

Situación del comercio exterior colombiano: resultados a junio 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:

- En los últimos 12 meses (junio 2015 a junio 2016) las exportaciones sumaron US \$ 30.740 millones y las importaciones US \$48.370 millones generando un déficit de US \$17.630 millones, mayor que el presentado en el año corrido junio 2014-junio 2015.
- El valor exportado de petróleo cae 45% en los seis primeros meses de 2016. El país vendió en el primer semestre US \$4.555 millones (US \$3.635 millones menos que en primer semestre de 2015).
- El café cae durante el primer semestre de 2016 mostró una expansión en volúmenes (+13%) pero un descenso en valores exportados (-10%).
- Las exportaciones industriales se desploman -28% (US \$ 21 millones menos), a pesar de los indicadores positivos de crecimiento de la producción local.
- La importación de materias primas y bienes de capital evidencian una importante contracción.
- Todos los TLC registran indicadores negativos de exportación, excepto Costa Rica y Corea del Sur, los cuales han entrado en vigencia recientemente.
- La tasa de cambio se ha estabilizado en niveles cercanos a US \$3.000 y sus fluctuaciones continúan atadas al precio del petróleo.
- La devaluación ha afectado notablemente las importaciones, pero las exportaciones aun no reaccionan contundentemente a las modificaciones en la tasa de cambio.
- El déficit en cuenta corriente ha sido financiado con deuda externa, la cual llega a niveles de 42%/PIB en marzo de 2016.
- Excluyendo los ingresos por concepto de la venta de Isagén, la IED presenta una caída de 32% en el primer trimestre del año, frente al mismo periodo de 2015. La principal caída se ha dado en el sector petrolero y minero.

Secciones:

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

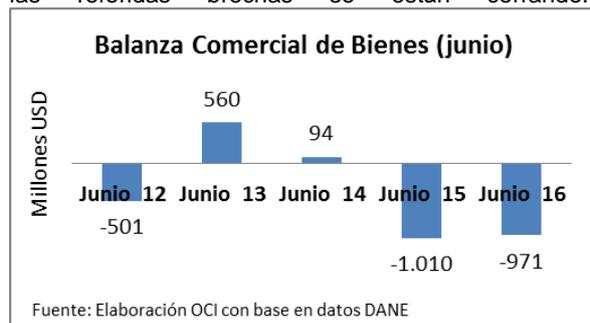
Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

1. Situación actual del comercio exterior colombiano¹

Los datos de la balanza de pagos más actualizados, según el Banco de la República, registraron en los tres primeros meses de 2016 un déficit en la cuenta corriente de 5.6% como proporción del PIB. Este dato evidenció un descenso de 1.4 puntos porcentuales frente al presentado en el primer trimestre de 2015 cuando el mismo ascendió a 7% del PIB y una reducción de 0.9 puntos frente al registrado al final de 2015, cuando sumó 6.5%. Aún, bajo el supuesto de que se está dando el ajuste, sigue siendo uno de los déficits más altos en la historia reciente del comercio exterior colombiano y muy elevado para los estándares internacionales. Varios especialistas concuerdan en afirmar que la tendencia de esta brecha deberá consolidarse al cierre al final del año². Un componente importante que explica la situación de la cuenta corriente es el saldo de la balanza comercial cuya información más reciente, según el DANE, registra datos a junio, permitiéndonos analizar esta (valores y volúmenes) en el referido mes, el periodo transcurrido del año (enero de 2016-junio de 2016) y el año corrido completo (junio 2015-junio 2016), esta información se compara con cada uno de estos periodos en el año inmediatamente anterior, respectivamente. A partir del anterior análisis, se muestran las tendencias de coyuntura de exportaciones e importaciones, del desempeño de los Tratados de Libre Comercio (TLC) y del impacto de la tasa de cambio.

De acuerdo con el DANE, en el mes de junio de 2016 las exportaciones totales ascendieron a US \$2.716 millones y las importaciones llegaron a US \$3.686 millones, generando así, un déficit de US \$971 millones, 4% menos del registrado en el mes de junio de 2015, en este último el desequilibrio fue de US \$1.010 millones. Este leve decrecimiento en el saldo negativo en la cuenta comercial se corrobora si miramos lo sucedido en lo corrido del semestre, ya que entre enero y junio de 2016, la balanza comercial del país registró un saldo en contra de US \$7.224 millones, resultado de unas exportaciones totales en el semestre de US \$14.324 millones y de unas importaciones US \$21.548 millones. El año inmediatamente anterior esta brecha registró una cuantía de US \$8.050 millones en el primer semestre, una disminución en el desequilibrio del 10%. En contraste con esta situación, que parecería conducirnos al cierre de la brecha comercial, al considerar el año completo, junio 2015-junio 2016 vs junio 2014-junio 2015, las cifras indican un aumento de esta desigualdad. En el último año completo corrido (junio 2015-junio 2016) las exportaciones

sumaron US \$30.740 millones y las importaciones US \$48.370 millones, un desequilibrio de US \$17.630. En el año corrido anterior (junio 2014-junio 2015) el déficit comercial fue US \$14.632 millones, las exportaciones ascendieron a US \$46.071 y las importaciones a US \$60.703 millones. El desequilibrio se ha incrementado en un 20%. Estos resultados contradictorios en la cuenta comercial estarían mostrando la precariedad del ajuste y la necesidad de acciones más decididas de parte de las autoridades gubernamentales para enfrentar la situación. El análisis que sigue hace más consistente esta preocupación y exige un seguimiento pormenorizado de la situación del comercio exterior colombiano en los próximos meses, de manera que se pueda corroborar de manera más consistente si realmente las referidas brechas se están cerrando.



2. Exportaciones de bienes

Las exportaciones totales de bienes en Colombia disminuyeron en el mes de junio del presente año. De acuerdo con el DANE las exportaciones totales ascendieron a US \$2.716 millones lo que representa una reducción de -15% frente al mismo mes del año anterior.

Una mirada semestral muestra que las exportaciones fueron de US \$14.324 millones (-26% frente a primer semestre 2015). La explicación de este resultado proviene fundamentalmente del comportamiento del sector de combustibles, cuyas exportaciones pasaron de US \$10.998 millones a US \$6.723 millones (-39%). Por su parte, las exportaciones agropecuarias se han mantenido relativamente estables, con un leve descenso de -1% el cual representa US \$28 millones menos. Finalmente, las manufacturas se han reducido en -26%, pasando de US \$4.203 millones a US \$3.551 millones en el primer semestre de 2016. Al considerar las cifras año corrido (junio 2015 a junio 2016) se observa que se ha presentado una preocupante contracción de -33%, al pasar de US \$46.070 millones a US \$30.740 millones, es decir, US \$15.330 millones menos. Nuevamente, este hecho es explicado principalmente por la caída de los sectores

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

de combustibles y manufacturas, los cuales descienden -47% y -17%, en su orden.

