

Situación del comercio exterior colombiano: resultados a marzo de 2016

Directivas

Universidad de Bogotá
Jorge Tadeo Lozano

Cecilia María Vélez
White
Rectora

Fernando Copete
Saldarriaga
Decano Facultad de
Ciencias
Económico-
Administrativas

Jaime Tenjo Galarza
Director Departamento
Economía, Comercio
Internacional y Política
Social

Elizabeth Torres Tenorio
Directora Programa
Comercio Internacional y
Finanzas

Comité Editorial

Stella Venegas Calle
Profesora Titular UJTL

Daniilo Torres Reina
Profesor Asociado UJTL

Nicolás De la Peña C.
Profesor Cátedra UJTL

Hechos destacables:

- **Ampliación del déficit** en la cuenta corriente como resultado del incremento del desequilibrio en la balanza comercial en marzo de 2016.
- Las **exportaciones totales caen** más que las importaciones.
- En los últimos doce meses, las **exportaciones de combustibles han disminuido** en US \$16.000 millones.
- **El subsector industrial que más cayó, en ventas externas, fue el hierro y acero** en US \$52 millones en marzo 2016.
- Las importaciones agrícolas caen en la **mayoría** de productos.
- **Todos** los rubros de importación industrial **sin excepción disminuyeron** en términos de valor.
- Las compras de vehículos, el principal producto importado, se reducen en **US \$160 millones**.
- El significativo nivel de **devaluación** se ha traducido en una importante **alza en los precios** y un incremento de la protección nominal, que ha posibilitado cierto proceso de **sustitución de importaciones**.
- A pesar de la caída de las exportaciones a la **región Andina**, la balanza comercial con la misma es **superavitaria**.
- La **Alianza Pacífico** se constituye en un proceso comercial que el país debería aprovechar con mayor determinación, dado que su **desempeño macroeconómico** contrasta con el resultado negativo de los **otros países de la región**.

Secciones:

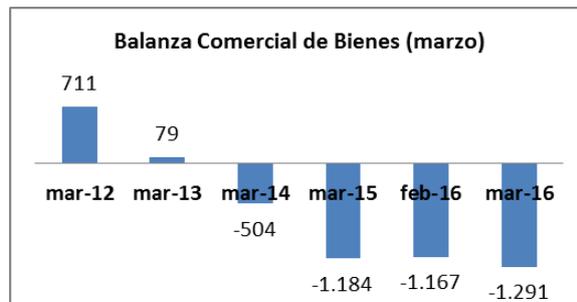
1. Situación actual del comercio exterior colombiano
2. Exportaciones de bienes
3. Importaciones de bienes
4. Desempeño TLC's
5. Tasa de cambio y comercio exterior.
6. Anexo (indicadores de política comercial)

1. Situación actual del comercio exterior colombiano¹

Las cifras provisionales del Banco de la República al cierre de 2015 evidenciaron un déficit en cuenta corriente que, como proporción del PIB, ascendió a 6.5%, uno de los más altos en la historia reciente del comercio exterior colombiano. Con base en la información consignada en la balanza cambiaria y en las cuentas de compensación, a marzo del presente año, se muestra una tendencia a aumentar el referido déficit, si consideramos que frente al mes de febrero este fue superior, al registrar US \$1.931 (+29%). Este mayor déficit en el componente corriente de la Balanza de Pagos se explica, en principio, por el resultado negativo que presenta la balanza de servicios (US \$714 millones) y por el déficit en la balanza comercial de bienes (US \$1.217 millones). El primero explica el 37% del déficit de la cuenta corriente, mientras que el segundo, el 63%.

De acuerdo con el DANE, en el primer trimestre de 2016 las exportaciones ascendieron a US \$6.439 millones y las importaciones llegaron a US \$10.576 millones, generando así, un déficit de US \$4.137 millones. Si se analiza el tema de la balanza comercial, en los tres primeros meses del año, se observa que si bien entre enero y febrero el déficit presentó una reducción de US \$512 millones (31%), entre febrero y marzo, el mismo revierte su tendencia, pues se incrementa en US \$124 millones (11%). ¿Qué explica esta reversión del cierre del déficit en la balanza comercial en marzo? Si bien las exportaciones mantuvieron niveles similares en marzo respecto a febrero, no ocurrió así con las importaciones, pues estas se incrementaron en US \$128 millones (+4%).

Un aspecto adicional que complementa el análisis anterior, tiene que ver con el comportamiento de la balanza comercial en los meses de marzo del último quinquenio. Las cifras evidencian que en marzo del presente año (exportación: US \$2.301 millones; importación: US \$3.592) se ha dado el mayor déficit desde 2012. La razón tiene que ver con la caída sostenida de las exportaciones desde 2012, la cual ha sido mayor respecto a la caída también evidenciada en las importaciones. Inquieta que esta tendencia a ampliar el déficit se mantenga en los próximos meses. El análisis que sigue sustenta esta preocupación.



Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

2. Exportaciones de bienes

Las exportaciones totales de bienes en Colombia disminuyeron en el mes de marzo del presente año, en comparación con el mismo mes de 2015, en 33,4%, llegando a un valor de US \$2.301 millones. Esta variación obedeció principalmente al desplome de combustibles y productos de industrias extractivas (-51%: de US \$2.037 millones a US \$998 millones). El sector agropecuario, alimentos y bebidas presentó un comportamiento relativamente estable (-2,3%: de US \$624 millones a US \$610 millones). Por su parte, las manufacturas, presentaron una contracción de 16% (de US \$708 millones a US \$595 millones). Estos valores mantienen, en términos generales, las tendencias presentadas en el primer trimestre del 2016 frente al de 2015, y las presentadas en los últimos doce meses (marzo 2015 a marzo 2016). En efecto, en el primer trimestre del año las exportaciones totales cayeron 32% y en el año corrido 36%. Cabe resaltar el cambio en la composición de la canasta exportadora del país, (comparando marzo 2015 vs. marzo 2016): agropecuario, alimentos y bebidas de 18% a 26%; combustibles y derivados de 59% a 43%; manufacturas de 20% a 26% y; otros de 3% a 4%. Consideremos en detalle el comportamiento de las exportaciones colombianas.

