	2.5	9.7	19.5	12.1	17.7	3.8	3.2	12.1	28.8	7.8
Minerales	0.0	0.2	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0	4.4	0.1	0.0
Combustibles	49.4	5.9	61.9	24.0	14.1	12.3	24.4	11.8	2.9	37.2
Productos químicos	1.1	27.0	0.1	14.0	27.9	0.3	3.6	0.7	29.9	2.2
Materias plásticas	1.3	10.0	0.1	9.0	9.8	0.2	0.0	4.3	5.0	0.4
Cueros	0.4	1.2	0.1	1.0	0.5	0.1	0.0	0.1	1.2	0.5
Papel y sus manufacturas	0.2	6.9	0.0	2.1	4.2	0.0	0.0	0.1	4.4	0.0
Textiles	0.2	5.2	0.0	2.7	1.9	0.0	0.0	0.0	3.7	0.1
Confecciones	2.0	2.8	1.0	3.6	2.8	0.1	0.3	0.5	1.3	2.7
Perlas y piedras preciosas	10.8	0.4	0.0	0.3	0.3	1.0	0.8	0.8	0.0	1.0
Fundición, hierro y acero	0.3	0.4	2.0	0.4	0.1	0.0	3.7	1.4	0.7	0.0
Metales y sus manufacturas	1.8	4.2	0.2	1.9	2.0	1.0	0.7	0.8	5.7	0.1
Maquinaria eléctrica	0.8	4.2	0.3	3.8	4.9	0.1	0.0	0.2	5.2	0.3
Vehículos	0.2	7.6	0.0	16.4	1.9	0.0	0.0	0.1	1.9	0.0
Navegación aérea o espacial	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Demás grupos de productos	2.8	13.5	0.2	7.6	11.1	0.7	0.3	3.0	8.4	2.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(10.8%). A pesar de ello, persiste la baja penetración de nuestras exportaciones no tradicionales en ese mercado, producto de los lastres de competitividad del llamado Costo Colombia. Allí se requiere trabajar en: i) acelerar las ejecuciones de las obras de infraestructura 4G, fuertemente afectadas por problemas de gestión y corrupción en diversos proyectos; ii) reducir los elevados costos energéticos; iii) flexibilizar el mercado laboral y reducir los sobrecostos de nómina cercanos al 48% del salario; y iv) implementar un sistema tributario más competitivo.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2017

- En la primera mitad de 2017, las importaciones totales del país sumaron US\$22.840 millones, incrementándose un 6% anual frente a las registradas en igual período de 2016 (US\$21.547 millones). Ello se explica, en parte, por el comportamiento de la tasa de cambio peso-dólar, la cual exhibió una apreciación promedio del 6% anual en enero-junio de 2017 (vs. una devaluación del 26% anual un año atrás). Allí se destaca el repunte de las compras externas de bienes de capital (expandiéndose un 9.1% anual), así como los dinamismos de las importaciones de materias primas (6.1% anual) y de bienes de consumo (2%).

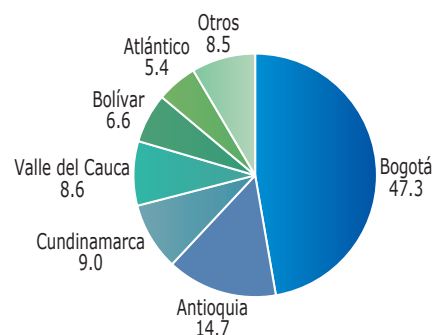
Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-junio (2016-2017)

