



BOLETÍN DE

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

• Boletín Semestral
(Cifras a junio de 2018)

Octubre de 2018

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

• **Director:**
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**
Nelson 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

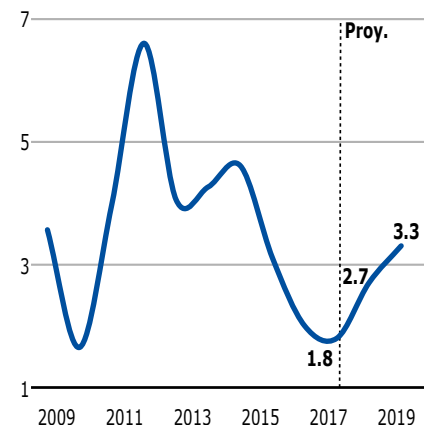
COLOMBIA

- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se expandió un favorable 2.8% anual durante el segundo trimestre de 2018, cifra superior al 1.7% que se había observado un año atrás. Enhorabuena, este resultado también estuvo por encima de las expectativas del mercado (2.4%) y de la proyección que manejaba Anif con base en indicadores líderes de un trimestre atrás (2.3%). De hecho, ese resultado del 2.8% anual superó el techo del rango proyectado por Anif (2.1%-2.6%), aunque persisten debilidades sectoriales preocupantes en frentes vitales como la minería y la construcción.
- Así, en el acumulado enero-junio de 2018, la expansión del PIB-real muestra un aceptable crecimiento del 2.5% (vs. el 1.9% un año atrás). Anif avizora expansiones cercanas al 3% durante el segundo semestre, con lo cual se tendría un crecimiento del PIB-real del 2.7% para 2018 (como un todo). Para 2019, se prevé una expansión del PIB-real del orden del 3.3%, pero mucho de ello dependerá del impulso productivo que se desprenda de precios del petróleo que podrían estar bordeando los US\$75-80/barril y de las expectativas de una mayor devaluación peso-dólar que logre apuntalar la sustitución de importaciones y ojalá una mayor diversificación exportadora.
- Por el lado de la demanda, la demanda interna se expandió a tasas del 2.5% en el acumulado enero-junio de 2018 (vs. 0.5% un año atrás), por cuenta de la recuperación en el consumo del gobierno (5.8% vs. 3.6%) y de los hogares (2.4% vs. 1.6%). Por su parte, aún se observan pobres rebotes en la inversión a ritmos de solo un +0.4% (vs. -4.6%). El sector externo presentó

expansiones del +1.2% en las exportaciones (vs. -0.9% un año atrás) y del +2% en las importaciones (vs. +2.2%). En cuanto al análisis por el lado de la oferta, los sectores líderes en el primer semestre de 2018 han sido las actividades empresariales (+6.2% vs. +2.9% un año atrás), los servicios sociales (+5.6% vs. +3.9%) y el agro (+4.1% vs. +7.9%), mientras que los de peor desempeño han sido la minería (-3.4% vs. -5.4%) y la construcción (-5.8% vs. -2.3%).

- Al margen de las señales de recuperación económica, preocupa el continuo deterioro del mercado laboral, donde la tasa de desempleo ha venido elevándose en +0.2pp, con alta probabilidad que en el presente año promedie un 9.6% de desempleo total y un 10.8% en las zonas urbanas. Este factor laboral seguramente continuará drenando la calidad de la cartera bancaria respecto de sus niveles actuales del 5% en el total y de casi el 10% al contabilizar también los castigos.

PIB-real de Colombia
(Variación % anual)

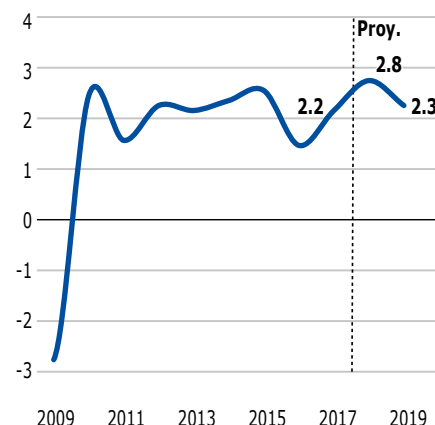


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ESTADOS UNIDOS

- El PIB de Estados Unidos se expandió un 2.9% durante el segundo trimestre de 2018, superando el crecimiento registrado en el mismo período del año anterior (2.1%). Ello es consistente con expansiones del 2.8% en el acumulado enero-junio de 2018, cifra superior al 2% registrado en el mismo período de 2017. Dicha recuperación obedeció principalmente a los buenos desempeños de: i) la inversión privada (5.5% vs. 3.7%), donde sobresale la privada fija no residencial (6.9% vs. 4.9%), con un buen desempeño durante el primer trimestre; ii) las exportaciones (5% vs. 2.7%), destacándose las de bienes (6.1% vs. 3.1%); y iii) el gasto del gobierno (1% vs. 0%), donde el gasto en defensa nacional pasó de crecer del 0.6% al 2.2%. Lo anterior ha logrado contrarrestar el estancamiento en el consumo privado (2.5% vs. 2.6%) y el ligero repunte de las importaciones (4.6% vs. 4.4%).
- En Estados Unidos, la inflación total del mes de agosto fue del 0.2% mensual, lo cual llevó a una lectura anual del 2.7% (vs. 1.9% un año atrás). Este dato indica que la inflación de Estados Unidos está sobrepasando la meta de largo plazo del Fed (2%). Al desagregar la inflación total por tipo de gasto, se destaca el crecimiento en el componente de energía (10.2% anual vs. 6.4% un año atrás), donde los precios de los *commodities* crecieron un 20.4% anual en agosto (vs. 10.3%). Por su parte, la inflación sin alimentos y energía fue del 0.1%

PIB-real de Estados Unidos
(Variación % anual)



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

mensual para agosto, con una inflación anual del 2.2% (vs. 1.7% un año atrás).

- Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo fue del 3.7% en septiembre de 2018 (vs. 4.2% un año atrás). En este rubro se destaca la generación de 134.000 puestos de trabajo en el mes de septiembre de 2018. En este aspecto se observa que la creación de empleo ha sido significativamente alta a lo largo del último año, reduciendo el número de desempleados en 847.000 personas desde septiembre de 2017. De esta manera, la economía estadounidense continúa registrando una tasa de desempleo inferior a la de largo plazo (NAIRU del 5%) desde hace varios meses.
- En su reunión de política monetaria de septiembre de 2018, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos subió su tasa de interés de política monetaria (fondos federales) al 2.25%. Para ello, el FOMC tuvo en consideración varios aspectos, a saber: i) el fortalecimiento de su mercado laboral, cuya tasa de desempleo se ha mantenido baja (según lo comentado); ii) la expectativa de inflación, que debería mostrar un retorno sostenido hacia el 2% anual en el mediano plazo, pues se estipula que el choque ocasionado por el alza en los precios del petróleo sea transitorio; y iii) el aumento del consumo de los hogares y el buen entorno de negocios, en donde la política fiscal estaría impulsando la economía y presionando un incremento en los salarios. Así, el FOMC sigue estimando ajustes graduales al alza de su tasa de interés, probablemente cerrando en el 2.5% el año 2018 y en el 3.25% en el año 2019.

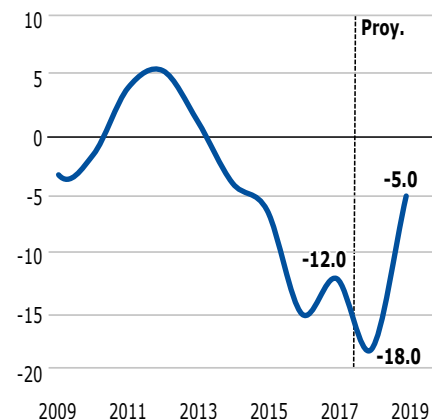
VENEZUELA

- 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 por 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) la falta de inversión en el sector petrolero (evitando capitalizar la recuperación en los

precios internacionales del petróleo); y vii) las desacertadas decisiones económicas del Ejecutivo.