Exportaciones de combustibles y derivados²

El sector más importante de las exportaciones colombianas en el pasado reciente siguió evidenciando reducciones pronunciadas en el presente año. Las exportaciones de combustibles en el mes de marzo de 2016 presentaron una reducción del 51% si se compara con el monto del valor exportado en el mismo mes de 2015. El tercer mes de este año registró unas exportaciones de combustible por un valor de US \$ 998 millones. En el mismo mes del año pasado los valores exportados de este sector ascendieron a US \$ 2.037 millones. En otras palabras, en el solo mes de marzo de este año el país dejó de exportar US \$1.039 millones. El descenso

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL Mayo 31 de 2016 - No.1

también se evidenció en los volúmenes, aunque en menor porcentaje, ya que estos pasaron, en el referido mes, de 12.2 millones de toneladas en 2015 a 9.1 millones en 2016. La reducción en el quantum fue de 25%, es decir, hubo 3 millones de toneladas menos de exportaciones de combustibles.

Si consideramos solo los meses de marzo de los últimos cinco años, el del 2016 registra el monto más bajo de las exportaciones de combustibles.

Al considerar los tres meses transitados en 2016 (enero-marzo), las reducciones en los valores y en las cantidades de las exportaciones de combustibles se ratifican. El valor de las exportaciones de combustibles en el primer trimestre de 2016 ascendió a US\$ 2.864 millones, mientras que, en los tres primeros meses de 2015, se exportaron US\$ 5.420 millones, la reducción ha sido en consecuencia de 47,2%, US\$ 2.556 millones menos. En términos de volumen la caída fue de 12%, 4 millones de toneladas menos, se pasó de 32.4 millones de toneladas en enero-marzo de 2015 a 28.4 millones en el añadido de los tres primeros meses de 2016. En el año corrido (últimos doce meses: marzo 2015-marzo 2016) se confirma, una vez más, la fuerte caída de los combustibles (-48.6%). A marzo de 2015, año transcurrido, el país exportaba US\$ 32.575 millones, desde marzo del año pasado hasta marzo de 2016 las exportaciones de combustibles descendieron a US\$ 16.736 millones, en términos absolutos una caída de ingresos por exportaciones de combustibles cercana a los US\$ 16.000 millones.

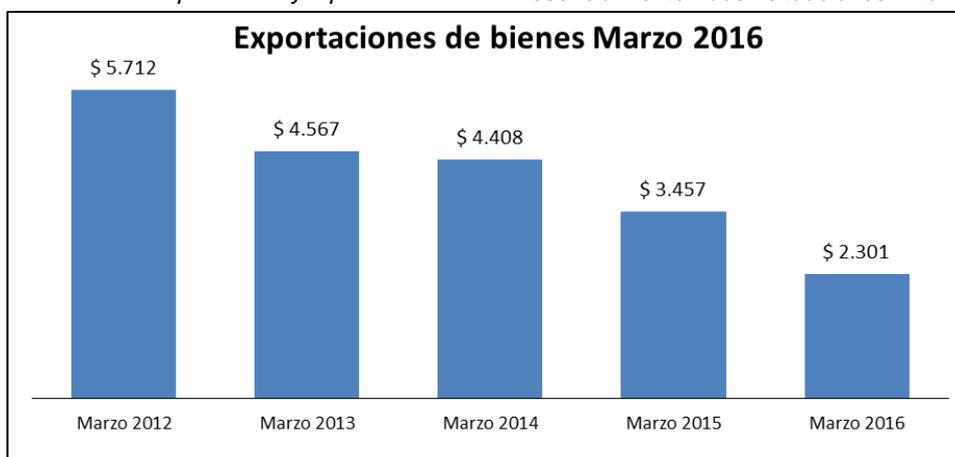
¿Qué explica el desempeño de las exportaciones de combustibles colombianas en el pasado reciente? Dentro del grupo de exportaciones que componen las de combustibles se destacan las de *Petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos*, por un lado, y las de *Hulla, coque y briquetas*, por el otro. En promedio la suma de los dos representa el 98% de las exportaciones de combustibles.

es (72% el petróleo y demás y 26% hulla y otros). De manera que el comportamiento exportador de estos dos subsectores, nos arrojan indicios para responder la pregunta. De otra parte, las reducciones presentadas para el sector como un todo, se replican con similares guarismos para estos dos tipos de productos, con lo que las señaladas pistas son contundentes.

En el mes de marzo de 2016 las exportaciones de *Petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos* cayeron -53% comparado con el monto exportado en marzo de 2015. En el tercer mes del año 2015 el país exportó en petróleo y demás US\$ 1.489 millones. En marzo de 2016 estas exportaciones fueron de US\$ 694 millones. En términos de volumen la caída es del -26%, pasamos de 4.5 millones de toneladas exportadas de petróleo en marzo de 2015 a 3.3 millones en marzo de 2016. En el solo mes de marzo, comparado 2015-2016, el país perdió por exportaciones de petróleo US\$ 795 millones y vendió 1.2 millones de toneladas menos.

Si agregamos la información para los tres primeros meses de 2016 y los comparamos con el mismo periodo de 2015, los datos nos dicen lo siguiente: el valor exportado de petróleo cae 51%, el país vendió en el primer trimestre de 2015 US\$ 3.920 millones, mientras que este valor fue de US\$ 1.932 millones en los tres meses transcurridos del presente año (casi US\$ 2.000 millones menos). En términos de volumen la caída es de 14%, mientras en el primer trimestre de 2015 se exportaron 12.5 millones de toneladas, en enero-marzo de 2016 la cantidad fue de 10.8 millones de toneladas (1.7 millones menos).

¿Qué ha sucedido con las exportaciones de *petróleo y sus derivados* en los últimos meses?: esencialmente dos situaciones. La primera está referida a la evolución de los precios del crudo. En efecto, un análisis de la referencia Brent – usada por Ecopetrol para el 70,5% de su canasta



Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL

Mayo 31 de 2016 - No.1

de exportación- muestra que si bien en los tres primeros meses de 2016 el precio ha repuntado llegando a un promedio mensual de casi US\$ 40 dólares barril en marzo, luego de la gran caída registrada en enero de 2016 (US\$ 31 por barril promedio mes), la más fuerte caída en los últimos 10 años según la información de precios disponible en Ecopetrol, estamos lejos de los niveles históricos registrados en marzo de 2012, hace cuatro años que estuvieron por encima de los US \$120 por barril. Inclusive, estamos lejos de los descensos que se dieron hace un año, marzo de 2015, cuando el precio promedio registró US \$47.9 dólares por barril. El leve repunte de marzo de este año, según NYMEX, parecería consolidarse en los próximos meses estabilizándose alrededor de los US \$50 por barril. La otra razón de la caída de las exportaciones petroleras colombianas tiene que ver con los niveles de producción interna. Según la Agencia Nacional de Hidrocarburos desde julio de 2015 el país no ha superado el millón de barriles de petróleo. La información disponible para el presente año muestra niveles de producción, para enero y febrero, que llegaron a 986.000 barriles y 955.000, respectivamente.