Descripción	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2017/2016 (%)	Participación 2017 (%)
	2016	2017		
Total importaciones	21.547	22.840	6.0	100.0
Bienes de consumo	5.117	5.221	2.0	22.9
Bienes de consumo no duradero	2.799	2.789	-0.4	12.2
Bienes de consumo duradero	2.317	2.432	5.0	10.6
Materias primas y productos intermedios	10.001	10.609	6.1	46.4
Combustibles, lubricantes y conexos	1.896	1.917	1.1	8.4
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	876	995	13.7	4.4
Materias primas y productos intermedios para la industria	7.229	7.696	6.5	33.7
		-	-	
Bienes de capital y material de construcción	6.420	7.003	9.1	30.7
Materiales de construcción	698	739	5.9	3.2
Bienes de capital para la agricultura	80	93	15.5	0.4
Bienes de capital para la industria	4.112	4.256	3.5	18.6
Equipo de transporte	1.529	1.915	25.2	8.4
Bienes no clasificados	10	7	-30.2	0.0
Partidas no correlacionadas	10	7	-30.2	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Según la nomenclatura Cuode, en la que se clasifican las importaciones de acuerdo con su uso o destino final, las importaciones estuvieron compuestas de la siguiente forma: i) materias primas, con un 46.4% del total (US\$10.609 millones); ii) bienes de capital, con el 30.7% (US\$7.003 millones); y iii) bienes de consumo, con un 22.9% (US\$5.221 millones).
- Al interior de los bienes de capital, todos los componentes presentaron aumentos, siendo las importaciones de equipo de transporte las de mayor variación (25.2% anual). Los demás componentes mostraron los siguientes comportamientos: productos para la agricultura (15.5% anual), materiales de construcción (5.9%) y productos para la industria (3.5%).
- Con relación al rubro materias primas, estas exhibieron incrementos en todos sus componentes, a saber: materias primas para la agricultura (13.7% anual), materias primas para la industria (6.5%) y combustibles (1.1%). Nótese que el mayor dinamismo de las importaciones de materias primas se registró en los sectores de agro-industria, los cuales han comenzado a demandar más insumos, luego de la corrección del desalineamiento cambiario que había provocado la Enfermedad Holandesa en la última década.
- En el componente de importaciones de bienes de consumo, se destacó el repunte de las compras en el exterior de bienes de consumo duradero (+5% anual), compensando la caída de los de consumo no duradero (-0.4%). En los bienes de consumo duradero, se destacó el comportamiento de las importaciones de aparatos de uso doméstico (+7.7% anual) y de vehículos de uso particular (+3.9%), mientras que las importaciones de productos alimenticios (-3%) fueron las que mostraron mayor contracción entre los bienes de consumo no duradero. Con todo esto, este rubro continuó teniendo la menor participación en la primera mitad de 2017 (22.9% del total).
- Por regiones, Bogotá continuó siendo el destino de la mayor parte de las importaciones en el primer semestre de 2017. Del valor total importado, la capital recibió poco menos de la mitad (47.3%, equivalente a US\$10.797 millones). Antioquia recibió el 14.7% de las importaciones (US\$3.354 millones), ubicándose así en segundo lugar. Les siguen Cundinamarca, con el 9% (US\$2.060 millones); Valle del Cauca, con el 8.6% (US\$1.953 millones); Bolívar, con el 6.6% (US\$1.501 millones); y Atlántico con el 5.4% (US\$1.236 millones). Cabe señalar que todas estas regiones mostraron alzas en sus im-

**Importaciones según departamento de destino
Enero-junio de 2017**
(Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

**Importaciones (CIIU-Rev. 3)
Enero-junio (2016-2017)**

Descripción	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2016/2017 (%)	Participación 2017 (%)
	2016	2017		
Total	21.547	22.840	6.0	100.0
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	1.205	1.227	1.8	5.4
Pesca	1	1	3.3	0.0
Sector minero	56	55	-2.7	0.2
Sector industrial	20.242	21.547	6.4	94.3
Productos alimenticios y bebidas	1.735	1.847	6.5	8.1
Fabricación de productos de tabaco	34	24	-29.1	0.1
Fabricación de productos textiles	611	596	-2.6	2.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	186	194	4.0	0.8
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	204	212	3.9	0.9
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	110	115	4.1	0.5
Fabricación de productos de papel y cartón	331	347	4.9	1.5
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	65	64	-2.0	0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	1.857	1.911	2.9	8.4
Fabricación de sustancias y productos químicos	4.310	4.532	5.1	19.8
Fabricación de productos de caucho y plástico	799	865	8.3	3.8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	387	380	-1.9	1.7
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.010	1.169	15.7	5.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	423	458	8.3	2.0
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	2.017	2.226	10.4	9.7
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	571	548	-4.1	2.4
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	738	727	-1.5	3.2
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	1.342	1.537	14.5	6.7
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	704	699	-0.7	3.1
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1.663	1.773	6.6	7.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	840	1.011	20.4	4.4
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	301	311	3.4	1.4
Reciclaje	2	1	-34.1	0.0
Suministro de electricidad, gas y agua	35	1	-96.9	0.0
Comercio al por mayor y al por menor	1	3	186.0	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0	0	-	0.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0	0	-89.8	0.0
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1	0	-73.0	0.0
Partidas no correlacionadas	6	5	-3.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

portaciones, siendo Bolívar (13.1% anual) y Valle del Cauca (8.2%) las de mayor crecimiento.