- El gobierno venezolano realizó una nueva reforma al sistema cambiario de ese país. La modificación deroga la tasa de cambio preferencial conocida como Dipro, dirigida a productos esenciales como alimentos-medicinas, la cual se había establecido en Bs\$10/dólar. De esta manera, el esquema cambiario venezolano dejó de estar compuesto por un tipo de cambio dual, como venía sucediendo desde comienzos de 2016. Ahora, el mecanismo queda reducido a una única tasa flotante conocida como Dicom, la cual se transa mediante subastas diarias (empezando con tres por semana, pero posiblemente ampliándose a cinco). Simultáneamente, el gobierno venezolano decidió eliminar cinco ceros a la moneda oficial, bautizando la nueva denominación como el bolívar soberano.
- Debido a los desbalances macroeconómicos (ya comentados), la tasa de cambio Dicom ha presentado una depreciación desmedida desde los Bs\$50/dólar con los que inició en 2016 hasta los niveles actuales de Bs\$114.000/dólar (equivalentes a 1.14 bolívares soberanos por dólar). Ello se ha visto agravado por la caída en la producción de petróleo del país (pasando de 2.2 millones de bpd en 2016 a 1.3 millones de bpd en julio de 2018 y estimado en no más de 1.2 millones de bpd al cierre de 2018), afectando así la principal fuente de ingresos de divisas al país.
- 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 escalado al 200.000% en el acumulado en doce meses a agosto de 2018. Ello es resultado de las fracasadas reformas económicas del gobierno, las cuales no son vistas como reformas de fondo al sistema.

PIB-real de Venezuela
(Variación % anual)



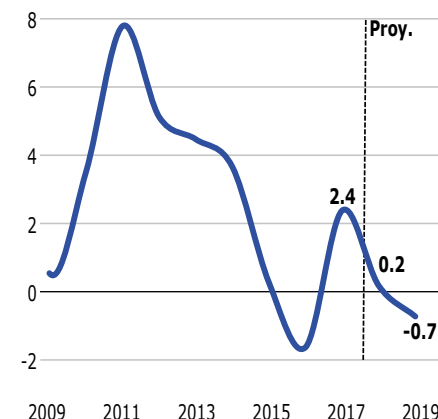
Fuentes: Banco Central de Venezuela y FMI.

ECUADOR

- El Banco Central del Ecuador (BCE) dio a conocer que la economía ecuatoriana había registrado una expansión de apenas el 0.9% anual en el segundo trimestre de 2018 (vs. 2.1% un año atrás). Con esto, el PIB-real ecuatoriano creció un 1.3% anual en el primer semestre de 2018 (vs. 1.9%).

- Al analizar el comportamiento del PIB por los componentes de la demanda, se observa que dicha desaceleración obedeció principalmente al menor consumo de los hogares, expandiéndose un 2.9% en el primer semestre de 2018 (vs. 3.4% un año atrás). Asimismo, se registró algo de menor dinamismo en la inversión, creciendo un 3.2% en el primer semestre de 2018 (vs. 3.3%). Ello no logró ser contrarrestado por el repunte en el consumo del gobierno, el cual se aceleró un 2.6% en el primer semestre de 2018 (vs. 1.9%). El frente externo presionó también a la baja el crecimiento económico, con una sólida expansión de las importaciones del 9.1% anual en el primer semestre de 2018 (vs. 11.5%). Por su parte, las exportaciones crecieron apenas un 0.8% anual en el primer semestre de 2018 (vs. 1.1%), resentidas por la fortaleza del dólar.
- Por el lado de la oferta, las actividades económicas que exhibieron mayor debilidad en el primer semestre de 2018 fueron: refinación de petróleo (-23.2% vs. +23.3% de un año atrás); pesca (-4.3% vs. +7.2%); y petróleo-minas (-3.5% vs. -3.1%). En particular, la refinación de petróleo se ha visto afectada por la baja inversión que han recibido las plantas Shushufindi y La Libertad, así como por los frecuentes paros en la producción de la refinería Esmeraldas. En contraste, los sectores que mostraron mayores crecimientos en el primer semestre de 2018 fueron: electricidad-agua (7.2% vs. 11% un año atrás); alojamiento-restaurantes (6.4% vs. 3.5%); y educación-salud (4.5% vs. 2.4%). Allí, el sector de alojamiento-restaurantes se vio favorecido por el elevado número de visitantes extranjeros, mientras que el sector de electricidad-agua se vio impulsado por la creciente producción en la Central Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair.
- Ecuador registró una deflación del -0.3% en agosto de 2018, con lo cual dicho dato se ubicó 0.6pp por debajo del +0.3% registrado un año atrás. Los bajos niveles en los precios persisten en medio de la debilidad que viene exhibiendo el consumo de los hogares ecuatorianos. Ello se refleja en la disminución de la confianza del consumidor (37.5 puntos en agosto de 2018 vs. 39 puntos un año atrás), debido al regular desempeño que tuvo la economía en la primera mitad del año. De esta manera, el país sigue atravesando por el escenario deflacionario más agudo desde los años setenta.
- En el frente laboral, se registraron resultados positivos. La tasa de desempleo urbano se ubicó en el 5.2% durante el segundo

PIB-real de Ecuador
(Variación % anual)



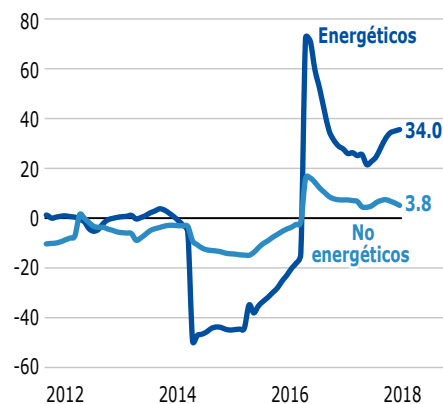
Fuentes: Banco Central del Ecuador y JP Morgan.

trimestre de 2018, por debajo del 5.8% observado en el segundo trimestre de 2017. Así, el desempleo urbano actual se sitúa por debajo del nivel promedio de los últimos cinco años (5.7%). Por su parte, la tasa de desempleo rural llegó al 2% (vs. 1.9% de un año atrás). Con esto, el desempleo nacional se ubicó en el 4.1% en el período analizado, por debajo del 4.5% de un año atrás.

PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- A lo largo de 2018, los precios de los *commodities* han exhibido incrementos sostenidos. Ello se explica por la significativa expansión en el componente energético, pasando del 26.3% anual en enero-septiembre de 2017 al 34% en enero-septiembre de 2018. En contraste, el componente no energético ha mostrado menor dinamismo, con expansiones del 3.8% en enero-septiembre de 2018 (vs. 6% un año atrás).
- En particular, el alza en los precios al interior del segmento energético se explica por los mayores precios del petróleo y el carbón (superados los bajos precios internacionales del período 2014-2016). En el caso del petróleo, el precio del barril de referencia Brent aumentó de US\$52/barril en enero-septiembre de 2017 a US\$72/barril en enero-septiembre de 2018, lo cual implica un aumento cercano al +40% anual. Ello ha respondido principalmente a: i) la menor oferta de la OPEP (promediando 32.4Mbpd a septiembre de 2018 vs. 32.6-32.9Mbpd en 2016-2017), por cuenta de la extensión del acuerdo hasta finales de 2018 (incluyendo a Rusia) y la menor producción de Venezuela (1.2Mbpd vs. 2-2.5Mbpd en 2016-2017); y, más recientemente, ii) las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, donde se estaría sancionando a los compradores de crudo iraní después de noviembre de 2018, disminuyendo eventualmente las exportaciones de crudo de dicho país de los actuales 2.5Mbpd hacia 1-1.5Mbpd. En el caso del carbón, su precio ha pasado de US\$68/tonelada a US\$82/tonelada en el período de análisis, aumentando a ritmos del +21% anual. Dicha recuperación obedece a: i) la mayor demanda de la industria siderúrgica china y del sector energético de India (donde cerca del 70% de la electricidad proviene de plantas térmicas de carbón); y ii) la falta de inversiones para ampliar la capacidad de producción global, en línea con el menor consumo de carbón en Estados Unidos y Europa (disminuyendo la generación de electricidad con carbón a ritmos del -5% anual en el último quinquenio).