Es evidente que, en tanto los precios del producto no se consoliden en niveles que viabilicen proyectos y generen rentabilidades esperadas, la producción difícilmente despegará.

En el caso de las exportaciones de *Hulla, coque y briquetas* (carbón) las cifras hasta acá presentadas son muy parecidas al grupo global de combustibles y a las de *petróleo*. En el mes de marzo de 2016 se exportaron de este producto US \$274 millones. En marzo de 2015 se había exportado un valor de 499 millones, caída de 45% (US \$224 millones menos). En términos de volumen la caída es de 24%. Mientras en marzo de 2015 se exportaron 4.5 millones de toneladas de *hulla, coque y briquetas*, en marzo de 2016 estas fueron de 3.3 millones de toneladas (1.2 millones de toneladas menos). En el agregado de los tres meses que han transcurrido en el presente año, se repiten las cifras con bastante similitud. En términos del valor las exportaciones de *hulla, coque y briquetas* caen 36%, pasan de US \$1.321 millones en el primer trimestre de 2015 a US \$844 millones en los tres primeros meses de 2016 (US \$477 millones menos). En términos de volúmenes, la reducción es del 11%, se pasa de exportar 19.6 millones de toneladas de *hulla, coque y briquetas* en el primer trimestre de 2015 a 17.5 millones toneladas en los tres primeros meses del presente año (2 millones de toneladas menos).

En el caso del carbón, como en el del petróleo, las razones que explican la caída de las exportaciones se encuentran en el descenso de los precios. En noviembre de 2015, según el Banco Mundial, se registraron precios para el carbón colombiano de US \$ 50.7/Tonelada. A partir de este mes el precio se ha descolgado llegando a un nivel US \$ 41.4 en febrero de 2016, con un leve repunte, frente a este último mes de 6% en marzo de los corrientes (US \$43.8 por tonelada). Por supuesto, la desaceleración de la economía China, principal demandante de este producto en el mundo, explica, por el lado de la demanda, la situación externa de este bien.

Exportaciones agropecuarias

El esfuerzo del volumen exportado del sector, en marzo del presente año, ha sido significativo. Al menos así lo muestran las cifras, comparadas con el mismo mes del año anterior. Los referidos datos señalan que el sector ha crecido 24% medido en cantidades exportadas y ha descendido 2,3% a juzgar por su valor en las ventas externas.

En el propósito de encontrar una explicación, es posible afirmar que ese comportamiento obedece a la dinámica exportadora de sus dos subsectores: *Productos alimenticios y animales vivos* y *Demás agropecuarios alimentos y bebidas*, aunque para este último los precios internacionales no han sido tan favorables. Conservando los mismos períodos de tiempo señalados, los datos revelan, por un lado, que el primer subsector ha crecido en 23% en términos de cantidad y 2% en valor, aumentando su participación de 68% a 72% dentro del total agropecuario, alimentos y bebidas. Por su parte, el segundo, registra crecimientos del 25% en volumen y una reducción del 12% en valor, su participación ha descendido de 32% a 28%.

A nivel de productos la situación de las exportaciones es como sigue (marzo 2016 vs. marzo de 2015): de los tres principales rubros del sector en orden descendente, según su participación dentro del mismo en 2016: *Café, té, cacao y especias* (con participación de 34%), *Productos animales y vegetales en bruto* (21%) y *Legumbres y frutas* (20%); el rubro del *café*, pese a la caída en precios, aumenta su cantidad exportada (-13,2% en precio, y +11% en cantidad); el de productos animales y vegetales se deteriora en precios internacionales y volúmenes exportados (-15,7% y -9%, respectivamente), mientras que el de *legumbres* tiene alzas en precio y producción (+22,2% y +31%, respectivamente).

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL

Mayo 31 de 2016 - No.1

Al considerar el acumulado del primer trimestre de 2016 frente al primer trimestre de 2015, los números revelan que la tendencia en el comportamiento de las cifras, tanto en valores como en cantidades es el mismo que en el párrafo anterior, salvo por un descenso en la cantidad exportada de *café* (-3,7%) y un leve incremento exportador en el número de toneladas de productos animales (+1,1%).

En estos tres primeros meses del año, se destaca el desempeño exportador, en toneladas, de *aceites y grasas fijos de origen vegetal, en bruto, refinados o fraccionados*, que aumentó su cantidad exportada en 84% (de 55.103 toneladas durante enero-marzo de 2015 a 101.144 toneladas en enero-marzo de 2016). En términos de valores, el subsector se incrementa en un 25% (pasando de US \$51 millones a US \$ 64 millones). Dada la importancia del comportamiento externo del *café*, a continuación se desarrolla un análisis detallado del mismo.

Exportaciones de Café

Como se dijo anteriormente, junto con el *té*, *cacao*, *especias y sus preparados*, el *café* es el principal producto, según participación dentro del sector agropecuario, alimentos y bebidas. Sin embargo, esta cifra ha caído en 4 puntos porcentuales en marzo de 2016 respecto a marzo de 2015 (de 38% a 34%). ¿La razón? Pese al aumento de 11% en volumen exportado (de 55.888 toneladas a 62.041 toneladas), sus ventas cayeron 13% (de US \$238 millones a US \$206 millones). La caída en valor, descansaría en una reducción de los precios internacionales. En efecto, en marzo de 2015, según la International Coffee Organization (ICO), el precio internacional por libra de *café* se ubicó en US \$1.52, mientras que en marzo de 2016 en US \$1.45.

En cuanto al precio de exportación por tonelada métrica, con base en el DANE, en marzo de 2016 éste cayó cerca de 22% frente a marzo de 2015. Igualmente se observa un descenso en el acumulado enero-marzo del presente año (-23%). Sin embargo, dos son las noticias esperanzadoras respecto a los precios internacionales.

La primera, tiene que ver con que si bien el 2016 comenzó con una caída del precio en Nueva York, entre enero y febrero el aumento fue de US \$2.74 centavos y entre febrero y marzo de US \$7.47 centavos por libra. En segundo lugar, las cifras de contratos de futuros, en el corto plazo, evidencian una recuperación en los precios internacionales del *café* en el segundo semestre del año. A más largo plazo,

el precio se estabilizaría entre 2017- 2025, según el Banco Mundial.

Aunque el precio internacional se viene recuperando en los dos meses anteriores, su comportamiento puede explicarse, en parte, por el tema de la sequía, consecuencia de los cambios climáticos. Importantes países productores como Brasil y Vietnam han venido experimentando reducciones en la oferta del grano, lo que a su vez repercute en los precios internacionales. Si bien los cafeteros colombianos intentan capotear la situación con aumentos en la producción (muy por debajo de las metas), el mal tiempo continúa afectándoles. No obstante, como ya se ha dicho, se espera una recuperación en los precios, o descensos moderados, aún bajo la complejidad climática.