La composición de la canasta exportadora en el mes de junio 2016 vs. junio 2015, muestra una leve variación en favor de los productos agrícolas (de 15% a 21%) resultado de la pérdida en la participación en los sectores de combustibles (de 56% a 53%), manufacturas (de 25% a 23%) y otros sectores (de 4% a 3%). El aumento de participación del sector agrícola no se debe tanto a un incremento de exportaciones del mismo (solo crece en US \$83 millones más) sino a un desplome del resto de sectores (reducción de US \$579 millones).

Exportaciones minero-energéticas

Las exportaciones de combustibles en el mes de junio de 2016 presentaron una reducción del 20% si se compara con el monto del valor exportado en el mismo mes de 2015. El sexto mes de este año registró unas exportaciones de combustible por un valor de US \$1.446 millones. En el mismo mes del año pasado los valores exportados de este sector ascendieron a US \$1.813 millones. En otras palabras, en el mes de junio de este año el país dejó de exportar US \$367 millones. Por el lado de los volúmenes exportados, sin embargo, hubo un incremento ya que estos pasaron, en el referido mes, de 10 millones de toneladas en 2015 a 11 millones en 2016. El incremento en el quantum fue de +10%, es decir, hubo 1 millón de toneladas más de exportaciones de combustibles. Si comparamos el desempeño de estas exportaciones en los junios de los últimos 5 años, el de este año es el de peor comportamiento. De otra parte, como ya se afirmó, en el referido mes, del total exportado por el país el 53% fue de combustibles y derivados. En el mismo mes del año pasado el porcentaje había ascendido a 56%. Al considerar los seis meses transitados en 2016 (enero-junio), 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 semestre de 2016 ascendió a US\$6.724 millones, mientras que, en los seis meses de 2015, se exportaron US\$10.999 millones, la reducción ha sido en consecuencia de

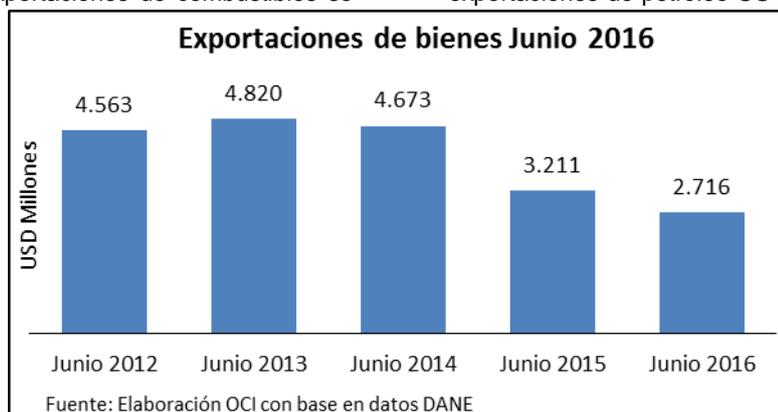
de combustibles y manufacturas, los cuales descienden -47% y -17%, en su orden.

39%, US \$4.275 millones menos. En términos de volumen la caída fue de 4%, 2.6 millones de toneladas menos, se pasó de 62.4 millones de toneladas en enero-junio de 2015 a 59.8 millones en el añadido de los seis primeros meses de 2016. En el año corrido (últimos doce meses: junio 2015-junio 2016) se confirma, una vez más, la caída de los combustibles (-46,8%). A junio de 2015, año transcurrido, el país exportaba US \$28.247 millones, desde junio del año pasado hasta junio de 2016 las exportaciones de combustibles descendieron a US \$15.016 millones en términos absolutos, una caída de ingresos por exportaciones de combustibles cercana a los US \$13.231 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 las dos representan el 98% de las exportaciones de combustibles (70% el petróleo y demás y 28% hulla y otros). De manera que el comportamiento exportador de estos dos subsectores, nos arrojan indicios para responder la pregunta.

En el mes de junio de 2016 las exportaciones de Petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos cayeron -25% comparado con el monto exportado en junio de 2015. En el sexto mes del año 2015 el país exportó en petróleo y demás US\$1.363 millones. En junio de 2016 estas exportaciones fueron de US \$1.017 millones. En términos de volumen la caída no es tan pronunciada y la misma ascendió a -1%, pasamos de 3.650.417 de toneladas exportadas de petróleo en junio de 2015 a 3.618.448 en junio de 2016. En el solo mes de junio, comparado 2015-2016, el país perdió por exportaciones de petróleo US \$346 millones y vendió 31.969 toneladas menos.

Si agregamos la información para los seis 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 -45%, el país vendió en el



Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL **2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016**

primer semestre de 2015 US \$8.190 millones, mientras que este valor fue de US \$4.555 millones en los seis meses transcurridos del presente año (US \$3.635 millones menos). En términos de volumen la caída es de 13%, así mientras en el primer semestre de 2015 se exportaron 24.1 millones de toneladas, en enero-junio de 2016 la cantidad fue de 21 millones de toneladas (3.1 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 y la segunda a los niveles de producción interna.

En efecto, un análisis de la referencia Brent –usada por Ecopetrol para el 70,5% de su canasta de exportación- muestra que el año 2015 terminó con un precio de barril de petróleo por debajo de los US\$40. En el primer mes del presente año se presentó una fuerte caída llegando a US \$31 por barril promedio mes, el descenso más contundente en los últimos 10 años según la información de precios disponible en Ecopetrol. Este precio estuvo bastante alejado de los niveles históricos registrados en marzo de 2012, cuando el mismo registró US \$120 por barril. Promediando el mes de marzo se logran precios cercanos a los US \$40, con una tendencia al alza que, en el periodo que se está analizando, llega a los US \$48 en mayo, cifras similares a las de marzo de 2015, cuando el precio promedio registró US \$47.9 dólares por barril. Esta tendencia se consolida en el mes de junio cuando se logran precios de US \$50 por barril e inclusive el 7 de junio se logra el nivel máximo de precios del periodo estudiado cuando se suscribió un precio de US \$51.4. Es evidente entonces que, a pesar del lento repunte de los precios al final del semestre, los mismos están bastante lejos de los años dorados de la reciente bonanza petrolera. Son varias las razones que explican la volatilidad del precio del crudo en el presente semestre. Por un lado están las contracciones y expansiones en los suministros de Irak y Nigeria, así como el aumento o disminución del número de plataformas de perforación activas en los Estados Unidos. La situación china y el comportamiento a la baja y al alza de sus exportaciones de diésel y gasolina han afectado de manera determinante los precios del petróleo. Por último, la cambiante situación de producción y de oferta de Arabia Saudita, los países miembros de Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia que, con sus acciones y políticas, impactan de manera clara el mercado internacional de este producto.