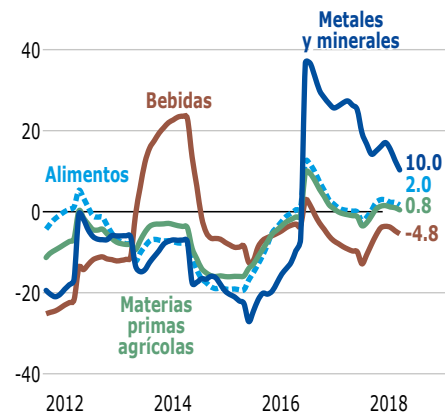
Índice internacional de precios de los commodities
(Variación % año corrido, septiembre de 2018)



Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial.

- Al interior de los precios de los *commodities* no energéticos, los precios de los metales-minerales exhibieron el mayor crecimiento en enero-septiembre de 2018 (10% vs. 25.8% un año atrás). Allí sigue ejerciendo presión la mayor demanda de China, aun cuando la retracción de la liquidez por parte del Fed ha golpeado los precios internacionales del oro (-6.4% vs. +0.3%). Entre tanto, los precios de los alimentos aumentaron un 2% anual en enero-septiembre de 2018 (vs. 0.9% un año atrás), lo cual obedeció a factores como: i) la dinámica favorable de la economía mundial; y ii) la reducción del área sembrada en Norteamérica y las dificultades climáticas en Suramérica. Los precios de las materias primas para el sector agrícola se elevaron marginalmente en un +0.8% anual en enero-septiembre de 2018 (vs. -0.1%), en línea con la mayor demanda mundial de alimentos. Finalmente, los precios de las bebidas presentaron la mayor contracción en enero-septiembre de 2018 (-4.8% vs. -7.8% un año atrás), por cuenta de los bajos precios internacionales del café (-14.9% vs. -3.9%).

Índice internacional de precios de los *commodities* no energéticos
(Variación % año corrido, septiembre de 2018)

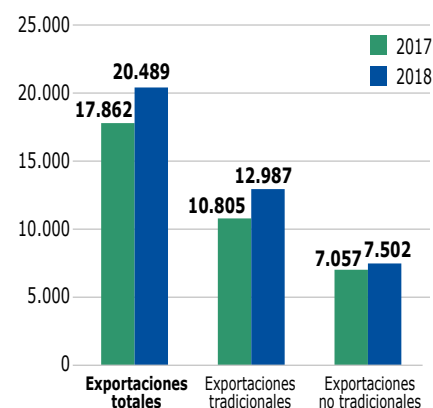


Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2018

- En el primer semestre de 2018, las exportaciones totales del país sumaron US\$20.489 millones. Así, las ventas externas presentaron un crecimiento del 14.7% frente al mismo período de 2017, cuando alcanzaron los US\$17.862 millones. Este buen desempeño obedeció a una expansión de las exportaciones tanto tradicionales del 20.2% anual (aportando 12.2pp a la variación), como no tradicionales del 6.3% (2.5pp).
- Las exportaciones tradicionales bordearon los US\$12.987 millones en el primer semestre de 2018, repuntando frente a los US\$10.805 millones de un año atrás (equivalente a una expansión del 20.2% anual). El buen dinamismo de las exportaciones tradicionales se explica por los aumentos observados en las ventas externas de: ferroníquel (99.8% anual); petróleo-derivados (23.1%); y carbón (22.2%). Por el contrario, las exportaciones de café registraron una caída del -8.3% en el período de referencia. De este modo, las exportaciones tradicionales participaron con el 63.4% del total de exportaciones del primer semestre de 2018.
- Las exportaciones de ferroníquel pasaron de US\$139 millones en la primera mitad de 2017 a US\$278 millones en el mismo pe-

Exportaciones Enero-junio (2017-2018)
(Valor FOB US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

riodo de 2018 (equivalente a una expansión del 99.8% anual). Ello se explica por la explotación por parte de Cerro Matoso de un nuevo yacimiento en el sector de La Esmeralda. Así, se lograron exportar 67.7 millones de toneladas de ferroníquel en enero-junio de 2018 (vs. 44.2 millones de toneladas un año atrás). A ello se sumó el incremento en su precio internacional del 30.4% en el mismo período, por cuenta de los bajos aumentos en la producción de países líderes como Indonesia y la mayor demanda requerida para la fabricación de acero inoxidable. Esto terminó impulsando todavía más las exportaciones del producto y permitió ampliar la actividad exploratoria.

- En cuanto a las exportaciones de petróleo, estas pasaron de US\$6.322 millones en el primer semestre de 2017 a US\$7.784 millones en el primer semestre de 2018 (equivalente a una expansión del 23.1% anual). Este rubro sigue estando favorecido por el repunte de los precios internacionales del crudo, promediando US\$72/barril-Brent en enero-junio de 2018 (+40% anual), según lo comentado. Sin embargo, los volúmenes exportados del país continúan estancados en 858.000bpd, en línea con las menores inversiones en exploración del sector durante el período 2015-2016.
- Las exportaciones de carbón pasaron de US\$3.091 millones en el primer semestre de 2017 a US\$3.776 millones en el primer semestre 2018 (equivalente a un incremento del 22.2% anual). Allí jugó un papel determinante el repunte

Exportaciones Enero-junio (2017-2018)

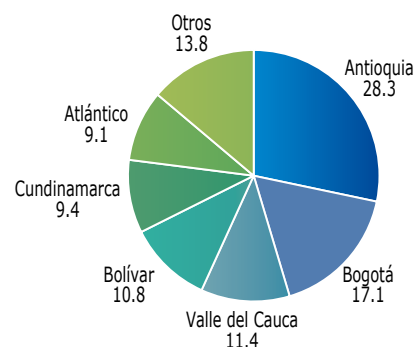
Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2018/2017 (%)	Participación 2018 (%)
	2017	2018		
Exportaciones totales	17.862	20.489	14.7	100.0
Exportaciones tradicionales	10.805	12.987	20.2	63.4
Café	1.253	1.149	-8.3	5.6
Petróleo y sus derivados	6.322	7.784	23.1	38.0
Carbón	3.091	3.776	22.2	18.4
Ferroníquel	139	278	99.8	1.4
Exportaciones no tradicionales	7.057	7.502	6.3	36.6

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en el precio internacional del carbón, producto de la mayor presión ejercida por la demanda de China e India (ya comentada). Asimismo, el volumen exportado de este mineral aumentó un 2.8%, pasando de 44.6 a 45.9 millones de toneladas en el período de referencia, pese a las afectaciones por las abundantes lluvias en las zonas productoras de carbón a cielo abierto.

- Las exportaciones de café disminuyeron a US\$1.149 millones en el acumulado enero-junio de 2018 (vs. US\$1.253 millones un año atrás), contrayéndose un -8.3% anual. Ello obedece a los menores precios de los suaves colombianos en el mercado mundial, los cuales pasaron de US\$1.74/libra en el primer semestre de 2017 a US\$1.5/libra en el primer semestre de 2018. Ello ha contrarrestado el aumento en los volúmenes exportados del 3.1% anual en enero-junio de 2018, lo cual es consistente con una producción nacional estable alrededor de los 14 millones de sacos anuales.
- Con relación a las exportaciones no tradicionales, estas mostraron una variación del 6.3% anual en el primer semestre de 2018, llegando a US\$7.502 millones (vs. US\$7.057 millones un año atrás). Dicho rubro fue impulsado por los notables crecimientos de las ventas externas de vehículos, sustancias químicas y productos alimenticios. Aun con ello, las exportaciones no tradicionales representaron el 36.6% de las exportaciones totales, reduciendo su participación desde el 40.6% de un año atrás, debido al mejor 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 78.3% en el primer semestre de 2018) aumentaron un 7.1% anual en enero-junio de 2018, llegando a US\$5.878 millones (vs. US\$5.489 millones un año atrás). Allí, el segmento de vehículos aportó 3.9pp a la variación, mientras que las sustancias químicas y los productos alimenticios aportaron 3.4pp cada uno. Otros sectores con buen desempeño exportador fueron las prendas de vestir (0.4pp) y los productos de reciclaje (0.4pp).
- Por departamentos, Antioquia se consolidó como el principal origen de las exportaciones no tradicionales en el primer semestre de 2018, con un total de US\$2.123 millones (representando el 28.3% del total de exportaciones no tradicionales). Bogotá fue la segunda región exportadora de bienes no tradicionales del país, alcanzando los US\$1.282 millones (17.1% del total). Valle

Exportaciones no tradicionales según departamento de origen Enero-junio de 2018
(Participación % en el total de las exportaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

del Cauca fue la tercera región con más exportaciones no tradicionales, con un total de US\$857 millones (11.4% del total). Le siguieron Bolívar (US\$811 millones, 10.8%); Cundinamarca (US\$705 millones, 9.4%); y Atlántico (US\$685 millones, 9.1%). Entre tanto, los desempeños exportadores fueron los siguientes: Bolívar (+21% anual), Atlántico (+18%), Valle del Cauca (+12%), Cundinamarca (+10%), Bogotá (+8%) y Antioquia (+2%).