Exportaciones de manufacturas

Un análisis general de las exportaciones industriales en marzo del presente año evidencia que llegaron a un monto de US \$595 millones, lo que representa una contracción de 16% frente al mismo mes del año anterior. Es importante señalar que este sector se caracteriza por su alta diversificación en la participación de sus subsectores, siendo *plásticos en formas primarias* aquel con mayor participación (9%). En lo corrido del año (enero-marzo de 2016) se evidencia una reducción de 15% y se destaca el incremento de 159% en las exportaciones de *manufacturas de metales* (participa 5%), y la caída de 55% *manufacturas de minerales no metálicos* (participa 5%). Esta caída se explica en gran medida por su componente de *materiales de construcción, vidrio y perlas*, que en el primer trimestre de 2015 exportó US \$181 millones y en el mismo período el presente año US \$81 millones.

La caída de exportaciones manufactureras es más notoria cuando se compara con la cifra de marzo de 2012, pues las ventas externas ascendían a US \$877 millones y no han detenido su caída desde entonces. En el último quinquenio se han visto reducidas las ventas externas de las *manufacturas de caucho* (de US \$14 millones a US \$1.6 millones); *papel y cartón* (de US \$51 millones a US \$23 millones) y; *hierro y acero* (de US \$117 millones a US \$35 millones).

Al realizar un análisis específico del comportamiento de los subsectores industriales desde una perspectiva mensual (marzo 2015 vs. marzo 2016), se observan varios comportamientos interesantes mencionados a continuación.

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL Mayo 31 de 2016 - No.1

Los subsectores que más evidenciaron decrecimiento en términos de valor son: *manufacturas de caucho*, entre las que se encuentran los *neumáticos* (-56%: de US \$3.7 millones a US \$1.6 millones); *maquinarias para determinadas industrias, incluidas la textil y alimenticia* (-53%: de US \$15 millones a US \$7 millones); *calzado* (-41%: de US \$4.5 millones a US \$2.6 millones); *química orgánica* (-38%: de US \$9.9 millones a US \$6 millones); *manufacturas de cuero* (-30%: de US \$18 millones a US \$12 millones); *vehículos de carretera*, que representan el 7% de las manufacturas exportadas, presentan una caída importante (-24%: de US \$56.9 millones a US \$43 millones).

Cabe mencionar que el principal subsector de exportación industrial son los *plásticos en formas primarias*, el cual decreció 5% alcanzando US \$56 millones en el presente mes.

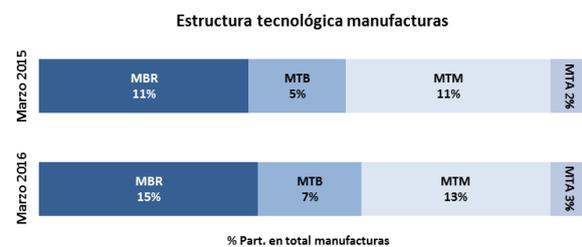
De otra parte, los subsectores que más presentaron incrementos en términos de valor fueron: *equipos de telecomunicaciones y sonido* (+75%: de US \$2.9 millones a US \$5.1 millones); *abonos* (+63%: de US \$11.6 millones a US \$19 millones). El subsector de *edificios prefabricados, artefactos y accesorios*, en el que se incluyen los *accesorios de alumbrado y conducción de aguas* (+38%: de US \$4.2 a US \$5.9); *química inorgánica* (+35%: de US \$4.6 millones a US \$6.2 millones); *muebles y sus partes, incluidos camas y colchones* (+15%: de US \$5.9 millones a US \$6.8 millones). Finalmente, cabe destacar el comportamiento de los *hilados, tejidos y textiles* (+19%: de US \$21.9 millones a US \$26.1 millones).

El subsector *hierro y acero* amerita un comentario especial, pues ha reducido sus valores exportados. ¿Qué ha ocasionado un resultado tan negativo? Parte de la explicación radica en el precio más que en la producción, pues la reducción en volúmenes exportados (-31%) es menor que la caída en los valores exportados (-59%: de US \$88 millones a US \$36 millones). En ese sentido, la Encuesta Mensual Manufacturera (EMM) de marzo 2016 evidencia una contracción en la producción de -7.6%, reforzando el argumento anterior: la caída del subsector *hierro y acero* es principalmente un problema de precios, pues estos internacionalmente han declinado en más de 60% desde 2014. Asimismo, cabe resaltar el cambio en la participación del subsector dentro del total de manufacturas exportadas: de 12% en 2015 a 6% en marzo de 2016.

También es interesante observar el caso del subsector cueros, pues mientras la exportación de *cueros sin curtir* ha aumentado 63% (de US \$2.3

millones a US \$3.7 millones), las manufacturas del mismo han caído 30% (de US \$18 millones a US \$13 millones). Esto concuerda con la información de la EMM, donde se evidencia que la producción de *cuero curtido* ha sido la segunda más afectada en la industria colombiana, con una contracción de 21% en marzo de 2016. Esta situación se explica en buena medida por la fuerte demanda de China de esta materia prima.

Clasificación tecnológica de las exportaciones de manufactura



Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

En este apartado se considera el desempeño de las exportaciones considerando la estructura de estas en función de la incorporación de crecientes niveles de tecnología. Inicialmente las mismas se dividen en primarias y manufacturas, y estas últimas, a su vez, se clasifican en exportaciones *basadas en recursos naturales; baja tecnología; media; y alta tecnología*.³

A partir de la gráfica se puede inferir que las *Manufacturas de Tecnología Baja* (MTB) han incrementado levemente su participación dentro de la estructura tecnológica de las exportaciones de manufacturas en Colombia. Esto se debe en gran medida al incremento de exportaciones *textiles y muebles* (+17%). La reducción de 3% de la participación de las *Manufacturas de Tecnología Media* (MTM), responde en gran medida al comportamiento de las exportaciones de *maquinarias diversas*, pero principalmente por la contundente caída del *hierro y acero*. El incremento (+2%) en la participación de *Manufacturas Basadas en Recursos Naturales* (MBR), se explica por el crecimiento de las ventas de *preparados de carne y otros productos alimenticios*. Por último, las *Manufacturas de Alta Tecnología* (MTA) mantienen constante su porcentaje de participación. Esta categoría incluye, entre otros: *maquinaria y equipo industrial; dispositivos para procesamiento de datos y aparatos para telecomunicaciones*.