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 y el Ministerio de Minas y Energía, desde julio de 2015 el país no ha superado el millón de barriles de petróleo. La información disponible para el presente año por las referidas entidades, muestra niveles de producción en permanente descenso. En el primer mes del presente año la producción interna registró 985.669 barriles y al finalizar el sexto mes del año la cifra fue de 888.000 barriles. Los anteriores datos evidenciaron una reducción acumulada en el referido periodo de 10%. Lo preocupante es que la tendencia indica la persistencia en el descenso de la producción. Razones estructurales y coyunturales explican esta situación. Por un lado, está la variabilidad de los precios internacionales que no compensan los costos de producción. Ligado a lo anterior, está el cierre de varios pozos. En efecto, en lo corrido del año, según la Asociación Colombiana del Petróleo, el número de pozos de desarrollo nuevos no ha superado los 65, cuando el año pasado llegaban a los 300 en el mismo periodo. Es muy probable que el paro camionero haya afectado la movilidad de tractomulas que transportan este recurso. En este mismo sentido, la protesta social y exigencias ambientales de muchos sectores han afectado decisiones de inversión asociadas al sector. Por último, se mantienen algunas acciones guerrilleras que afectan la infraestructura del mismo y enrarecen el ambiente emprendedor.

En el caso de las exportaciones de Hulla, coque y briquetas carbón las cifras, hasta acá presentadas, muestran un comportamiento ligeramente diferente al grupo global de combustibles y a las de petróleo. En el mes de junio de 2016 se exportaron de este producto US \$398 millones. En junio de 2015 se había exportado un valor de US \$385 millones, incremento de 3% (US \$12.268 más). En términos de volumen el incremento es de 18%. Mientras en junio de 2015 se exportaron 6.3 millones de toneladas de hulla, coque y briquetas, en junio de 2016 estas fueron de 7.4 millones de toneladas (1.1 millones de toneladas más). En el agregado de los seis meses que han transcurrido en el presente año hay una caída del valor exportado, pero repunta en cantidades. En efecto, en términos del valor las exportaciones de hulla, coque y briquetas caen -19%, pasan de US \$2.443 millones en el primer semestre de 2015 a US \$1.986 millones en los seis primeros meses de 2016 (US \$457 millones menos). En términos de volúmenes, se presentó un leve incremento de 2%, se pasa de exportar 37.6 millones de toneladas de hulla, coque y briquetas en el primer semestre de 2015 a 38.5 millones toneladas en los seis primeros meses del presente año (903.570 millones de toneladas más).

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

Como se afirmaba, la situación de las exportaciones de carbón es ligeramente diferente a la del petróleo, si bien las razones que explican la caída de las exportaciones en el histórico del primero también se encuentran en el descenso de los precios, los mismos no han caído en las mismas proporciones que los del crudo. De otra parte, como se mostró, en términos de volumen los guarismos son levemente positivos. Si consideramos la situación de los precios podemos ver que en noviembre de 2015, según el Banco Mundial, se registraron precios para el carbón colombiano de US \$50.7/tonelada. El primer mes del año registro un precio promedio de US \$43.01. En febrero, el precio se descolgó llegando a un nivel US \$41.4. A partir de marzo se ha presentado un sostenido repunte que evidencia tasas de crecimiento en los precios de este bien en los meses de mayo y junio de 2.95% y 5.38%, respectivamente. Al final del primer semestre de 2016 la tonelada métrica del carbón colombiano registró US \$47.78, con una tendencia a estar alrededor de los US \$50.

Por el lado de la producción nacional de carbón se presentan también diferencias con la actividad petrolera. A finales del primer semestre de 2016, según la Agencia Nacional de Minería (ANM), se habían producido 44.6 millones de toneladas de carbón, un incremento del +7% frente a lo producido en los tres primeros meses del presente año y 1.3% más de lo producido en el mismo periodo de 2015 (43.8 millones). De esta manera es bastante probable que se logre cumplir la meta de producción propuesta por la entidad de 90 millones de toneladas al finalizar el presente año. En el año 2015 la producción total nacional de carbón llegó a los 85.5 millones. Es importante anotar que los anteriores resultados se han dado en el marco de difíciles negociaciones laborales y fuertes protestas sociales.

Un dato adicional que completa la mirada a las exportaciones mineras del país, aunque la participación es baja, tiene que ver con los positivos crecimientos de producción que también registran las esmeraldas, el níquel y el oro. En el último producto se resaltan los importantes aumentos en la cotización en los mercados internacionales. Según la edición del Financial Times de Portafolio del 16 de julio, este año el oro incrementó su cotización en un 24 % llegando a US \$1.316 la onza troy. Para el diario los inversionistas ven en este bien y su precio un buen refugio a la no del todo saludable economía mundial, la situación pos-Brexit y el enfriamiento chino.

Exportaciones agropecuarias

Como ya se comentó, las exportaciones del sector agropecuario representaron en junio del presente año el 21% de las exportaciones totales del país, aumentado su participación siete puntos porcentuales comparada a la misma en similar mes del año pasado. Mostró, en consecuencia, una recuperación en términos de valor frente al mismo mes del año anterior del +17% (de US \$481 millones a US \$565 millones), es decir, US \$84 millones más y de +24% en volumen (de 335.721 toneladas a 416.482 toneladas).

Las cifras cambian muy levemente cuando se consideran los seis primeros meses de 2016, frente a los del año anterior (2015), ya que se presenta una disminución de -1% en el valor exportado (de US \$3.548 millones a US \$3.520 millones) y un ascenso de +9% en las cantidades exportadas. La caída en los valores exportados también se evidencia al hacer el análisis de los últimos doce meses año corrido hasta junio de 2016, período en el que el sector agropecuario descendió -4.9%, al reducir sus ventas de US \$7.261 millones a US \$6.906 millones.

Observando cada uno de los productos que componen la canasta exportadora de bienes agropecuarios se encuentra que el más importante, a juzgar por su peso dentro del total exportado del sector, en junio de 2016, es el de café, té, cacao... (36% de participación), seguido por legumbres y frutas (24%) y productos animales y vegetales en bruto (21%). El análisis de los principales productos exportados de este sector nos permite considerar la dinámica reciente en el mercado internacional del mismo.

Café:

Según las cifras del DANE, en el mes de junio de 2016 vs. junio de 2015, *el café, té, cacao, especias y sus preparados*, ha aumentado tanto su volumen exportado como sus ventas externas en dólares (+22% y +9%, respectivamente). Es decir, de 48.829 toneladas a 59.701 toneladas; y de US \$187 millones a US \$204 millones. Sin embargo, un análisis del *café* y sus *complementarios* durante el primer semestre de 2016, en relación con igual período del año anterior, muestra una expansión en volúmenes (+13%), pero un descenso en valores exportados (-10%). Las cifras pasan, respectivamente, de 346.093 toneladas a 392.375 toneladas y de US \$1.465 millones a US \$1.326 millones.