- Respecto a la clasificación CIIU Rev. 4 de las exportaciones totales, se detalla que la canasta exportadora de Colombia durante el primer semestre de 2018 estuvo compuesta de la siguiente forma: i) minería (con el 48.2% del total vs. 44.1% en 2017); ii) industria (44% vs. 47.1%); y iii) agricultura-ganadería-caza (7.6% vs. 8.7%).
- A nivel industrial, según la clasificación CIIU Rev. 4, las principales exportaciones fueron: i) alimentos y bebidas (US\$2.279 millones, 25.3% del total industrial); ii) refinación de petróleo (US\$1.731 millones, 19.2%); iii) sustancias y productos químicos (US\$1.289 millones, 14.3%); y iv) productos metalúrgicos básicos (US\$1.233 millones, 13.7%). Al analizar la variación anual de las exportaciones industriales, se encuentra que la refinación de petróleo se expandió un +32.7%, las sustancias y productos químicos un +16.5% y los productos alimenticios un +2.4%, mientras que los productos metalúrgicos básicos se contrajeron un -6.6% en el período de análisis.
- Por destino de las exportaciones, Estados Unidos continúa como el principal socio comercial de Colombia, concentrando un 26.1% de las exportaciones totales. El valor exportado hacia ese país mostró una leve disminución, al pasar de US\$5.365 millones en enero-junio de 2017 a US\$5.341 millones en enero-junio de 2018 (-0.4%). Entre tanto, Panamá se ubicó como el segundo destino más importante de las exportaciones colombianas, con un 9.8% de las exportaciones totales, al pasar de US\$1.047 millones en el primer semestre de 2017 a US\$2.017 millones en el primer semestre de 2018 (+92.8%). China mantuvo su importancia como socio comercial estratégico de Colombia, al haber incrementado su peso en las exportaciones totales al 6.9%, pasando de US\$898 millones en enero-junio de 2017 a US\$1.410 millones en enero-junio de 2018. Otros destinos de los productos colombianos fueron: Turquía (US\$844 millones, 4.1% del total exportado); Ecuador (US\$840 millones, 4.1%); México (US\$833 millones, 4.1%); Brasil (US\$806 millones, 3.9%); Países Bajos (US\$601 millones, 2.9%); y Chile (US\$558 millones, 2.7%).

Exportaciones (CIIU-Rev. 4) Enero-junio (2017-2018)

Descripción	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2018/2017 (%)	Participación 2018 (%)
	2017	2018		
Total	17.862	20.489	14.7	100.0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.505	1.555	3.4	7.6
Minería	8.146	9.866	21.1	48.2
Industria	8.171	9.016	10.3	44.0
Elaboración de productos alimenticios	2.225	2.279	2.4	11.1
Elaboración de bebidas	9	22	138.0	0.1
Elaboración de productos de tabaco	23	27	15.7	0.1
Fabricación de productos textiles	121	123	1.9	0.6
Confección de prendas de vestir	195	218	11.3	1.1
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y similares; artículos de talabartería y guarnicionería	87	80	-8.6	0.4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	18	19	3.4	0.1
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	167	184	10.2	0.9
Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales	2	2	3.6	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	1.304	1.731	32.7	8.4
Fabricación de sustancias y productos químicos	1.107	1.289	16.5	6.3
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	180	174	-3.1	0.9
Fabricación de productos de caucho y de plástico	261	313	19.5	1.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	152	156	2.6	0.8
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.321	1.233	-6.6	6.0
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	150	168	12.0	0.8
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	71	64	-9.2	0.3
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	202	218	8.0	1.1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	168	155	-7.5	0.8
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	207	343	65.9	1.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	40	42	5.7	0.2
Fabricación de muebles, colchones y somieres	27	33	23.8	0.2
Otras industrias manufactureras	133	141	6.2	0.7
Instalación, mantenimiento y reparación especializados de maquinaria y equipo	-	-	N.D.	0.0
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	0	0	1.369.0	0.0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	10	21	110.0	0.1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	0	-50.6	0.0
Transporte y almacenamiento	0	0	-98.1	0.0
Información y comunicaciones	24	24	-0.5	0.1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0.0	200.9	0.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1	1.9	46.0	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- 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 49.4% (US\$2.589 millones) del total de envíos a dicho país en la primera mitad de 2017 al 54.8% (US\$2.928 millones) en la primera mitad de 2018. Entre los productos de exportación no tradicionales se destacaron: vegetales (14.3%), café (9.7%) y perlas-piedras preciosas

(5.3%). 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 (sobrecostos de transporte-logísticos, energéticos y laborales).

Principales destinos de las exportaciones Enero-junio(2017-2018)

País	Enero-junio			
	Valor FOB (US\$ millones)		Variación 2018/2017 (%)	Participación 2018 (%)
	2017	2018		
Total	17.862	20.489	14.7	100.0
Estados Unidos	5.365	5.341	-0.4	26.1
Panamá	1.047	2.017	92.8	9.8
China	898	1.410	57.1	6.9
Turquía	651	844	29.5	4.1
Ecuador	633	840	32.8	4.1
México	564	833	47.6	4.1
Brasil	624	806	29.2	3.9
Países Bajos	610	601	-1.5	2.9
Chile	457	558	22.2	2.7
Resto de países	7.013	7.239	3.2	35.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Exportaciones colombianas por países y por grupo de productos Enero-junio (2018) 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	0.9	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.0
Vegetales	14.3	0.2	0.1	0.1	0.7	16.8	0.0	19.2	11.5	59.2
Café, té y especias	9.7	0.1	0.6	0.3	0.1	1.5	0.0	38.7	41.0	30.0
Alimentos, bebidas y tabaco	2.9	1.1	1.2	8.2	10.5	22.7	16.5	21.0	2.6	3.2
Minerales	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
Combustibles	54.8	92.7	81.1	42.8	10.2	52.1	12.7	6.5	25.7	0.0
Productos químicos	1.1	2.2	0.4	11.4	21.8	0.3	26.5	0.5	4.4	1.4
Materias plásticas	1.5	0.5	0.1	7.2	8.7	0.0	11.8	4.1	0.0	0.6
Cueros y productos	0.4	0.1	0.4	0.9	0.9	0.0	0.3	0.2	0.1	0.2
Papel y sus manufacturas	0.2	0.4	0.0	1.7	5.5	0.0	4.3	0.0	0.0	0.0
Textiles	0.2	0.0	0.0	2.6	3.7	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0
Confecciones	2.2	0.3	0.0	2.1	2.8	0.9	3.1	0.5	0.1	0.1
Perlas y piedras preciosas	5.3	0.1	0.0	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2	1.4	4.3
Fundición, hierro y acero	0.2	0.0	8.6	0.5	0.2	4.8	0.1	5.2	11.9	0.0
Metales y sus manufacturas	2.4	0.6	6.8	1.3	3.9	0.1	2.2	0.2	0.6	0.0
Maquinaria eléctrica	0.8	0.3	0.0	1.6	4.3	0.3	5.3	0.5	0.0	0.0
Vehículos	0.2	0.0	0.0	13.3	14.7	0.0	3.7	0.1	0.0	0.3
Navegación aérea o espacial	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Demás grupos de productos	2.5	1.3	0.6	5.8	11.0	0.3	11.0	2.6	0.3	0.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IMPORTACIONES COLOMBIANAS ENERO-JUNIO DE 2018