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL

Mayo 31 de 2016 - No.1

Tendencia de las exportaciones

Si bien es cierto que las exportaciones no detienen su caída en términos de valor, a futuro se prevén circunstancias que podrían modificar este panorama. Por un lado, la estabilización del precio de algunos de los *commodities* (café, petróleo y carbón), y, por el otro, el aumento de la producción industrial.

En relación al último aspecto el índice de producción industrial muestra que en marzo se incrementó 1,4%. Por su lado, la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo de abril de 2016, también evidencia que el Índice de Confianza Industrial se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2007. De igual forma, las expectativas de producción por parte de los industriales para el próximo trimestre, se muestran muy favorables.

Según las fuentes anteriores, se podría esperar un aumento en las exportaciones, jalonadas por el crecimiento de la producción nacional de *refinados del petróleo y elaboración de bebidas* que presentaron un incremento en su producción, en el último mes (marzo), de (+17%) y (+20,2%), respectivamente. Estos sectores, en su conjunto, representan cerca de la mitad de las exportaciones industriales.

Reficar será un factor clave para la recuperación del sector externo en este año. De manera directa, influirá mediante las exportaciones que se generen, pues en el primer trimestre del año ya han exportado US \$176 millones (El Heraldo, abril 8 de 2016), y se espera que esta cifra aumente con el inicio de ventas externas de coque de petróleo a Asia. Por otro lado, de manera indirecta, con la entrada en funcionamiento de tres nuevas plantas de producción de Reficar, se dará un necesario impulso a la industria nacional, en particular al sector de petroquímicos y de llantas, de modo que es posible esperar un repunte en las exportaciones de estos subsectores.

Ahora bien, dos noticias malas surgen en el panorama del sector exportador colombiano. La primera mala noticia, es que las reservas probadas de petróleo en Colombia alcanzarán para los próximos cinco años, de modo que surge la gran pregunta acerca de la viabilidad de la sofisticada planta de Reficar, pues de cumplirse estos pronósticos, no se obtendría el insumo necesario para cumplir el objetivo de la misma. Esto en adición a los ampliamente conocidos problemas del sobrecosto de la referida planta.

La segunda, es que se exceptúa del comportamiento positivo del sector industrial, el subsector de *vehículos y sus partes*, pues la Encuesta Mensual Manufacturera (marzo 2016) señala una importante reducción en la producción. Es posible que esta situación se explique por el enfriamiento de la economía colombiana, pues se evidencia que la producción nacional viene cayendo, a la vez que las importaciones de *vehículos* fue el subsector que más disminuyó en el mes de marzo, como se verá en la siguiente sección.

3. Importaciones de bienes

El valor de las importaciones colombianas durante el mes de marzo de 2016 fue de US \$3.592 millones, siendo el más bajo registrado en el tercer mes del año durante el último quinquenio y 23% por debajo del dato de marzo de 2015.

El comportamiento anterior, se explica básicamente por la caída del valor de las importaciones en todos los sectores. Un comparativo de marzo de 2015 y marzo de 2016, muestra la reducción de las manufacturas, sector más importante según su participación dentro de la canasta de importación del país (73% del total importado en el presente año). Una mirada desagregada, muestra el siguiente comportamiento de las importaciones colombianas en el período: las importaciones de manufacturas cayeron 25% en valor (de US \$3.515 a US \$2.630 millones); las importaciones de bienes agropecuarios, alimentos y bebidas 7% (de US \$ 542 a US \$502 millones); y las importaciones de Combustibles y productos de industrias extractivas 22% (de US \$579 millones a US \$454 millones). Es importante mencionar que el valor de las importaciones del último sector señalado, es el más bajo de los meses de marzo registrados en los últimos cinco años y también el más bajo de las importaciones por sector en los últimos doce meses hasta marzo de 2016.

Resaltamos que la estructura de la canasta importadora de marzo de 2015 a marzo de 2016, no ha presentado diferencias significativas.

Importación de combustibles

El valor de las importaciones de combustibles han mostrado un desplome del 15% de marzo de 2015 comparado con marzo de 2016, una reducción de US \$219 millones (de US \$1.438 millones a US \$1.220 millones). Esto puede deberse al intento del sector por reducir los niveles de importación de combustibles. Se hace notar que los valores de las importaciones de los terceros meses de 2012 y 2013,

Informe trimestral del Comercio Internacional

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL

Mayo 31 de 2016 - No.1

estaba en promedio alrededor de US \$580 millones. Al respecto se debe precisar que en marzo de 2014, las importaciones de combustibles alcanzaron US \$ 2.403 millones. Desde ese mes la cifra ha venido siendo menor.

El anterior descenso también es percibido en dos escenarios adicionales: uno, en la información trimestral enero-marzo de 2016 frente a igual período de 2015, cuando las compras externas del total del sector bajan un 22% (cerca de US \$125 millones) y dos, en los doce meses anteriores a marzo de 2016, donde combustibles cae 23,6% (de US \$7.561 millones a US \$5.774 millones) frente al año corrido anterior.

Una desagregación, según datos de marzo de 2016, en sus dos principales subsectores permite afirmar que el sector de combustibles básicamente importa petróleo y sus derivados (participación del 85% en el valor total de combustibles, equivale a US \$1.034 millones) y metales no ferrosos (12%, es decir, US \$148 millones), cuyos valores de las importaciones han caído, en marzo de 2016 frente a marzo de 2015, en 14% y 20%, respectivamente.

Finalmente, cabe mencionar que estas reducciones también ocurren cuando se analiza el periodo enero-marzo de 2016. En el acumulado del primer trimestre de 2016 vs. 2015, donde se reduce la importación de petróleo y sus derivados en 23% y la de metales no ferrosos en 16%.

Importaciones agrícolas

Este subsector que pesó 14 % respecto a las importaciones totales en marzo del 2016, se caracteriza por una alta diversificación en sus productos, según valor. No obstante, comparando marzo de 2016 con el mismo mes del año anterior, vale la pena mencionar una reducción de US \$14 millones en cereales y sus preparados (de US \$177 millones a US \$163 millones), así como un aumento de las compras

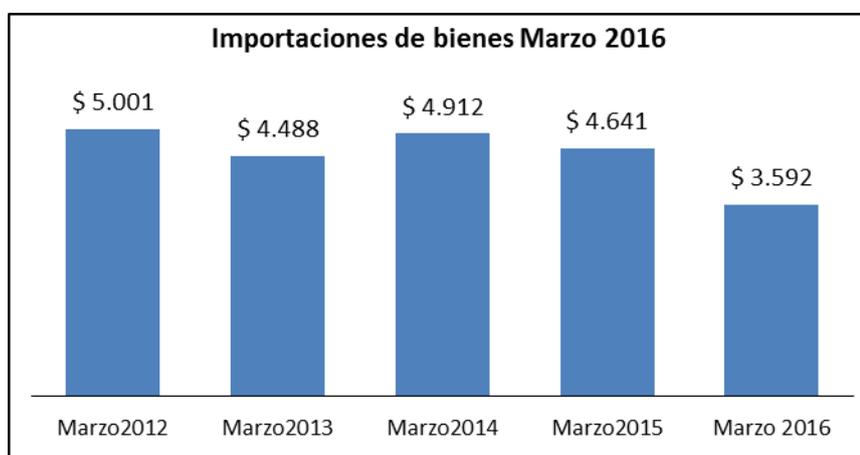
provenientes del exterior de 27% en demás agropecuarios, alimentos y bebidas (de US \$71 millones a US \$91 millones). Las participaciones de cereales, por un lado, y de demás agropecuarios, por el otro, registraron en marzo de 2016, las participaciones más altas, según valor, dentro de las importaciones agropecuarias, 5% y 3%, respectivamente.