En resumen, en los seis primeros meses del presente año, aunque se han realizado esfuerzos por aumentar

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

los volúmenes exportados, los ingresos percibidos en dólares son menores de lo reportado en el primer semestre del año pasado. ¿Se debe este comportamiento a los precios internacionales? La explicación no pareciera encontrarse allí. Según la International Coffee Organization – OIC, los precios internacionales del café, en términos generales, han venido aumentando en la referencia “suaves - arábigo” durante la primera mitad del año en curso. Esto de acuerdo con los precios en Nueva York. Iniciando el año en US \$1.35 por libra, el precio en junio ha ascendido hasta US \$1.58.

¿Se mantendrá a futuro esa tendencia al alza de los precios externos del grano?

Pareciera que en el corto plazo sí a juzgar por el incremento en junio de los precios internacionales, y su tendencia reciente en los últimos meses, y porque la revaluación del real brasileño frente al dólar desincentiva la colocación de café en los mercados extranjeros. Además se prevé que las heladas en Brasil reduzcan la producción en la cosecha 2016-2017.

Si se toman cifras en una perspectiva de largo plazo, según el Banco Mundial, los precios del café arábigo de 2016 a 2025 estarían descendiendo año a año a una tasa promedio del 1%. Así para 2017 la libra se mantendría alrededor de los US \$1.64, en 2021 en US \$1.47 y en 2025 en US \$1.40. No obstante, de 2016 a 2017, pareciera quedar un margen para que el precio aumente levemente.

En cuanto a la demanda, también pareciera haber esperanzas para nuestro grano. La OIC en su reporte de junio, señala que el consumo mundial ha crecido frente al del año pasado y que dicho crecimiento proviene tanto de países productores como importadores ubicados principalmente en Asia y Oceanía (Indonesia, Vietnam, India, Turquía y Japón). Adicionalmente, el mercado estadounidense viene incrementando su consumo en los últimos cuatro años.

Otros productos agropecuarios

Por su parte, el desempeño de *legumbres y frutas*, por un lado y de *productos animales y vegetales en bruto*, por el otro, que en suma representaron el 45% de las exportaciones agropecuarias del país durante junio de 2016, tuvieron el siguiente comportamiento:

En cuanto a volúmenes ambos subsectores aumentaron, en junio de 2016 frente a junio de 2015, en +67% y +28%, respectivamente. (De 144.338 toneladas a 241.2017 toneladas en el caso de *legumbres y frutas* y de 16.996 toneladas a 21.778 toneladas para *productos animales y vegetales en*

bruto). Sin embargo, los aumentos en la producción del primer semestre 2016- vs. 2015, fueron del +24% y del +9%, en su orden. (De 986.951 toneladas a 1.224.685 en *legumbres y frutas* y de 120.168 toneladas a 130.559 toneladas en *productos animales y vegetales*).

En relación con las ventas al exterior, en el mes de junio de 2016, frente a junio de un año atrás, hubo un incremento del +66% en los valores exportados de *legumbres y frutas* (de US \$81 millones a US \$134 millones), y de +20% en *productos animales y vegetales* (de US \$100 millones a US \$120 millones), cifras muy por encima a las registradas en el primer semestre de 2016 vs. igual período de 2015, donde las ventas de *legumbres y frutas* aumentan +21% (de US \$537 millones a US \$651 millones) y los *productos animales y vegetales* exigüamente lo hacen +1% (de US \$756 millones a US \$761 millones).

Algunos productos que aunque participan de manera insignificante en términos porcentuales dentro de las exportaciones agropecuarias del país (8% en junio de 2016), han mostrado comportamientos que quizás valga la pena mencionar:

El primer semestre de 2016 frente a los mismos datos de un año atrás, se ven algunos productos que mejoraron su desempeño en términos de volumen y de valores exportados: *carne y preparados de carne; productos y preparados comestibles diversos; cueros, pieles y pieles finas sin curtir; caucho en bruto; y aceites y grasas fijos de origen vegetal* hicieron grandes aumentos en términos de producción (+48%, +45%, +61%, +403% y +47%, en su orden). Comportamiento similar se observa en términos de ventas externas en dólares, donde las cifras muestran que los aumentos fueron aún más altos que en cantidades exportadas, excepto en el caso de *productos y preparados comestibles diversos* que se reduce en -1% y en el de *cueros, pieles y pieles finas sin curtir* que aumenta +31%.

Para el mismo período de análisis, primer semestre, entre los productos que redujeron su producción y también se vieron afectados por descensos en el valor de sus exportaciones se encuentran: *pescado* (-47% en volumen y -24% en valor), *cereales* (-30% y -9%), *azúcares* (-39% y -8%), *semillas y frutos oleaginosos* (-56% y -69%), y *aceites y grasas de origen animal* (-97% y -95%). En el caso de la *pasta y desperdicios de papel* el subsector descendió en volumen -26%, no obstante sus ventas externas crecieron +27%.

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

¿Qué ha pasado con el sector floricultor? Según las cifras reportadas por el DANE, las ventas en dólares han crecido a tasas mensuales de -3%, +81%, -18%, +3%, +11% y -16%, durante los primeros seis meses del año, respectivamente. Hay que recordar que la fiesta de San Valentín en febrero hace que las cifras presenten estacionalidad, no obstante, las exportaciones pasaron de US \$114 millones en febrero de 2015 a US \$149 millones en febrero de 2016. Los referidos porcentajes permitirían afirmar que la devaluación no se está traduciendo en mayores valores vendidos al exterior. Primero, porque los precios internacionales se fijan en los mercados externos y la devaluación se traduce en mayores utilidades para los floricultores y, segundo, esta potencial ganancia se ve menguada, según algunos empresarios, por la sobreoferta de flores ecuatorianas y la competencia que ejerce África para el mercado de flores colombiano. Ante esta situación, que afecta negativamente los precios internacionales, Asocolflores pretende abrir espacios comerciales en China.

Exportaciones de manufacturas

Las exportaciones de manufacturas en junio de 2016 descendieron -22% respecto a la cifra de un año atrás en el mismo mes, lo que implicó una reducción de las exportaciones del sector al pasar de US \$800 millones a US \$628 millones (US \$172 millones menos). En términos de volumen la caída fue del -7% y en participación, las manufacturas pasaron de representar el 25% de las exportaciones totales en junio de 2015, al 23% en junio de 2016.