- En la primera mitad de 2018, las importaciones totales del país sumaron US\$24.433 millones, incrementándose un 7% frente a las registradas en igual período de 2017 (US\$22.840 millones). Dicha recuperación en las importaciones todavía es incipiente, ya que la tasa de cambio peso-dólar continuó apreciándose a ritmos promedio del 2.5% anual en enero-junio de 2018 (vs. una revaluación del 6.4% anual un año atrás). Allí se destaca el repunte de las compras externas de materias primas (7.2% anual), de bienes de consumo (7.2%) y de bienes de capital (6.5%).
- 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 (US\$11.372 millones, representando el 46.5% del total); ii) bienes de capital (US\$7.459 millones, 30.5%); y iii) bienes de consumo (US\$5.596 millones, 22.9%).
- Con relación a las materias primas, estas exhibieron incrementos en los rubros de materias primas para la industria (12.9% anual) y para la agricultura (6.5% anual). En contraste, las compras de combustibles-lubricantes se redujo (-15.3% anual), en línea con las inversiones que ha realizado el sector de refinación de combustibles en el país. Nótese que el mayor dinamismo de las importaciones de materias primas provino de la industria, sector que ha comenzado a dar señales de recuperación (+0.8% en enero-junio de 2018 vs. -1.8% un año atrás), luego de las afectaciones ocasionadas por la desalineación cambiaria del período de Enfermedad Holandesa de 2008-2013.
- En el componente de importaciones de bienes de consumo, se destacó el repunte de las compras en el exterior tanto de bienes de consumo no duradero (9.9% anual), como de bienes de consumo duradero (4%). En los bienes de consumo no duradero, se destaca el comportamiento de las importaciones de productos farmacéuticos (8.5% anual) y productos alimenticios (6.9%). Por su parte, al interior de los bienes de consumo duradero, las importaciones de aparatos domésticos (+24.8% anual) fueron las que mostraron mayor dinamismo, mientras que los vehículos particulares (-6.5%) tuvieron el peor desempeño. Con todo esto, este rubro continuó teniendo la menor participación en la primera mitad de 2018 (22.9% del total).

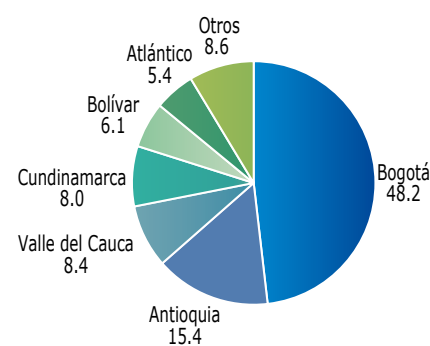
Importaciones (según clasificación Cuode) Enero-junio (2017-2018)

Descripción	Enero-junio		
	Valor CIF (US\$ millones)		Participación 2018 (%)
	2017	2018	
Total importaciones	22.840	24.433	7.0
Bienes de consumo	5.221	5.596	22.9
Bienes de consumo no duradero	2.789	3.066	12.5
Bienes de consumo duradero	2.432	2.530	10.4
Materias primas y productos intermedios	10.609	11.372	46.5
Combustibles, lubricantes y conexos	1.917	1.624	6.6
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	995	1.060	4.3
Materias primas y productos intermedios para la industria	7.696	8.688	35.6
Bienes de capital y material de construcción	7.003	7.459	30.5
Materiales de construcción	739	789	3.2
Bienes de capital para la agricultura	93	76	0.3
Bienes de capital para la industria	4.256	4.720	19.3
Equipo de transporte	1.915	1.873	7.7
Bienes no clasificados	7	7	0.0
Partidas no correlacionadas	7	7	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Al interior de los bienes de capital, aquellos destinados a la industria (10.9% anual) y materiales de construcción (6.8%) presentaron variaciones positivas. Por el contrario, las importaciones de bienes de capital para la agricultura (-18% anual) y equipo de transporte (-2.2%) mostraron variaciones negativas. Pese a este buen desempeño de las compras de bienes de capital, el ritmo de modernización agroindustrial está lejos de ser el deseado, pues este rubro siguió perdiendo peso en las importaciones totales del país (30.5% del total).
- Por regiones, Bogotá continuó siendo el principal destino de las importaciones en el primer semestre de 2018. Del valor total importado, la capital recibió poco menos de la mitad (US\$11.768 millones, equivalente al 48.2% del total). Antioquia se ubicó en el segundo lugar (US\$3.753 millones, 15.4%). Le siguieron Valle del Cauca (US\$2.047 millones, 8.4%); Cundinamarca (US\$1.953 millones, 8%); Bolívar (US\$1.485 millones, 6.1%); y Atlántico (US\$1.316 millones, 5.4%). Cabe señalar que las regiones de Antioquia (+11.9% anual), Bogotá (+9%) y Atlántico (+6.5%) mostraron las mayores alzas en importaciones, mientras que Bolívar (-1%) y Cundinamarca (-5.2%) fueron las de mayor contracción.

Importaciones según departamento de destino Enero-junio de 2018 (Participación % en el total de las importaciones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

- Según la clasificación CIIU Rev. 4, en la primera mitad de 2018, la canasta importadora del país estuvo compuesta por productos de los siguientes sectores: i) industria, con un 93.8% del total; ii) agricultura-ganadería-caza, con un 5.4%; y iii) minería, con un 0.5%. Allí, las importaciones de los tres sectores se expandieron a buen ritmo en el período

Importaciones (CIIU-Rev. 4) Enero-junio (2017-2018)

Descripción	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2018/2017 (%)	Participación 2018 (%)
	2017	2018		
Total	22.840	24.433	7.0	100.0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.212	1.309	8.0	5.4
Minería	47	117	146.4	0.5
Industria	21.515	22.915	6.5	93.8
Elaboración de productos alimenticios	1.632	1.801	10.3	7.4
Elaboración de bebidas	178	220	23.6	0.9
Elaboración de productos de tabaco	25	24	-2.0	0.1
Fabricación de productos textiles	535	604	12.9	2.5
Confección de prendas de vestir	247	292	18.0	1.2
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	212	219	3.5	0.9
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería	115	116	1.3	0.5
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	357	416	16.6	1.7
Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales	4	4	-15.4	0.0
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	1.908	1.548	-18.9	6.3
Fabricación de sustancias y productos químicos	3.359	3.689	9.8	15.1
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	1.215	1.354	11.5	5.5
Fabricación de productos de caucho y de plástico	858	922	7.5	3.8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	387	305	-21.3	1.2
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	1.174	1.505	28.2	6.2
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	472	526	11.5	2.2
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	2.454	2.879	17.3	11.8
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	833	972	16.6	4.0
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	2.078	2.090	0.6	8.6
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1.827	1.903	4.2	7.8
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	1.015	850	-16.2	3.5
Fabricación de muebles, colchones y somieres	80	75	-5.9	0.3
Otras industrias manufactureras	552	600	8.8	2.5
Instalación, mantenimiento y reparación especializados de maquinaria y equipo	-	-	-	-
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	1	4	284.9	0.0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	1	2	41.6	0.0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0	0	129.1	0.0
Transporte y almacenamiento	0	0	-	0.0
Información y comunicaciones	57	80	40.9	0.3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0	-20.9	0.0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0	1	156.9	0.0
Partidas no correlacionadas	5	5	-5.1	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de análisis, a saber: i) minería (146.4% anual), hasta los US\$117 millones; ii) agropecuario-ganadería-caza (8%), hasta los US\$1.309 millones; y iii) industria (6.5%), hasta los US\$22.915 millones.