- Según la clasificación CIIU Rev. 3, en la primera mitad de 2017, la canasta importadora del país estuvo compuesta por productos de los siguientes sectores: i) industria, con un 94.3% del total; ii) agropecuario-ganadería-caza, con un 5.4%; y iii) minería, con un 0.2%. Cabe señalar que las importaciones industriales fueron las de mejor desempeño en el período de análisis, expandiéndose un 6.4% anual (alcanzando los US\$21.547 millones). Entre tanto, las importaciones agropecuarias se elevaron un +1.8% (hasta los US\$1.227 millones), mientras que las mineras disminuyeron un -2.7% (hasta los US\$55 millones).

- Al analizar las importaciones industriales, se evidencia que los rubros más representativos en enero-junio de 2017 fueron: i) sustancias y productos químicos (21% del total industrial, equivalente a US\$4.532 millones); ii) maquinaria y equipo (10.3%, equivalente a US\$2.226 millones); iii) productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear (8.9%, equivalente a US\$1.911 millones); iv) alimentos y bebidas (8.6%, equivalente a US\$1.847 millones); v) vehículos, remolques y semirremolques (8.2%, equivalente a US\$1.772 millones); y vi) equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (7.1%, equivalente a US\$1.537 millones). Así, en el período de análisis, estos seis subsectores representaron algo más del 60% de las importaciones industriales del país. Adicionalmente, las importaciones de mejor desempeño fueron las de: equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (14.5%); maquinaria y equipo (10.4%); y vehículos, remolques y semirremolques (6.6%).
- Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del país durante el primer semestre de 2017. Este país participó con el 28.2% del valor total de las importaciones, con US\$6.432 millones. Por su parte, China fue origen del 17.8% de las importaciones, con cerca de US\$4.069 millones. México siguió en tercera posición, con el 7.5% (sumando US\$1.712 millones). De los diez principales países importadores, Japón (20.4% anual) y Brasil (12.3%) presentaron los mayores incrementos en sus ventas externas a Colombia.

Principales orígenes de las importaciones Enero-junio (2016-2017)

Enero-junio				
Origen	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2016/2017 (%)	Participación 2017 (%)
	2016	2017		
Total	21.547	22.840	6.0	100.0
Estados Unidos	5.839	6.432	10.2	28.2
China	3.961	4.069	2.7	17.8
México	1.675	1.712	2.2	7.5
Brasil	996	1.119	12.3	4.9
Alemania	815	868	6.5	3.8
Japón	523	629	20.4	2.8
España	443	478	8.0	2.1
India	468	474	1.5	2.1
Francia	435	468	7.6	2.0
Otros	6.394	6.590	3.1	28.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos fueron: i) sustancias y productos químicos (22% del total importado desde ese país); ii) productos de la refinación del petróleo (20.9%); y iii) productos agropecuarios (12.6%). Por su parte, las importaciones desde China se concentraron en: i) equipos de telecomunicaciones (21.2%); ii) sustancias y productos químicos (11.9%); y iii) maquinaria y equipo (10.5%). Por último, lo que más se importó desde México fueron: i) vehículos (22.1%); ii) equipos de telecomunicaciones (16.4%); y iii) sustancias y productos químicos (16.3%).

BALANZA COMERCIAL

ENERO-JUNIO DE 2017

- En el primer semestre de 2017, Colombia registró un déficit comercial de -US\$4.346 millones, equivalente al -2.8% del PIB. Así, la balanza comercial del país mejoró en 1.7pp del PIB con respecto al año inmediatamente anterior, cuando había bordeado el -4.5% del PIB. Dicho déficit comercial se redujo tanto por el aumento en +0.6pp del PIB en las exportaciones, como por la reducción en -1.1pp del PIB en las importaciones (en términos FOB).
- Por el lado de las exportaciones, tanto los productos tradicionales (principalmente minero-energéticos), como los productos no tradicionales, han exhibido repuntes considerables tras haber padecido los efectos del fin del llamado "súper ciclo de *commodities*" y la Enfermedad Holandesa de la última década. Por su parte, las importaciones (en términos FOB) han mostrado una leve recuperación, en línea con la apreciación peso-dólar promedio del 6% en enero-junio de 2017. En todo caso, los repuntes en las exportaciones (anteriormente mencionados) no han bastado para volver a obtener superávits comerciales como los registrados en 2008-2013. De esta manera, el déficit de la balanza comercial indicó que Colombia se comportó como un consumidor neto de bienes en el mundo.
- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más abultado en el primer semestre de 2017. Este alcanzó los -US\$3.055 millones, equivalente al -2% del PIB local. Este balance fue marginalmente mejor al registrado un año antes, cuando alcanzó los -US\$3.155 millones (-2.3% del PIB). Dicho comportamiento se explica por un considerable aumento en las exportaciones hacia ese país (24.9% anual), superior al incremento de las importaciones (1.7% anual).
- México fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado. Dicho balance bordeó los -US\$1.090