Observando lo acontecido en el acumulado del primer trimestre del año, frente a igual período en 2015, la tendencia de estos dos subsectores se mantiene. Cereales reduce sus importaciones 11% (equivalente US \$59 millones) y demás agropecuarios las aumenta 19% (equivalente US \$40 millones).

El examen de las importaciones colombianas también puede ser abordado desde la óptica de su uso o finalidad. Vistas así, se evidencian tres grandes categorías: bienes de consumo; materias primas y productos intermedios; y bienes de capital y material de construcción, cuyas participaciones dentro del valor total de las importaciones en marzo de 2016 es de 24,5%, 48,1% y 27,3%, en su orden.

En marzo de 2016, respecto al mismo mes de 2015, las tres categorías disminuyen su valor importado. Respecto a los Bienes de capital la rebaja es de US \$495 millones (-33,5%). En éstos últimos se destaca la disminución del 48,2% de equipo de transporte (de US \$418 millones a US \$217 millones) y del 36% y 30% en maquinaria industrial y máquinas de oficina, respectivamente. En cuanto a Materias primas y productos intermedios, el desplome es de US \$339 millones (de US \$ 2.068 millones a US \$1.729 millones, una reducción del 16,4%).

Por su parte, los bienes de consumo caen US \$215 millones, pasando de US \$1.095 millones en marzo de 2015 a US \$880 millones en marzo de 2016 (-19,6%). Acá sobresale el aumento de 113,9% del valor de las importaciones de bebidas (de US \$11 millones a US \$23 millones) y la disminución en cerca del 40% de vehículos de



Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL

Mayo 31 de 2016 - No.1

transporte particular (de US \$323 millones a US \$192 millones).

Una visión del acumulado de enero a marzo de 2016, comparado con igual período de 2015, muestra que del conjunto de los bienes importados, las compras de *Bienes de capital* son las de mayor reducción en su valor (-39,4%, pasando de US \$5.198 millones a US \$3.149 millones), seguidas por *Bienes de consumo* (-19,1%: de US \$3.045 millones a US \$2.463 millones) y *Materias primas y productos intermedios* (-15,4%: de US \$5.865 millones a US \$4.959 millones).

Importaciones de manufacturas

Representando cerca de las tres cuartas partes de las importaciones, un comparativo de las manufacturas importadas en los meses de marzo de 2015 y 2016, muestra que todas las categorías, sin excepción, caen en términos de valor. Lo anterior significa una disminución del total de las importaciones industriales de marzo de 2015 a marzo de 2016 de US \$884 millones, es decir, una contracción del 25% (de US \$3.515 millones en 2015 a US \$2.631 millones en 2016). Cabe anotar por un lado, que los valores de importación de marzo de 2016, son los más bajos desde 2012, considerando solamente el mes de marzo del último quinquenio. Si comparamos el primer trimestre del presente año con igual período del año anterior, las importaciones de manufacturas disminuyen 29%. De otra parte, en los últimos doce meses, hasta marzo de 2016, las importaciones de manufacturas caen cerca de 21% frente al año corrido anterior.

Varios hechos deben ser comentados acerca de los principales productos manufacturados comprados por el país durante el mes de marzo en cuestión. El primero, es que el valor de las importaciones de *Vehículos de carretera*, producto que representó en marzo de 2016 el 11% del valor de la canasta manufacturera importada, se reduce en US \$161 millones (-35%) al pasar de US \$454 millones a US \$293 millones. Segundo, tres productos que en conjunto, en el mes de marzo pesaron cerca del 21% del valor de las importaciones del sector industrial (*Equipos para telecomunicaciones, Maquinaria y equipo industrial; y Productos medicinales y farmacéuticos*), disminuyeron sus importaciones en 19%, 23% y 12%, respectivamente. En términos de valor, las reducciones, en ese mismo orden, fueron de US \$43 millones, US \$52 millones y US \$28 millones. Finalmente sobresalen las disminuciones en los valores de importación de: *otro equipo de transporte* (-75%), *Maquinaria y equipo generadores*

de fuerza (-49%), *Máquinas de oficina y de procesamiento de datos*, (-37%) y *Maquinarias especiales para determinadas industrias* (-35%).

Un análisis del acumulado en el primer trimestre del año en curso, refleja la misma tendencia en la reducción del valor de las importaciones señalada en el párrafo anterior. Es decir, todos los rubros disminuyen sus importaciones en términos de valor. También son los mismos productos mencionados atrás algunos de los que más disminuyen el importe de sus compras externas en esta mirada trimestral.

Tendencia de las importaciones

Por el lado de las importaciones, es probable que continúe la disminución en términos de valor de todos los subsectores. De otra parte, como es ampliamente conocido, desde el comienzo del año pasado el país enfrentó un significativo nivel de devaluación que se ha traducido en una importante alza en los precios y un incremento de la protección nominal que ha posibilitado cierto proceso de sustitución de importaciones.

Ahora bien, de acuerdo con las proyecciones de mediano plazo de Bancolombia, la tasa de cambio se estima que en promedio se sitúe en \$3.180 en 2016 y \$3.171 en 2017. De modo que es probable que la tendencia a la baja de las importaciones se mantenga.

De otra parte, es indudable que la desaceleración de la economía colombiana ha influido poderosamente en la contracción de la demanda por productos importados. De acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía creció en 2015 3,1% y se espera que en 2016 dicha cifra sea de 2,5%.