- Al analizar las importaciones industriales, se evidencia que los rubros más representativos en enero-junio de 2018 fueron: i) sustancias y productos químicos (US\$3.689 millones, equivalente al 16.1% del total industrial); productos informáticos-electrónicos (US\$2.879 millones, 12.6%); iii) maquinaria-equipos (US\$2.090 millones, 9.1%); iv) vehículos, remolques y semirremolques (US\$1.903 millones, 8.3%); y v) productos alimenticios (US\$1.801 millones, 7.9%). Así, en el período de análisis, estos cinco subsectores representaron algo más del 50% de las importaciones industriales del país. Adicionalmente, las importaciones de mejor desempeño fueron las de productos metalúrgicos (28.2%); bebidas (23.6%); y prendas de vestir (18%).
- Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del país durante el primer semestre de 2018. Este país participó con el 25.8% del valor total de las importaciones, con US\$6.312 millones. Por su parte, China fue origen del 19.7% de las importaciones, con cerca de US\$4.802 millones. México siguió en la tercera posición con el 8%, sumando US\$1.960 millones. De los diez principales países importadores, Alemania (20.2% anual), India (18.5%), China (18%), Brasil (16.1%)

Principales orígenes de las importaciones Enero-junio (2017-2018)

Origen	Enero-junio			
	Valor CIF (US\$ millones)		Variación 2018/2017 (%)	Participación 2018 (%)
	2017	2018		
Total	22.840	24.433	7.0	100.0
Estados Unidos	6.432	6.312	-1.9	25.8
China	4.069	4.802	18.0	19.7
México	1.712	1.960	14.5	8.0
Brasil	1.119	1.299	16.1	5.3
Alemania	868	1.044	20.2	4.3
Japón	629	635	0.8	2.6
India	474	562	18.5	2.3
España	478	483	1.0	2.0
Francia	468	450	-3.8	1.8
Otros	6.590	6.886	4.5	28.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

y México (14.5%) presentaron los mayores incrementos en sus ventas externas a Colombia.

- Los productos que más se importaron desde Estados Unidos fueron: i) sustancias y productos químicos (24.7% del total importado desde ese país); ii) productos de la refinación del petróleo (16.4%); y iii) productos agropecuarios (5.2%). Por su parte, las importaciones desde China se concentraron en: i) equipos de telecomunicaciones (23.1%); ii) sustancias y productos químicos (10.7%); y iii) maquinaria y equipo (9.4%). Por último, lo que más se importó desde México fue: i) equipos de telecomunicaciones (19.2%); ii) vehículos (18%); y iii) sustancias y productos químicos (15.4%).

BALANZA COMERCIAL ENERO-JUNIO DE 2018

- En el primer semestre de 2018, Colombia registró un déficit comercial de -US\$2.850 millones, equivalente al -1.7% del PIB. Así, la balanza comercial del país mejoró en 0.8pp del PIB con respecto al año inmediatamente anterior, cuando había bordeado el -2.5% del PIB. Dicho déficit comercial se redujo tanto por el aumento en +0.9pp del PIB en las exportaciones como por la estabilidad en las importaciones (en términos FOB) como proporción del PIB.
- Por el lado de las exportaciones, los productos tradicionales (principalmente minero-energéticos) han exhibido repuntes una vez superados los efectos del fin del llamado “*súper ciclo de commodities*”. Dicho desempeño de los productos tradicionales contrasta con el comportamiento de los productos no tradicionales, los cuales crecen a tasas moderadas, como consecuencia de los lastres de competitividad del aparato productivo nacional. Por su parte, las importaciones (en términos FOB) han dado señales de recuperación, en línea con la apreciación peso-dólar promedio del 2.5% en enero-junio de 2018 y la mejor dinámica de la economía nacional. Sin embargo, los repuntes en las exportaciones (anteriormente mencionados) no han bastado para devolver la balanza comercial a los superávits cercanos al 1% del PIB registrados en 2008-2013.
- China fue el país con el que Colombia registró el déficit comercial más abultado en el primer semestre de 2018. Este alcanzó los -US\$3.191 millones, equivalente al -1.7% del PIB local. Este

balance fue significativamente mejor al registrado un año antes, cuando alcanzó los -US\$2.975 millones (-2.5% del PIB). Dicho comportamiento se explica por un considerable aumento en las exportaciones hacia ese país (57% anual), superior al incremento de las importaciones (18.8% anual).

- México fue el segundo país con el que Colombia presentó el déficit comercial más abultado. Dicho balance bordeó los -US\$1.068 millones en el primer semestre de 2018, equivalente al -1.9% del PIB nacional. Dicho déficit mejoró marginalmente frente a los -US\$1.090 millones (-1.9% del PIB) alcanzados un año atrás. Allí, los considerables aumentos en las exportaciones (57.1% anual) se vieron parcialmente compensados por el buen desempeño de las importaciones (14.9%)
- Alemania fue el tercer país con el que Colombia registró el déficit comercial más acentuado en enero-junio de 2018, deteriorándose frente al año anterior. Dicho déficit alcanzó los -US\$759 millones (vs. -US\$612 millones de un año atrás), equivalente al -0.5% del PIB colombiano. Allí, las exportaciones crecieron un 12.1% anual, cifra inferior a la expansión de las importaciones (20.8% anual).
- Por el contrario, Panamá fue el país con el que Colombia exhibió el superávit comercial más amplio en el primer semestre de 2018. Dicho resultado bordeó los US\$1.983

**Balanza comercial de Colombia por país
Enero-junio (2017-2018)
(Valor FOB US\$ millones)**

Enero-junio		
Países	2017	2018
Panamá	1.036	1.983
Turquía	542	700
Países Bajos	485	485
Ecuador	277	431
Puerto Rico	196	260
Brasil	-453	-443
Estados Unidos	-750	-647
Alemania	-612	-759
México	-1.090	-1.068
China	-2.975	-3.191
Total	-3.946	-2.850

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, equivalente al 1.2% del PIB del país. Este superávit prácticamente se duplicó en el último año frente a los US\$1.036 millones registrados en la primera mitad de 2017. Ello obedece a un aumento del +92.8% en las exportaciones, aun cuando las importaciones (en términos FOB) desde ese país casi que se triplicaron (llegando a US\$34 millones).

- Turquía ocupó el segundo lugar en términos de superávit comercial con Colombia en el primer semestre de 2018. Allí, la

Balanza Comercial Relativa (CIIU Rev. 4) Enero-junio (2017-2018)

Sector	Enero-junio	
	2017	2018
Total	-0.1	-0.1
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0.2	0.1
Minería	1.0	1.0
Industria	-0.4	-0.4
Elaboración de productos alimenticios	0.2	0.1
Elaboración de bebidas	-0.9	-0.8
Elaboración de productos de tabaco	0.0	0.1
Fabricación de productos textiles	-0.6	-0.7
Confección de prendas de vestir	-0.1	-0.1
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles	-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	-0.3	-0.4
Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales	-0.3	-0.2
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles	-0.2	0.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	-0.5	-0.5
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico	-0.7	-0.8
Fabricación de productos de caucho y de plástico	-0.5	-0.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0.4	-0.3
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0.1	-0.1
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	-0.5	-0.5
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	-0.9	-1.0
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-0.6	-0.6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0.8	-0.9
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	-0.8	-0.7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-0.9	-0.9
Fabricación de muebles, colchones y somieres	-0.5	-0.4
Otras industrias manufactureras	-0.6	-0.6
Instalación, mantenimiento y reparación especializados de maquinaria y equipo	0.0	0.0
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	-0.9	-0.8
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	0.8	0.8
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0.9	0.3
Transporte y almacenamiento	1.0	0.7
Información y comunicaciones	-0.4	-0.5
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-0.9	-0.8
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0.7	0.4
Partidas no correlacionadas	0.0	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

balanza comercial favoreció a Colombia en US\$700 millones, equivalente al 0.4% del PIB. Este resultado muestra una leve mejora desde los US\$542 millones (0.4% del PIB) exhibidos un año atrás, como consecuencia de incrementos del 29.5% anual en las exportaciones a ese país y aumentos del 32.1% en las importaciones (en términos FOB).