millones en el primer semestre de 2017, equivalente al -0.7% del PIB nacional. No obstante, el déficit se redujo desde los -US\$1.163 millones (-0.9% del PIB) alcanzados un año atrás. El menor déficit comercial con este país obedece a aumentos más marcados en las exportaciones (24.3% anual), que en las importaciones (2.3% anual).

- Estados Unidos fue el tercer país con el que Colombia registró el déficit comercial más acentuado en enero-junio de 2017, deteriorándose frente al año anterior. Dicho déficit alcanzó los -US\$877 millones (vs. -US\$545 millones de un año atrás), equivalente al -0.4% del PIB colombiano. Allí las exportaciones crecieron un 5% anual, cifra inferior a la expansión de las importaciones (10.5% anual).
- Por el contrario, Panamá fue el país con el que Colombia obtuvo el superávit comercial más amplio en el primer semestre de 2017. Dicho resultado bordeó los US\$939 millones, equivalentes al 0.6% del PIB del país. Este superávit se amplió en el último año frente a los US\$750 millones registrados en la primera mitad de 2016. Ello se explica por un aumento del +24.3% en las exportaciones y la disminución de las importaciones (en términos FOB) en un -23.7%.
- Turquía ocupó el segundo lugar en términos de superávit comercial con Colombia en el primer semestre de 2017. Allí, la balanza comercial favoreció a Colombia en US\$542 millones, equivalentes al 0.4% del PIB. Este resultado muestra una notable mejora desde los US\$190 millones exhibidos un año atrás, como consecuencia de incrementos extraordinarios del 127%

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-junio (2016-2017)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-junio		
Países	2016	2017
Panamá	750	939
Turquía	190	542
Países Bajos	526	485
Ecuador	136	274
Puerto Rico	107	196
Brasil	-567	-453
Alemania	-551	-612
Estados Unidos	-545	-877
México	-1.163	-1.090
China	-3.155	-3.055
Total	-6.070	-4.346

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

anual en las exportaciones a ese país, a pesar de un aumento del 12% anual en las importaciones (en términos FOB).

- La Balanza Comercial Relativa (BCR) clasifica los sectores como exportadores netos si la BCR es mayor a +0.3, en importadores netos si la BCR es menor a -0.3 y en neutros comercialmente si la BCR se ubica entre +0.3 y -0.3. En enero-junio de 2017, el país fue un exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1) y de productos de la pesca (con una BCR de 0.7). Adicionalmente, este indicador evidencia que Colombia fue neutro en el comercio de productos agropecuarios (con una BCR de +0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Con esto, la BCR muestra que el país registró ventaja competitiva en los mercados del exterior, co-

Índice de Balanza Comercial Relativa Total (Exp. neto si >0.3; Imp. neto si <0.3) Enero-junio (2016-2017)

Sector	Enero-junio	
	2016	2017
Total	-0.2	-0.1
Sector agropecuario, ganadería, caza y silvicultura	0.1	0.1
Pesca	0.7	0.7
Sector minero	1.0	1.0
Sector industrial	-0.5	-0.4
Productos alimenticios y bebidas	0.1	0.1
Fabricación de productos de tabaco	-0.8	-0.7
Fabricación de productos textiles	-0.6	-0.6
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	0.0	0.0
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	-0.4	-0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	-0.7	-0.7
Fabricación de productos de papel y cartón	-0.4	-0.3
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	-0.2	-0.3
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	-0.3	-0.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos de caucho y plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.4	-0.4
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	-0.1	0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.4	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.8	-0.8
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	-1.0	-1.0
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	-0.6	-0.6
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-0.9	-0.9
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	-0.9	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	-0.9	-0.9
Fabricación de muebles; industrias manufactureras n.c.p.	-0.3	-0.3
Reciclaje	0.5	0.8
Suministro de electricidad, gas y agua	-0.7	-0.9
Comercio al por mayor y al por menor	-0.8	-0.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.0	1.0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.0	-0.9
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0.1	0.7
Partidas no correlacionadas	0.1	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

merciando productos minero-energéticos y de pesca. También muestra que Colombia presentó los principales riesgos en el comercio de productos industriales, donde 17 de 23 subsectores se comportaron como importadores netos.