4. Desempeño de los TLC

Los flujos comerciales con los socios de los principales TLC que el país ha firmado a la fecha (marzo 2016), han presentado un decrecimiento notable tanto en exportaciones como importaciones respecto al mismo mes del año anterior. En el caso de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) la caída en las exportaciones en el tercer mes de este año, comparado con el mismo mes del año anterior, fue de 19%, por su parte, las importaciones en el mismo periodo decrecieron 8%. Al considerar el trimestre (enero-marzo 2016), frente a similar periodo de 2015, la caída es más contundente (-25,6% en exportaciones y -14,3% en importaciones). En el primer trimestre de 2016 le vendimos al área andina

Informe trimestral del Comercio Internacional

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL

Mayo 31 de 2016 - No.1

US \$515 millones, mientras que, en igual periodo, de 2015 las exportaciones fueron de US \$692 millones. El desplome más alto en las exportaciones colombianas a este grupo comercial se registró con Ecuador (-29% en el mes de marzo 2016 vs marzo de 2015 y 35,1% en el trimestre 2016 vs 2015). Este resultado se explica, principalmente, por la disminución, en el trimestre, de las exportaciones de *vehículos automóviles para el transporte de mercancías; combustibles; alimentos, bebidas y tabaco; manufacturas de plástico; papel y sus manufacturas; y productos químicos.*

Destino	Exportaciones			Importaciones		
	mar-15	mar-16	Var %	mar-15	mar-16	Var %
Total	3.457.447	2.301.303	-33	4.641.215	3.592.297	-23
CAN	229.967	186.740	-19	148.931	136.573	-8
Alianza Pacífico	231.984	216.936	0	374.002	355.539	0
MERCOSUR	242.844	168.766	0	257.487	237.370	0
Otros TLC	1.126.516	884.292	0	1.495.857	1.037.654	0
Venezuela	106.325	83.305	-22	30.288	14.474	-52
Estados Unidos	973.919	770.061	-21	1.465.569	1.023.180	-30
Canadá	46.272	30.926	-33	0	0	0
Unión Europea	671.986	338.852	-50	694.772	491.646	-29
China	188.560	42.099	-78	808.103	628.991	-22

Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE
USD millones

Las perspectivas para este mercado vecino no son muy halagüeñas si se tiene en cuenta que las proyecciones de desempeño de su economía registran, según el FMI, caídas por encima del 4% para los años 2016 y 2017. El reciente terremoto volcará, muy seguramente, la demanda al mercado interno, con lo que un factor adicional ensombrece nuestras posibilidades comerciales con este país. Es preocupante que Ecuador sea un mercado importante para nuestras manufacturas.

Las caídas de las exportaciones a Bolivia y Perú fueron de 2% y 7% en el mes de marzo, respectivamente. Con Perú el derrumbe en las exportaciones, en el trimestre, fue de 14%. Las proyecciones del PIB peruano, socio en la Alianza del Pacífico, mantienen el positivo comportamiento que ha caracterizado esta economía en los últimos años (3,7% a 2016 y 4,1% a 2017, según FMI), lo que supondría posibilidades de aprovechamiento comercial con esa economía. Se debe señalar que, pese a los resultados mostrados, la balanza comercial de Colombia con Ecuador, Perú y Venezuela en el mes de marzo de 2016 y en el trimestre del año corrido, comparado con el 2015, es ampliamente superavitaria. Con Venezuela, país con el que tenemos un Acuerdo de Alcance Parcial, las exportaciones caen 22% en marzo 2016 frente a marzo de 2015 y 18,3% en el trimestre de 2016,

frente a 2015. La situación macroeconómica del vecino país es ampliamente conocida, pero las iniciativas planteadas por el gobierno colombiano en el sentido de poner en práctica mecanismos de comercio compensado, como vía de pago alterno, podrían ser un camino para reactivar el comercio binacional.

En este análisis de los TLC de Colombia el grupo más resiliente fue la Alianza del Pacífico, pues las caídas de exportación a Chile (-13% en el mes marzo y -28,7% enero-marzo 2016 frente a enero-marzo 2015) y las ya señaladas para Perú, se ven levemente compensadas por el incremento, en el trimestre, del 2,8% de las exportaciones a México. *Vehículos de transporte; materias plásticas y sus manufacturas; perfumes y cosméticos; y combustibles*, se constituyen en los principales productos de la oferta exportable colombiana a este significativo mercado. Si bien las economías de Chile y de México no muestran las ya señaladas proyecciones positivas de Perú, no tendrán tasas negativas de PIB. En el 2016 Chile crecerá 1,8% y México 2,4%. Los crecimientos proyectados para 2017 serán 2,1% y 2,5%, respectivamente. Estas economías sobresalen dentro del difícil panorama macroeconómico que se vislumbra a futuro en la región. La Alianza Pacífico, se constituye, entonces, en un proceso comercial que el país debería aprovechar con mayor determinación.

En lo que respecta al MERCOSUR, proceso de integración regional que por estos días cumple 25 años, las ventas externas decayeron en el mes de marzo de 2016, así como en el trimestre, comparado con igual periodo de 2015, con todos los países miembros, salvo Paraguay (+165% marzo 2016; +62% trimestre). Dentro de este grupo, el país más importante, en términos de mercado, para Colombia es Brasil. Con esta nación las exportaciones colombianas, en el mes de marzo, cayeron 47%, y en el trimestre 45%. Preocupa, por supuesto, la difícil situación económica por la que atraviesa Brasil, cuyo PIB caerá en el presente año 3,8%, según FMI.

En relación a los TLC con Estados Unidos y la Unión Europea la caída de las exportaciones fue de 21% y 50%, respectivamente, en el mes de marzo de 2016. En el trimestre estas reducciones fueron de 15% y 37%, correspondientemente. Se resalta que el creciente desequilibrio comercial con Estados Unidos que se presentó en el mes marzo de 2015 y en el primer trimestre de ese año, se ha reducido en los periodos correspondientes del presente año. El ajuste se ha dado por las importaciones, que han disminuido porcentualmente, más que por la reducción en las

exportaciones (-30% en marzo y -28% en el trimestre). En el caso de la Unión Europea la caída de las exportaciones es altamente preocupante ya que las mismas fueron de las más altas dentro de los TLC celebrados por Colombia: 50% en el mes de marzo y 37% en el trimestre. El déficit comercial con esta área económica se mantiene. La noticia buena es que, según las proyecciones del FMI, tanto Estados Unidos como la zona euro mantendrán su dinámica económica: 2,4% en 2016 y 2,5% en 2017 para el primero y 1,7% en 2016 y 1,7% 2017 para el segundo.

En el trimestre enero-marzo de 2016 vs. igual periodo de 2015, salvo leves incrementos en Bolivia, Brasil, y Uruguay, el país registro caídas en sus importaciones de todos los demás mercados. Se destacan, por supuesto, la caída en las compras provenientes de Estados Unidos, Unión Europea, Chile, Perú y China. Estos guarismos estarían evidenciando que buena parte del ajuste del sector externo colombiano se ha venido dando por la limitación de adquisiciones del país a nuestros principales socios comerciales. El último país señalado amerita un breve comentario particular.