- La Balanza Comercial Relativa (BCR), que clasifica los sectores como exportadores netos si es mayor a +0.33, en importadores netos si es menor a -0.33 y en neutros comercialmente si se ubica entre +0.33 y -0.33, muestra que el país fue un exportador neto de productos mineros (con una BCR de 1) en el primer semestre de 2018. Asimismo, este indicador evidencia que Colombia fue neutro en el comercio de productos agropecuarios (con una BCR de 0.1) e importador neto de productos industriales (con una BCR de -0.4). Estos resultados de la BCR sugieren una ventaja competitiva de Colombia en el comercio exterior de productos minero-energéticos, pero riesgos en el comercio de productos industriales, donde se comportó como importador neto.
- A nivel industrial, los principales subsectores importadores netos fueron: productos informáticos-electrónicos (con una BCR de -1); maquinaria-equipos (con una BCR de -0.9); equipo de transporte (con una BCR de -0.9); productos farmacéuticos (con una BCR de -0.8); bebidas (con una BCR de -0.8); transformación de madera (con una BCR de -0.7); y productos textiles (con una BCR de -0.7). Entre los subsectores comercialmente neutros se encontraron: prendas de vestir (con una BCR de -0.1); productos metalúrgicos básicos (con una BCR de -0.1); productos alimenticios (con una BCR de 0.1); metales básicos (con una BCR de 0.1); y refinación de petróleo (con una BCR de 0.1). Entre tanto, ningún subsector industrial calificó como exportador neto durante la primera mitad de 2018.
- Por último, en el primer semestre de 2018, Colombia fue exportador neto a Panamá (con una BCR de 1); Cuba (con una BCR de 0.9); Puerto Rico (con una BCR de 0.8); y Eslovenia y Turquía (ambos con una BCR de 0.7). Por su parte, Colombia fue importador neto de Rumania, Hungría y Bulgaria (con una BCR de -0.9); y Austria y Eslovaquia (ambos 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 (2017-2018)

Países	Enero-junio	
	2017	2018
Panamá	1.0	1.0
Cuba	0.5	0.9
Puerto Rico	0.7	0.8
Eslovenia	0.4	0.7
Turquía	0.7	0.7
Rumania	-0.9	-0.9
Hungría	-1.0	-0.9
Bulgaria	-0.8	-0.9
Austria	-1.0	-1.0
Eslovaquia	-0.4	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

NOTAS DE ACTUALIDAD

IMPLICACIONES DE LA GUERRA COMERCIAL

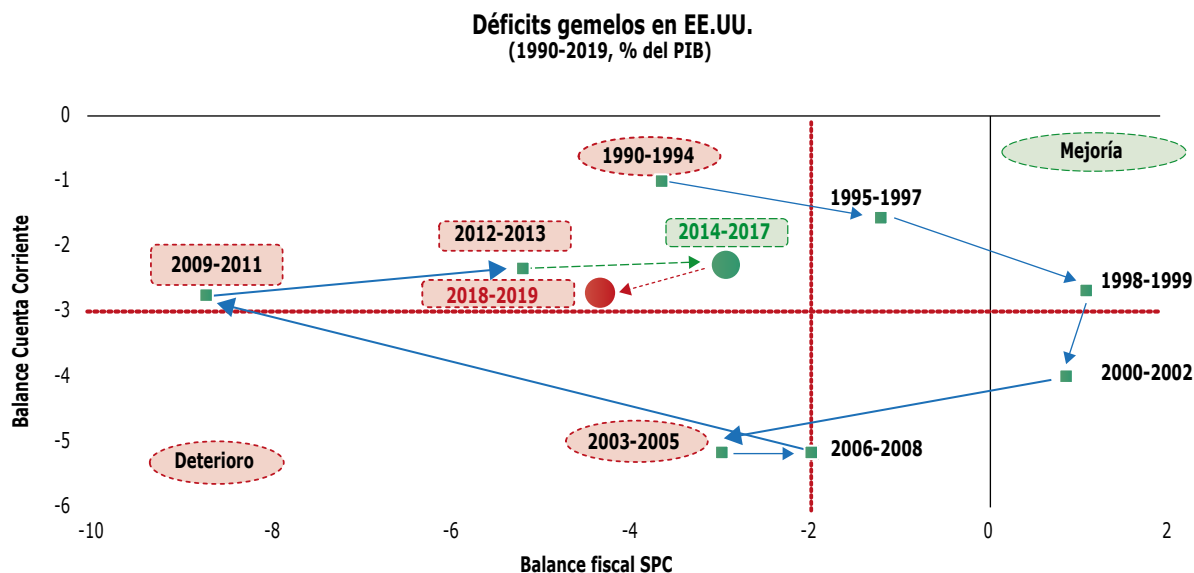
- La guerra comercial entre Estados Unidos y China continúa preocupando al mercado global, pues su escalamiento hacia los US\$200.000 millones en bienes y servicios podría inducir a una recesión global. Recordemos que, en una primera batalla comercial, Trump impuso sobre-aranceles a cerca de 820 productos chinos (incluidos paneles solares lavadoras, acero, aluminio y alimentos), por valor de US\$34.000 millones. China respondió inmediatamente al gravar también 660 productos estadounidenses (incluidos soya, automóviles y whisky), más o menos por el mismo monto comercial. Ambos países amenazaron con escalar sus acciones hacia temas de cuotas y, además, extenderlo al plano del Mercado de Capitales.
- Dicho enfrentamiento volvió a escalar recientemente cuando Estados Unidos decidió gravar otros 280 productos chinos (incluidos componentes electrónicos y maquinaria industrial) por un total de US\$16.000 millones adicionales. China volvió a responder en la misma proporción gravando productos tan representativos como las motocicletas Harley-Davidson, lo cual ha generado una confrontación entre Trump y esta emblemática compañía, al punto que dicha firma anunció que estaba evaluando la conveniencia de mudarse fuera de

Estados Unidos. Como se ve, la torpeza comercial de Trump está operando en dirección contraria a su campaña electoral de "America First".

- Esta insensata guerra comercial amenaza con escalar a Europa, aun cuando a último momento logró desactivarse la idea de Trump de ampliar las restricciones a la industria automotriz alemana. Se especula que dicha guerra podría llegar a cubrir con sobre-aranceles a cerca de US\$200.000 millones en bienes y servicios, frenando el comercio internacional y destruyendo valiosas cadenas de valor, especialmente en Asia. Veamos esto con algún detalle.

Implicaciones sobre Estados Unidos

- Si bien algunas empresas han amenazado con trasladar su producción fuera del país y las expectativas inflacionarias han aumentado por efecto de los aranceles chinos, se puede afirmar que, hasta el momento, la guerra comercial ha tenido efectos moderados sobre la economía estadounidense. En parte, ello obedece al buen momento por el que atraviesa la economía estadounidense, estimándose que crecería un 2.8% anual en 2018 (vs. 2.2% en 2017) y con un desempleo tan bajo como un 3.7%.
- No obstante, ese buen desempeño macroeconómico esconde los serios problemas que vendrán en 2019-2020. Por ejemplo, los productores de soya de Estados Unidos han aprovechado la coyuntura para acelerar sus exportaciones a China, antes de que entren en vigor los anunciados sobre-aranceles. De hecho, Brasil está aprovechando para profundizar sus exportaciones agrícolas, ahora favorecidas por su devaluado real y unos aranceles relativamente planos.
- De esta manera, Estados Unidos estará enfrentando no solo deterioro en su balanza de pagos, sino también en sus faltantes fiscales por cuenta de la reforma tributaria que bajó la tasa corporativa del 35% hacia solo un 21% y en su crecimiento por la desaceleración que se prevé para 2019-2020. Los pronósticos más recientes indican que los llamados "déficits gemelos" se estarán deteriorando en 2018-2019: el déficit en la cuenta externa estaría elevándose del -2.2% del PIB en 2014-2017 al -2.8% del PIB en 2018-2019, mientras que el déficit fiscal estaría pasando del -2.9% del PIB en 2014-2017 al -4.4% del PIB en 2018-2019.



Fuente: cálculos Anif con base en el Departamento de Comercio de Estados Unidos, OMB y *The Economist*.