- A nivel industrial, tan solo el subsector de productos de reciclaje clasificó como exportador neto durante la primera mitad de 2017. Entre los subsectores comercialmente neutros se encontraron: actividades de edición e impresión (con una BCR de -0.3); productos de la refinación de petróleo (con una BCR de -0.2); prendas de vestir (con una BCR de 0); alimentos y bebidas (con una BCR de 0.1); y metales básicos (con una BCR de 0.1). Entre tanto, los principales subsectores importadores netos fueron: maquinaria de oficina, contabilidad e informática (con una BCR de -1); equipo de transporte (con una BCR de -0.9); equipo médico (con una BCR de -0.9); equipo de telecomunicaciones (con una BCR de -0.9); vehículos automotores (con una BCR de -0.8); maquinaria y equipo (con una BCR de -0.8); productos de tabaco (con una BCR de -0.7); y transformación de madera (con una BCR de -0.7).
- Por último, en el primer semestre de 2017, Colombia fue exportador neto a Panamá (con una BCR de 1); Portugal (con una BCR de 0.8); y Turquía, Chipre y Trinidad y Tobago (los tres con una BCR de 0.7). Por su parte, Colombia fue importador neto de Rumania y Vietnam (con una BCR de -0.9); y Hungría, Luxemburgo y Austria (los tres con una BCR de -1). Así, los mayores riesgos a nivel comercial se presentaron con países con los cuales se transa muy poco.

Balanza Comercial Relativa según países Enero-junio (2016-2017)

Enero-junio		
Países	2016	2017
Panamá	1.0	1.0
Portugal	0.2	0.8
Turquía	0.5	0.7
Chipre	0.8	0.7
Trinidad y Tobago	-0.6	0.7
Rumania	-0.6	-0.9
Vietnam	-1.0	-0.9
Hungría	-1.0	-1.0
Luxemburgo	-1.0	-1.0
Austria	-1.0	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

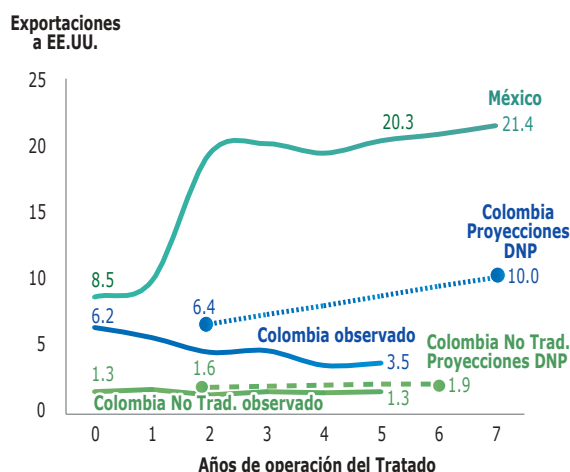
NOTAS DE ACTUALIDAD

¿QUÉ NOS HA DEJADO EL TLC COLOMBIA - EE.UU. TRAS CINCO AÑOS?