Esta misma tendencia a la baja se puede observar durante el primer semestre de 2016, al compararlo con las respectivas cifras, en similar periodo de 2015, ya que en valores de exportación la industria se reduce en -28% (US \$21 millones menos) y en cantidades exportadas lo hace un -26% (19.796 toneladas menos). Bajo una óptica de año corrido, doce meses (junio 2015-junio 2016), la tendencia de los periodos comentados (mes y semestre) se confirma. Se observa una reducción en valor de -16.5% (de US \$9.230 millones a US \$7.709 millones) frente al año corrido del periodo inmediatamente anterior.

¿Si la producción industrial nacional cierra al alza durante el primer semestre del año (6.6%, según la Encuesta Anual Manufacturera), como se pueden explicar las reducciones en sus exportaciones?

En primera instancia se podría señalar que el elevado costo país resulta en un cuello de botella para aprovechar oportunidades comerciales internacionales y, particularmente, los tratados

comerciales firmados, como se analizará posteriormente. En este sentido, los sobrecostos en materia de transporte, infraestructura, temas laborales y utilización de la energía, así como los entrabados procedimientos y las altas multas que asumen los empresarios al momento de hacer la gestión de sus exportaciones, hace que el mercado interno sea un referente más pertinente que el mercado externo para la industria colombiana. De otra parte, en segunda instancia, la industria enfrenta el cierre de importantes mercados de destino de productos no tradicionales de la manufactura como Ecuador y Venezuela, que, como se expondrá luego, registran importantes caídas de demanda como resultado de sus difíciles situaciones económicas. En nuestro primer Boletín del presente año registrábamos el efecto negativo que la situación de nuestros vecinos tiene para nuestras exportaciones con algún valor agregado.

Por tipo de bien podemos abordar el análisis de las exportaciones de manufacturas observando los doce productos que más participan en las ventas externas totales del sector industrial y a partir de allí analizar tres grandes grupos en dos periodos 1) junio 2015 vs. Junio 2016 y 2) primer semestre de 2015 vs. Primer semestre de 2016: a) los que hicieron un esfuerzo por aumentar el volumen exportado pero en sus valores externos decayeron (*Papel y Cartón* +2% y -11%, respectivamente); b) aquellas industrias que redujeron sus volúmenes exportados pero se vieron favorecidos en sus ingresos por el crecimiento de sus ventas externas (*Manufacturas de metales* -13% y +6%; *Vehículos de carretera* -26% y + 324%); y c) los que disminuyeron tanto sus cantidades como sus valores exportados (*Plásticos; hierro y acero; maquinaria y eléctricos; productos químicos; prendas de vestir; hilados y tejidos*).

Es importante analizar lo sucedido específicamente con los subsectores que más participaron porcentualmente dentro de las exportaciones de la industria colombiana en junio de 2016. El análisis permite afirmar que los cuatro principales productos de exportación del sector de manufacturas del país han venido empeorando su desempeño exportador, principalmente, en los seis primeros meses del año en curso.

En consecuencia con lo anterior, las cifras muestran que *plásticos* en formas primarias (participación del 11% dentro de las exportaciones del sector de manufacturas) presenta un ascenso en las cantidades exportadas pero un deterioro en el valor de sus ventas, en el período junio de 2016 frente a junio de 2015. En una mirada más amplia, se observa que en

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

el primer semestre del año (2016) no solo el valor de sus exportaciones caen -12 puntos porcentuales, sino que también la cantidad exportada se reduce en el mismo porcentaje.

Similar análisis presenta *hierro y acero* (participación del 7% dentro de las exportaciones de manufacturas) pues en junio 2016 vs. junio 2015 hay un esfuerzo por aumentar las cantidades exportadas pero una afectación negativa en el valor de sus ventas externas. La mirada semestral enero-junio de 2016 frente a enero-junio de 2015, mantiene no solo el deterioro en valores sino que las cantidades exportadas caen en este último período -8%.

Maquinaria aparatos y artefactos eléctricos (participación del 6% en las exportaciones del sector de manufacturas) sigue la misma tendencia que lo ya expuesto para *plásticos* y para *hierro y acero*. La rama comercial muestra aumentos en las cantidades vendidas y descensos en sus ventas internacionales en junio de 2016 vs. Junio de 2015. Para 2016-I vs. 2015-I, no solo sus ventas descienden -16% sino que también sus cantidades exportadas lo hacen en -16%.

Finalmente el caso de *prendas y accesorios de vestir* (participación del 6% dentro del total de las exportaciones de manufacturas) muestra descensos tanto en cantidades vendidas al exterior como en el valor de las mismas tanto en los periodos junio 2016 vs. junio 2015; como en 2016 -I vs. 2015-I. En este último periodo las disminuciones en volúmenes y valores fueron del -22% y -21%, respectivamente.

Un resumen de lo ocurrido durante los primeros seis meses del presente año devela la caída en las cantidades exportadas frente al mismo período del año pasado de: *materias y productos químicos* (-23%. Pasando de 23.823 toneladas a 18.349 toneladas); de *prendas y accesorios de vestir* (-22%. Pasando de 1.502 toneladas a 1.173 toneladas) y de *maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos* (-16%. Pasando de 32.296 toneladas a 27.210 toneladas).

De forma análoga los siguientes productos disminuyeron el valor de sus ventas internacionales en los primeros seis meses de 2016 en relación con el primer semestre de 2015: *materias y productos químicos* (-35%. De US \$106 millones a US \$69 millones), *manufacturas de minerales no metálicos* (-35%. De US \$290 millones a US \$190 millones), y *prendas y accesorios de vestir* (-21%. De US \$19 millones a US \$15 millones). Conservando el mismo período de análisis comparativo semestral, *vehículos de carretera* aumentaron el valor de sus ventas al

exterior en +324% (de US \$5 millones a US \$21 millones).

Clasificación tecnológica de las exportaciones de manufactura

En este apartado se muestra el desempeño de las exportaciones de manufactura en junio de 2016 frente a junio de 2015 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

Junio 2016	MBR	MTB	MTM	MTA
	15%	6%	12%	3%
% Part. en total manufacturas				

Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

Se observa un notable incremento (+12%: US \$41 millones) en las Manufacturas Basadas en Recursos Naturales (**MBR**) lo cual se debe en gran medida al aumento del valor de exportaciones de frutas y legumbres (+66%), bebidas (+23%) y productos de madera (+251%). Por su parte, las Manufacturas de Tecnología Baja (**MTB**) incluyen, entre otros: *plásticos; manufacturas de cuero y; prendas de vestir*. Por otro lado, la contracción de Manufacturas de Tecnología Media (**MTM**) presentó la reducción más notable en términos de valor (-27%: US \$113 millones), esto se debe a la reducción en *productos químicos* (-7%) y más notoriamente, *vehículos de carretera* (-69%, equivalentes a US \$74 millones). Por último, las Manufacturas de Alta Tecnología (**MTA**) incrementan levemente su porcentaje de participación, pasando de US \$72.3 millones a US \$73 millones; esta categoría incluye, entre otros: *maquinaria y equipo industrial; dispositivos para procesamiento de datos y; aparatos para telecomunicaciones*.