Si bien con China no tenemos un acuerdo de libre comercio, buena parte de la estructura y desempeño exportador e importador del país, en los últimos años, ha estado determinado por esta economía. En marzo, tanto las exportaciones como las importaciones cayeron, 78% y 22%, respectivamente. En lo que va del año, trimestre de 2016, frente a 2015, las exportaciones colombianas a China cayeron 63% y las importaciones provenientes de este país descendieron 23%. Como se puede ver, porcentualmente, es más fuerte la caída en las ventas que en los importes que Colombia hace del país asiático. Por supuesto que los datos corroboran la fuerte desaceleración de nuestro sector externo con esta nación. Las principales causas, además de la situación del precio de los commodities, están en la moderación del crecimiento en el PIB que presenta la economía asiática. El mismo, según proyecciones del FMI, se mantendrá en los próximos años (6,4% a 2016; 6,2% a 2017).

5. Tasa de Cambio Nominal y Comercio Exterior

En la siguiente gráfica se presenta un promedio móvil de los últimos 12 meses de exportaciones e importaciones de los sectores agropecuario, alimentos y bebidas y, manufacturas. Se excluyen las demás exportaciones, incluidas combustibles y minerales, pues estas no responden a variaciones en

la Tasa de Cambio (TC). La gráfica también presenta un promedio simple mensual de la TC.



Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

En relación con la TC, se presentan tres aspectos destacables: leve revaluación en los últimos meses; estabilización en las referidas exportaciones y; similar comportamiento en las importaciones.

En relación al primer aspecto, la devaluación del peso se está reduciendo: al tomar el dato más reciente (abril 2016) el promedio mensual de la TC llegó a \$2.997 –valor que no se veía desde agosto de 2015–, esto supone una revaluación de 4% frente a marzo. Sin embargo, este fenómeno de revaluación inició en marzo de 2016 cuando la TC alcanzó un valor promedio de \$3.128 frente a \$3.357 de febrero; una revaluación de 7%. En síntesis, entre febrero y marzo se acumuló una revaluación de 11%.

En lo que tiene que ver con la estabilización de las exportaciones agrícolas e industriales, estas han respondido a la TC deteniendo su caída. Sin embargo, hay que tomar el dato con cautela, pues en el primer trimestre de 2015 se obtuvo un comportamiento similar (estabilización de exportaciones), pero el resto del año se dio un desplome significativo, particularmente, en el segundo semestre.

En lo referente a la estabilización de las importaciones agrícolas e industriales, estas parecen estar respondiendo a la elevada TC, pues en marzo de 2016 se presentó el nivel de importaciones más bajo de los últimos doce meses.

Por último cabe anotar que, aunque la revaluación que se ha presentado en los últimos meses (marzo y abril) tendería a incrementar las importaciones éste no será el caso. La razón tiene que ver con que la TC permanece en niveles significativamente altos, frente

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL Mayo 31 de 2016 - No.1

a los históricos de años recientes, cuando la TC no superaba los \$1.869 en 2013 y \$2.000 en 2014.

A modo de conclusión

Se advierte una peligrosa tendencia a la ampliación del déficit en la balanza comercial y por esta vía de la cuenta corriente. Al respecto, se vislumbran dos escenarios para la corrección de tan negativa tendencia: la primera tiene que ver con esperar que los precios internacionales del petróleo repunten, y así mejore la dinámica minero-energética pérdida en los últimos meses. La segunda, generar una estructura productiva y exportadora sólida y diversificada en los sectores agropecuario e industrial, buscando articular las mismas a las oportunidades que presenta la nueva estructura de comercio internacional, definida por las cadenas globales de valor. Sabiendo que debemos aprovechar nuestros recursos naturales, el país debería aprender la lección y ver la coyuntura como una oportunidad para renovar en profundidad nuestro modelo de comercio exterior. Un aprovechamiento estratégico de los TLC, particularmente de la Alianza del Pacífico, y de la estabilidad en la tasa de cambio, se constituyen en herramientas fundamentales para el logro de este propósito.

6. Anexo (Indicadores de política comercial)

Índice de exportaciones per cápita

Colombia	Perú	Chile	México
Exportaciones per cápita (Febrero 2016)			
US \$47	US \$84	US \$279	US \$228
Importaciones per cápita (Febrero 2016)			
US \$73	US \$86	US \$251	US \$243

Participación del sector empresarial en las exportaciones⁴

No. de empresas exportadoras	2016	2015	2014	2013	2012
	3881	3696	3699	3590	3406

Fuente: Elaboración propia con base en datos DIAN

Índice concentración

Descripción del producto	ene-mar 2015	ene-mar 2016	ene-mar 2015 (Part %)	ene-mar 2016 (Part %)
Total exportado	9.493	6.470	100%	100%
Aceites crudos de petróleo	3.569	1.595	37%	24%
Hullas térmicas	1.189	773	12%	13%
Cafés sin tostar, sin descafeinar.	735	511	9%	8%
Oro	184	221	2%	3%
Bananas o plátanos	207	210	2%	3%
Bombones, caramelos, confites	235	124	1%	2%
Flores y capullos frescos	0	115	0%	2%
Gasoiils (gasóleo)	59	110	0%	2%
Fueloils (fuel)	0	95	2%	2%
Rosas frescas	104	94	1%	1%
Total Top 10	6.284	3.849	66%	59%

Informe trimestral del Comercio Internacional



Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL
Mayo 31 de 2016 - No.1

Notas

¹ El presente informe se elabora cada tres meses con información obtenida principalmente de las estadísticas más recientes publicadas por el DANE y otras fuentes.

² Incluye *menas y desechos de metales; hulla, coque y briquetas, petróleo, sus derivados y conexos; gas natural y manufacturado; corriente eléctrica y metales no ferrosos.*

³ Lall, S (2000). "The technological Structure and Performance of Developing Country Manufactured Exports, 1985-19982, Queen Elizabeth House, University of Oxford, QEH Working Papers Series_QEHWPS44, June.

⁴Empresas que realizan exportación definitiva (Código 11).

Observatorio de Comercio Internacional

Informe Trimestral del Comercio Internacional hace parte de las publicaciones del Observatorio de Comercio Internacional (OCI) que está adscrito a la Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano. Para más información visite:

www.utadeo.edu.co/es/micrositio/observatorio-de-comercio-internacional

Contacto: OCI@utadeo.edu.co

El objetivo del informe es presentar la situación comercial de Colombia de una manera clara, oportuna y pertinente.