- El pasado 15 de mayo se cumplió el primer lustro del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Colombia y Estados Unidos. Dicha fecha pasó algo desapercibida, pues la verdad es que no había mucho que celebrar en materia de diversificación y/o penetración comercial con nuestro principal socio.
- Por el lado positivo tal vez lo único que cabe resaltar es que al menos el populismo, que ha campeado en la región (especialmente en Brasil y Argentina), no se ha manifestado en Colombia bajo la forma de echarle la culpa a dichos TLCs de la pérdida de potencial en materia de crecimiento económico y de estancamiento evidente en nuestra productividad. No, la culpa ha sido plenamente local por el atraso en implementar la llamada agenda interna (anunciada en 2002), lo cual nos ha dejado con un elevado Costo Colombia, llevándonos inclusive en 2017 a retroceder de la posición 61 a la 66 a nivel global en materia de competitividad.
- Los flujos comerciales entre Colombia y Estados Unidos no se dinamizaron con la entrada en vigor del TLC en 2012, lo cual contrasta negativamente con lo ocurrido en México. Ha sido común culpar al fin del súper ciclo de *commodities* de dicho estancamiento comercial de Colombia y expiar las culpas en la decadencia de Venezuela y Ecuador; pero la verdad es que escasean los análisis serios mirando los obstáculos micro-competitivos que han impedido aprovechar no solo ese TLC con Estados Unidos, sino también el TLC con Europa que entró en vigor en 2013.
- Nótese que las exportaciones colombianas hacia Estados Unidos se contrajeron del pico de US\$23.200 millones en 2012 a solo US\$10.000 millones en 2017 (-57%). De igual manera, las exportaciones no tradicionales cayeron de US\$4.900 millones a US\$3.800 millones (-21%) durante ese período. A su vez, las importaciones FOB decrecieron de US\$12.700 millones a US\$11.800 millones en los últimos cinco años (-7%). Como resultado de lo anterior, Colombia ahora exhibe un déficit comercial con Estados Unidos del orden de -US\$1.800 millones (equivalente al 0.6% del PIB), lo cual resulta una paradoja histórica, pues antes del TLC manteníamos una balanza comercial superavitaria con Estados Unidos.

- En estos malos resultados comerciales para Colombia han influido: i) el deterioro de los términos de intercambio, tirando abajo la estantería minero-energética, que llegó a representar un 77% del total exportado; ii) las dificultades de homologación aduanera y sanitaria, especialmente en productos alimenticios; y iii) el elevado Costo Colombia (sobrecostos laborales, energéticos, de transporte y logísticos). Así, el problema del mal desempeño que ha tenido el TLC con Estados Unidos radica en no habernos preparado adecuadamente para lo que es simplemente una buena oportunidad de profundización comercial, la cual no se da de forma automática, sino que depende de las ganancias en nuestra productividad multifactorial.
- En síntesis, es evidente la necesidad de avanzar en reformas transversales que permitan reducir el Costo Colombia y así poder aprovechar nuestros TLCs. En particular, debe trabajarse en: i) repensar la estructura arancelaria de cara a la productividad de toda la cadena de mercado sectorial; ii) fortalecer las entidades a cargo del comercio exterior del país (Dian, Invima, Policía Aduanera); y iii) implementar la figura de Operadores Económicos Autorizados (OEA) para poder avanzar en logística exportadora.
- Esperemos que la constitución del Consejo Empresarial Colombia - EE.UU., resultante del encuentro Trump-Santos de mayo de 2017, se convierta en un espacio de liderazgo del sector privado. La meta debe ser lograr la diversificación y profundización exportadora antes de 2022, de tal manera que en ese entonces tengamos resultados que sí se puedan celebrar.

Evolución exportaciones TLC Col-EE.UU. vs. NAFTA (% del PIB)



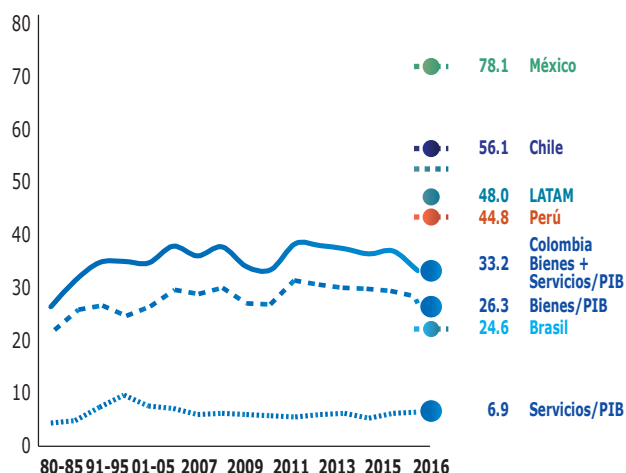
Fuente: cálculos Anif con base en Comtrade, FMI, Dane, PND 2010-2018 y Plan Visión Colombia 2019.