Una mirada semestral evidencia que el grupo más afectado fueron las **MTM** puesto que redujeron sus exportaciones en US \$361 millones, situándose así en un total de US \$1.781 millones. Las **MTA** fueron las menos afectadas (-2% frente al primer semestre 2015) exportando un total de US \$419 millones. Aunque la mirada es muy de coyuntura, las exportaciones de manufactura parecen estar atravesando un proceso de re-primarización de las mismas tal como lo evidencia el notable aumento de

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

exportaciones basadas en recursos naturales (**MBR**). No obstante, cabe destacar el ligero aumento de las ventas externas de Manufactura de Alta Tecnología (**MTA**). Esta situación parecería consistente con la carencia, al momento, de una política de fortalecimiento productivo que realmente ubique al país en la senda de exportaciones con valor agregado.

Tendencia de las exportaciones

La última consideración planteada en el apartado anterior se hace más categórica si consideramos las perspectivas de la situación, en corto y mediano plazo, de las exportaciones colombianas en sus grandes sectores y principales productos.

Mirar la situación a futuro de las exportaciones de *petróleo* resulta difícil dada la compleja situación del mercado internacional y el complicado contexto de la producción nacional. Como se vio, el primer semestre de 2016 terminó con un precio del barril de crudo alrededor de los US \$ 50. Las últimas proyecciones disponibles del Banco Mundial indican una leve reducción de la cotización del mismo que rondara, en el segundo semestre de 2016, los US \$43 por barril, resultado, especialmente, del aumento de los stocks petroleros dada la baja demanda por gasolina. Para la entidad internacional en 2017 se dará una recuperación y en promedio los precios estarán aproximadamente en US \$52.3 por barril. Esta se tendencia se consolidará en los años venideros y en 2020 probablemente se superarán los US \$65. En consecuencia, la coyuntura no muestra perspectivas muy prometedoras para las exportaciones colombianas de combustibles, a lo cual debemos agregar unas reservas claramente a la baja y la consecuencia caída de la producción nacional.

Por el lado del *carbón y otros minerales* la situación parece menos sombría si tomamos en consideración la información de precios internacionales y de producción nacional ya planteada. Para el carbón el Banco Mundial proyecta un precio promedio para 2016 de US \$ 51, una caída menos pronunciada que la del petróleo, resultado especialmente de la desaceleración de la demanda china. Las expectativas de cumplimiento de las metas de producción nacional ayudan a una mirada optimista del desempeño positivo del sector. En *oro*, siguiendo al Banco Mundial, hay leves tendencias a la baja y 2016 terminara en US \$1.250 onza troy, con reducciones adicionales en los años venideros llegando a US \$ 1.100 hacia el año 2020. En cualquier contexto de precios internacionales es muy probable que la firma del acuerdo del cese al fuego

con las Fuerzas Armadas Revolucionarias (FARC) y el inicio de las conversaciones con el Ejército de Liberación Nacional (ELN) pudieran contribuir a darle una mayor estabilidad y atractivo a la capacidad productiva minera del país.

Las perspectivas exportadoras del sector *agropecuario, alimentos y bebidas* no se pueden generalizar. Por un lado, los datos de las exportaciones agrícolas durante los últimos doce meses y comparando el primer semestre de 2016, frente al de un año atrás, muestran un panorama desalentador. Esto se evidencia, por ejemplo, con su principal producto exportado (*café*) que muestra un esfuerzo por aumentar las cantidades vendidas en el exterior pero un descenso en el valor de dichas ventas. No obstante, *legumbres y frutas*; y *productos animales y vegetales* responden de manera notoria.

En el sector de las *manufacturas* y a juzgar por los doce principales productos industriales colombianos y en esencia por los cuatro que más participan dentro del sector (en suma representan el 30% de las exportaciones manufactureras), los mismos no parecen repuntar hacia una mayor exportación. Solamente se vislumbran tres ramas comerciales que han mostrado algún grado de esfuerzo exportador: *papel y cartón* que aunque muy levemente logra aumentar los volúmenes vertidos al exterior, su deterioro en precios anula de lejos tal aumento; las *manufacturas de metales* que muestran lo contrario al *papel* Es decir disminuciones en volúmenes exportados y muy moderado repunte en el valor de sus ventas; y *vehículos de carretera* que si bien reduce sus cantidades exportadas en -26%, tiene un alza en valores vendidos al exterior de +324%.

Resulta interesante observar el notable incremento de la producción industrial doméstica, pues creció 4,5% en mayo y 6,6% en junio del presente año. Sin embargo, estos aumentos no se trasladan a mayores niveles de exportación. ¿Qué puede explicar este paradójico comportamiento? Un cambio en los patrones de consumo ocasionado por el incremento de precios de productos importados –aunado con numerosos inconvenientes al proceso exportador– ha conllevado a la mayor demanda de productos nacionales, fenómeno que la industria nacional no ha desaprovechado, tal como se evidencia en las cifras presentadas anteriormente. Por lo tanto, nos enfrentamos al surgimiento de un proceso de sustitución de importaciones que, además, se ve favorecido, paradójicamente, por las dificultades que se presentan en el comercio con Ecuador y Venezuela.

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

3. Importaciones de bienes

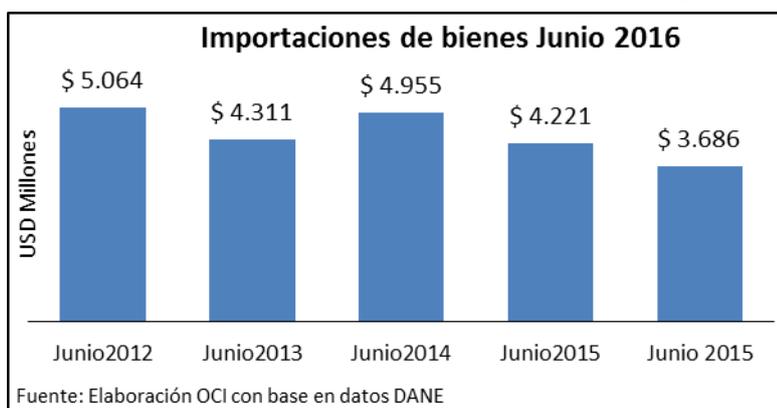
El valor de las importaciones totales de bienes en Colombia disminuyó durante el mes de junio de 2016. De acuerdo con el DANE, las mismas ascendieron a US \$3.686 millones, lo que representa una contracción de -13% frente al mismo mes del periodo anterior.