Implicaciones sobre China

- A diferencia de Estados Unidos, China ha experimentado un deterioro tanto del sector real de su economía como de su sistema financiero, incluso antes de esta guerra comercial. Si bien su crecimiento se ha mantenido cerca del 6.7%, en vez de caer al 6.4% que se proyectaba, su inversión solo crecía al 5.5% anual al corte de julio de 2018, por debajo del 6% proyectado. Además, su gobierno ha tenido que endurecer las condiciones crediticias para moderar el exagerado endeudamiento, lo cual apunta a llevar su crecimiento hacia un 6% en años venideros, unos 3pp por debajo del 9% promedio de las tres últimas décadas.
- Es evidente la pérdida de tracción del Mercado de Capitales chino. Esto se explica por factores como: i) el débil comportamiento de su sector tecnológico, afectado por trabas en el suministro de insumos provenientes de Estados Unidos; y ii) la pérdida de confianza en la sostenibilidad de sus mercados financieros por cuenta de la desaceleración económica. En lo que resta de 2018, China también estará afectada por los riesgos de contagio provenientes de Turquía, Argentina, Brasil y Suráfrica. Además, Asia, en general, se verá afectada por la negativa dinámica que experimentarán sus cadenas productivas, con especial impacto en Indonesia, Malasia y Vietnam.

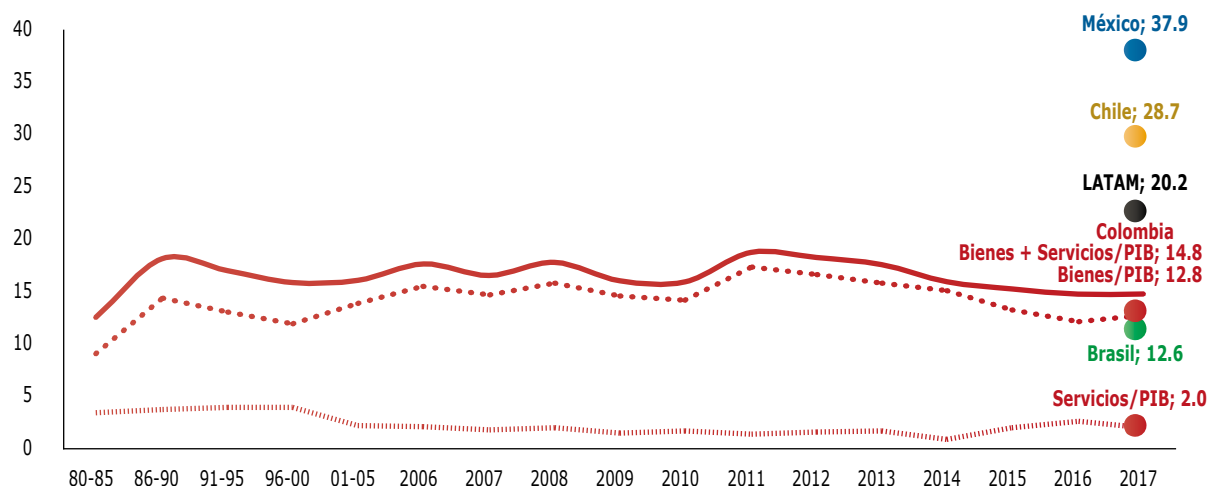
¿QUÉ HA PASADO CON LA “APERTURA EXPORTADORA DE COLOMBIA”?

- Se dice que, hacia finales de 2014, en los corrillos del Palacio de Nariño se respiraba un ambiente de angustia económica ante el desplome de los precios del petróleo a nivel internacional, pues se sabía la presión que ello pondría sobre los llamados déficits gemelos externo-fiscal de Colombia. Sin embargo, en los inicios de 2015 dicha angustia se había convertido en una luz de esperanza de que esta crisis “no podría desperdiciarse” y que el país haría entonces las tareas requeridas para poder profundizar sus exportaciones a través de diversificar de una vez por todas su canasta exportadora.
- En efecto, la devaluación peso-dólar cercana al 50% nominal entraría a corregir el grueso de la disparidad cambiaria internacional (conocida como Enfermedad Holandesa), la cual había hecho grandes daños a los sectores de agro e industria. La canasta exportadora de estos sectores no tradicionales estaba estancada en US\$12.000 millones, representando tan solo un 30% del total exportado. ¿Qué tanto de esa aspiración de diversificación exportadora se ha concretado tras casi cinco años del colapso internacional de los precios del petróleo?
- Duele constatar que, infortunadamente, esa idea de diversificación exportadora en Colombia sigue siendo un fracaso. Por ejemplo, los *commodities* continúan representando el mismo 70% de la canasta exportadora. Además, al netear las exportaciones de otros *commodities* incluidos (erradamente) en la canasta de no tradicionales, se encuentra que el valor exportado continúa estancado en cerca de US\$12.500 millones anuales (al corte de agosto de 2018). Veamos esto con más detalle.
- A pesar de la recuperación del petróleo Brent a niveles de los US\$72/barril en lo corrido de este año, se evidencia una pérdida de unos US\$20.000 millones anuales respecto del valor pico alcanzado en el total de las exportaciones colombianas en los años 2010-2013. El elevado Costo Colombia (referido a los sobrecostos de transporte-logística, laborales y energéticos) ha impedido que las exportaciones no tradicionales entren a sustituir esa caída en el total exportado. Así, Colombia ha desperdiciado la oportunidad que nos han brindado los Tratados de Libre Comercio (TLCs) con Estados Unidos (cumpliendo 6 años) y con Europa (5 años). Esto debido a que no hemos estado en capacidad de competir con la eficiencia que muestran

las exportaciones manufactureras provenientes de Asia o las agrícolas de Brasil o Argentina.

- Suele usarse como “excusa” el desplome exportador hacia Venezuela y Ecuador, hacia donde dirigíamos cerca del 30% de nuestras exportaciones no tradicionales. Si bien la crisis histórica de esos países ha hecho mella en esa penetración exportadora, la verdad es que dichos TLCs con Estados Unidos y Europa precisamente se montaron para evitar esa dependencia. Pero la penetración de nuestras exportaciones de agro e industria hacia esas otras latitudes ha resultado imposible por las razones estructurales anteriormente anotadas.
- Todo lo anterior se refleja en índices de penetración exportadora (relación Valor Exportado/PIB) muy bajos y ahora en descenso desde niveles del 19% hacia solo un 13%. Estos índices exportadores nos ubican por debajo de la media de la región (20%) y con considerables rezagos frente a pares regionales como México (38%) o Chile (29%). Nuestro consuelo no puede seguir siendo “que somos más abiertos al comercio que Brasil (con solo un 12%)”, pues al menos ellos tienen un mercado local cuatro veces más grande que el de Colombia. Incluso al añadir el componente exportador de los servicios, nuestras exportaciones totales tan solo llegan al 15% del PIB.

Evolución de la apertura exportadora de Colombia
(%, Exportaciones/PIB)



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

A pesar de todo el “discurso” pro-servicios, actualmente tan solo se exportan US\$8.300 millones (por debajo de la meta de los US\$9.000 millones). Además, recientemente se ha venido ventilando la posibilidad de que las cifras de turismo y de remesas del exterior estén infladas por el fenómeno de lavado de dineros del narcotráfico, cuya producción se ha duplicado en los últimos cuatro años.

- En la métrica exportaciones per cápita tan solo estamos en los US\$1.100, prácticamente a la mitad del registro regional de US\$1.900 per cápita. Chile (US\$4.400) y México (US\$4.100) multiplican casi por cuatro el valor de exportaciones per cápita de Colombia. En este frente de exportaciones per cápita, hasta nos ubicamos por debajo del registro de Brasil (US\$1.450), dado que este último al menos tiene niveles importantes de exportaciones agrícolas y de agro-industria. En este orden de ideas, replicar el éxito de México y Chile para el sector exportador de Colombia requiere acciones que apunten a: i) solucionar el elevado Costo Colombia, especialmente en materia laboral y de transporte; ii) vincular al país con las cadenas de valor global, tal como lo ha hecho Asia-Pacífico; y iii) focalizar los esfuerzos productivos en el agro y la industria exportadora.