LA DESINTEGRACIÓN COMERCIAL DE AMÉRICA LATINA

- Durante el pasado mes de junio se dio otro “aquezamiento” en torno a la Alianza del Pacífico (AP), supuestamente, para mirar desde allí comercialmente hacia Asia-Pacífico. Infortunadamente, esto ocurre en momentos en que las exportaciones no tradicionales (agro e industria) de Colombia han continuado colapsando desde los US\$15.000 millones en el pico de 2008 hacia tan solo US\$11.800 millones actualmente (en el acumulado en doce meses a julio de 2017). Esto no solo implica que Colombia ha perdido cerca del 40% de su base exportadora total (aun suponiendo un repunte hacia los US\$38.000 millones al cierre de 2017), sino que se ha fracasado seriamente en la diversificación exportadora, pues los *commodities* continúan representando cerca del 70% del valor exportado.
- Colombia ha continuado con su perdedora tradición de guiarse más por la retórica política regional que por asegurar bases exportadoras sostenibles y escalables. En efecto, la AP ha consistido en una convergencia política de México, Chile, Perú y Colombia para contrabalancear el “sarampión” bolivariano-socialista de la última década (curiosamente liderado por el fracasado trío Lula-Castro-Chávez) y con perversos efectos socioeconómicos sobre Brasil, Argentina, Venezuela, Ecuador, Bolivia y Nicaragua (entre otros). No ha habido, en realidad, ninguna profundización comercial significativa al interior de los miembros de la AP y difícilmente podrá forzarse una integración financiera si no existen lazos entre sus sectores reales.
- Dicho de otra manera, la débil integración de sus precarias bolsas de valores (a través del MILA) es un espejo de la carencia de verdaderas complementariedades en sus aparatos productivos (donde todos ellos son exportadores de minerales y de petróleo). Mientras tanto, en Malasia-Indonesia crecen las plantaciones de caucho, en Vietnam se manufacturan sus productos y en China se ensamblan y fabrican automotores que integran de forma natural sus actividades económicas.
- El comercio intra-bloque de la AP ha venido en declive (bordeando actualmente el 4% del total comercializado con el mundo) y siempre ha sido inferior en su valor a lo que ocurre con el Mercosur de Brasil-Argentina-Paraguay-Uruguay (con cerca del 16%). Incluso Colombia mantiene una posición desfavorable frente a sus pares regionales en cuanto a grado de apertura de la economía (exportaciones+importaciones/PIB).

- Esta postración del comercio en la AP ha llamado recientemente la atención de *The Economist* (marzo 25 de 2017), donde se contrastan los malos resultados con las buenas oportunidades. Allí se ofrecen diversas hipótesis sobre las dificultades existentes para consolidar la AP, a saber: i) todos ofrecen los mismos productos (en general de baja calidad y poca innovación), es decir son economías similares, no complementarias; ii) sus centros productivos se encuentran a grandes distancias y, además, sus costos de transporte son elevados; y iii) carecen de verdaderas cadenas productivas.
- Tal vez todo esto explica la conclusión algo anti climática del reciente encuentro en Cali donde a los cuatro presidentes no se les ocurrió nada más sustantivo que repicar sobre las supuestas bondades de la profundización del MILA (con algunas exoneraciones tributarias y tratamientos legales más ágiles entre sus fondos de pensiones) y el “compromiso” para abaratar el *roaming* de llamadas en la región.

Colombia: Exportaciones + Importaciones/PIB (%)



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

- Colombia haría bien en sacar algunas lecciones prácticas de los grandes errores que se han cometido internacionalmente al mantenerse en clubes donde Groucho Marx no quisiera haber sido ni admitido. Mencionemos brevemente algunas de esas experiencias comerciales: i) el Acuerdo de la CAN (Venezuela, Ecuador, Bolivia y Colombia), con 40 años de decaimiento de

su comercio internacional, hoy es prácticamente inexistente, donde Colombia ha debido abandonarlo (como lo hizo Chile) a mediados de los años setenta para haberse focalizado más rápidamente en los mercados de Estados Unidos y Europa; ii) el Acuerdo G-3 (con México y Venezuela), el cual tampoco condujo a nada sustantivo hacia mediados de los años noventa; iii) la ALADI de los años noventa, mucha burocracia y poca sustancia comercial; y iv) los acuerdos que sí valían la pena (TLCs con Estados Unidos, entrando en vigor en 2012, y con Europa en 2013), los cuales el país no ha sabido aprovechar por cuenta del elevado Costo Colombia.

- Ojalá que en la próxima reunión de la AP en Cali siquiera podamos mostrar culminada la vía Cali-Buenaventura (tan solo 130 kilómetros, que nos ha tomado casi una década construir) y a través de ella un comercio más dinámico que el actual.