Una mirada del semestre transcurrido en el año 2016 indica que las importaciones fueron de US \$21.547 millones (-21% frente a primer semestre 2015). La explicación de este resultado recae principalmente en la contracción de las compras externas del sector *industrial*, cuyas importaciones pasaron de US \$21.512 millones a US \$16.189 millones (-23,5%). Por su parte, las importaciones de *combustibles* también han evidenciado una reducción de -22% al pasar de US \$2.884 millones de US \$2.261 millones. Por último, las importaciones *agropecuarias* presentaron una leve caída de -2,6% situándose en US \$3.051 millones. Al considerar las cifras año corrido (junio 2015 a junio 2016) se observa una caída de -20%, al pasar de US \$60.703 millones a US \$48.369 millones, es decir, US \$12.333 millones menos. La caída más fuerte la evidencia la *industria* (-21,8%), llegando a US \$36.971 millones. Es indudable que el impacto de la tasa de cambio ha influido notablemente en el desempeño de las importaciones, especialmente, las últimas; así como la desaceleración que ha presentado la economía colombiana en los recientes meses.

En lo referente a la composición de la canasta importadora, esta se ha mantenido casi inalterada, teniendo como resultado en junio de 2016 vs. junio de 2015 las siguientes participaciones: *agropecuario* 12%, *combustibles* 10%, *manufacturas* 77%, y *otros sectores* 0.3%.

Importaciones agrícolas

En junio de 2016, las importaciones del sector Agropecuario, alimentos y bebidas representaron el 12% de las importaciones totales de bienes. Este mes registró compras por US \$452 millones, es decir 4.6% más que el valor



importado en el mismo mes del año anterior (US \$432 millones). Sin embargo cuando se observan las estadísticas de las importaciones durante el primer semestre de estos dos años, se aprecia una caída de las compras externas de -2.6% (de US \$3.133 millones en 2015 a US \$3.052 millones en 2016). El mismo comportamiento es mostrado cuando se analizan las cifras año corrido junio de 2015 a junio de 2016 (-6.5%: de US \$6.349 a US \$5.938).

Si se toman los tres principales productos del sector, según participación porcentual en el mismo, (en suma representan el 8% del 12% que pesa el sector agropecuario dentro de las importaciones totales del país), Colombia importa principalmente: *cereales* y *preparados de cereales* (2%), *pienso para animales* (2%), y *aceites y grasas de origen vegetal* (1.2%).

En cuanto a los *cereales*, estos muestran una reducción de su valor importado en los últimos meses. En junio de 2016 su valor importado disminuye -38% (de US \$110 millones a US \$68 millones) frente al mismo mes de un año atrás; Así mismo, durante el primer semestre de 2016 frente a igual período de 2015, la reducción es de -8% (de US \$1.031 millones a US \$949 millones).

En el caso de *pienso para animales* las compras externas incrementan +57% (US \$25 millones adicionales en junio de 2016 vs. junio de 2015), pero decrecen -12% (US \$46 millones en el primer semestre de 2016 vs. igual período de 2015).

Aceites y grasas de origen vegetal incrementan sus valores importados así: +29% (US \$10 millones adicionales en junio de 2016 frente a junio del año anterior) y +10% (US \$22 millones de más, durante el primer semestre de 2016, en relación con igual período de 2015).

Aunque con una participación inferior a los productos ya comentados y bajos dentro del total de bienes importados, es importante mencionar hechos llamativos de algunos productos de importación. Es el caso, en primer lugar, de la importación de *azúcares*, *preparados de azúcar y miel* que aumenta +234% (de US \$4.7 millones a US

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

\$15.7 millones en junio de 2016 vs. junio de 2015) y +62% (de US \$42.7 millones a US \$69.3 millones en la primera mitad del presente año, frente al mismo período de un año atrás). Segundo, el valor en dólares de las importaciones de carne y sus preparados se reduce en -25% (de US \$17.2 millones a US \$12.9 millones) y -29% (de US \$119 millones a US \$85 millones) en los mismos periodos señalados para los azúcares.

Importaciones industriales

Las importaciones de manufacturas colombianas, que representaron en junio de este año el 77% del total de los bienes importados, han caído durante el último año. Este desplome se observa desde varias perspectivas de análisis. De junio de 2015 a junio de 2016 el descenso es de -14.8% (de US \$3.344 millones a US \$2.849 millones); así mismo las compras exteriores industriales durante el primer semestre de 2016 son -18,2% inferiores (de US \$21.155 millones en 2015 a US \$ 16.190 en 2016) y finalmente el año corrido también presenta reducciones en los valores importados de -21,8% (de US \$47.262 millones en 2015 a US \$36.971 millones en 2016). Hay una caída sostenida de estas importaciones, la cual se incrementa en la medida que ampliamos el periodo de análisis.

Las ramas industriales de mayor importación en Colombia, según participación dentro del sector de Manufacturas las componen seis productos principalmente. El de mayor peso es el de *vehículos* (12%), los otros cinco subsectores mantienen participaciones de un solo dígito y ascienden a 31% de las exportaciones totales del sector. Esto implica que las compras industriales que Colombia realiza al mundo se encuentran bastante diversificadas pues el restante 57% lo componen 21 subsectores.

En general, los datos revelan que las compras provenientes del exterior en términos de cantidades disminuyeron o a lo sumo permanecieron sin modificación en los 6 subsectores mencionados, tanto desde un análisis de mes: junio de 2016 frente al mismo mes de un año atrás; como desde una perspectiva semestral: enero-junio 2016 vs. enero-junio 2015. Así el subsector *vehículos de carretera* tuvo una desaceleración en los dos periodos de estudio de -10% y -20%, respectivamente; *aparatos y equipo para telecomunicaciones* de -23% y -22%; *maquinaria y equipo industrial* de -26% y -22%; *productos químicos orgánicos* de 0% y -11% y *Maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos* de 0% y -20%. Solamente *productos medicinales y farmacéuticos* aumentó sus importaciones en junio

2016 vs. junio 2015 en +3%, pero en el período primer semestre 2016 vs. primer semestre 2015 la variación en el valor importado desciende en -9%.

Estos mismos porcentajes, pero ahora en términos de dólares, muestran que las disminuciones en las importaciones del país durante el primer semestre de este año, frente a igual período de 2015 fueron: *vehículos de carretera* (de US \$2.422 millones a US \$1.935 millones); *Aparatos y equipo para telecomunicaciones* (de US \$1.650 millones a US \$1.280 millones); *Maquinaria y equipo industrial* (de US \$1.323 millones a US \$1.027 millones); *Productos químicos orgánicos* (de US \$1.000 millones a US \$886 millones); *Maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos* (de US \$1.035 millones a US \$825 millones) y *Productos medicinales y farmacéuticos* (de US \$1.242 millones a US \$1.133 millones).

Es muy importante mencionar la marcada reducción de las importaciones de dos subsectores, que participan cada uno con un 4% de las compras externas de manufacturas: *otro equipo de transporte* (rama en la que se encuentran productos como: buques, embarcaciones y estructuras flotantes); y *hierro y acero*. Otro equipo de transporte, presenta una reducción en el valor de las compras provenientes del exterior que asciende a los US \$158 millones (-59%) en junio de 2016, frente a junio de 2015; y de US \$1.227 millones (-73%) durante el primer semestre de 2016, respecto al mismo semestre en 2015. En cuanto a *hierro y acero*, la reducción en sus importaciones es de US \$49 millones (-30%) en junio de 2016 frente al mismo mes de un año antes y de US \$344 millones (-33%) durante el primer semestre de 2016 vs. igual semestre de 2015.

¿Qué explica la caída de las importaciones de manufacturas en Colombia? La explicación proviene de dos frentes. Por un lado la devaluación de la moneda, y por el otro el proceso de sustitución de importaciones. Este último, explica en buena medida los positivos resultados en materia de crecimiento de la industria colombiana que registró aumentos del 4.5% y del 6.6% en los meses de mayo y junio de 2016, respectivamente.

Importación de combustibles

El valor de las importaciones de combustibles en junio de 2016 ascendió a US \$375 millones, una caída de 14,3% si se compara con lo importado en el mismo mes de 2015, cuando estas fueron de US \$436 millones. Esta tendencia se corrobora si consideramos los datos de este primer semestre y los

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

últimos doce meses. En efecto, al considerar el semestre corrido del presente año las importaciones de combustibles fueron US \$2.262 millones, 22% menos que lo que se importó en los seis primeros meses de 2015. En el año corrido el descenso fue de 22%, US \$5.369 millones importados entre junio 2015 y junio 2016 y el año corrido junio 2014-junio 2015, que había registrado un monto de importaciones de combustibles del orden de US \$6.876 millones.

Una desagregación, según datos de junio de 2016, en los principales subsectores permite afirmar que el sector de combustibles básicamente importa *petróleo y sus derivados* (participación del 84% en el valor total de combustibles, equivale a US \$314 millones), *metales no ferrosos* (12%, es decir, US \$48 millones), y *demás combustibles y productos de la industria extractiva* (3%, US \$13 millones). En los dos primeros ítems (*petróleo y sus derivados y metales no ferrosos*) los valores de las importaciones cayeron si se compara el mes de junio de 2016 vs junio de 2015 (-16% y -11%, respectivamente). Al considerar el semestre la caída es más contundente -24% y -19%, en su orden. Las importaciones de *demás combustibles y productos de la industria extractiva*, con montos pequeños como ya se vio, aumentaron comparado con lo sucedido en 2015 en 12% si vemos solo el mes de junio y el 21% si comparamos los semestres.

Es muy probable que la explicación a la reducción de importaciones de combustibles, además de algunas de las razones ya planteadas, se deba a la entrada en funcionamiento de otras 34 unidades del complejo de Reficar, de modo que estaríamos nuevamente frente a un ejemplo de lo que se podría considerar un proceso de sustitución de importaciones.

Una mirada a las importaciones según el uso o destino económico muestra que los bienes de consumo se han reducido en su conjunto en -3,3%, lo que representa una caída de US \$39.8 millones en junio de 2016 respecto a junio del 2015. Se destaca dentro de esta categoría, como era de esperarse dada la devaluación, la contracción de *vestuario* importado en -28,8% (de US \$55 millones a US \$39 millones). Un análisis del semestre evidencia el mismo comportamiento previamente descrito (-16% en bienes de consumo y -27% en vestuario); asimismo, los *utensilios domésticos* (-24%) y *muebles para el hogar* (-23%) presentaron comportamientos negativos.

En el caso de las materias primas importadas para la industria el valor en junio 2016 llegó a US \$1.100 millones lo que supone una reducción de -9,5% frente

a junio 2015. Esta misma categoría presentó una caída de -12,8% en el primer semestre de 2016 llegando a US \$7.228 millones. Los bienes de capital para la industria han presentado, lamentablemente, el mismo comportamiento de las materias primas. En junio de este año se evidenció una contracción de -16% (de US \$825 millones en junio 2015 a US \$693 millones), en particular *las partes y accesorios de maquinaria* presentaron una contracción de -21%. La visión semestral es aún más contundente: -24% frente al primer semestre de 2015 (de US \$5.300 millones a US \$4.100 millones) viéndose muy afectadas la *maquinaria industrial* (-25.2%) y las *herramientas* (-25.4%).

Tendencia de las importaciones

A futuro las importaciones colombianas seguirán dependiendo fuertemente del comportamiento de la tasa de cambio. En este sentido, los estudios apuntan a señalar que la misma se mantendrá en niveles cercanos a los \$3.000 por dólar, con lo cual se esperaría que los elevados niveles de la tasa de cambio continúen presionando a la baja de las importaciones en general y las de manufacturas en particular.

De otro lado, es evidente que en el país se ha iniciado un proceso de sustitución de importaciones, el cual reemplaza en buena parte bienes que anteriormente provenían del exterior, por productos elaborados localmente. Se espera que este proceso beneficie principalmente al sector industrial.

Por último, es indudable que el proceso de desaceleración que se ha venido presentando en la economía colombiana influya de manera negativa en el desempeño de las importaciones. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) calculan que el crecimiento del PIB del país estará en 2,5% en 2016 y 3% para 2017. Cabe recordar que las estimaciones del Gobierno para 2016 se ubican en 3%.

4. Desempeño de los TLC

Los flujos comerciales con los socios de los principales TLC de Colombia evidencian un comportamiento preocupante. Tanto exportaciones como importaciones continúan reduciendo sus niveles, pues los mercados vecinos y el precio del petróleo siguen profundizando la tendencia negativa de los acuerdos de Colombia. No obstante, los acuerdos comerciales recientemente en vigor con Corea del Sur y Costa Rica, presentan una modesta potencialidad comercial como se verá posteriormente.

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

La caída más fuerte de exportaciones se da en la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Un análisis junio 2016 vs. junio 2015 revela que se ha dado una contracción de -24%, situando el valor exportado en US \$169 millones. Comparado con el primer semestre de 2015 la reducción es de -28% (equivalente a US \$413 millones). Dentro de este grupo, Ecuador ha sido el destino más afectado (-46% frente a junio 2015 y -36% vs. 1er semestre 2015). El subsector más golpeado son los *vehículos y sus partes*; asimismo, las exportaciones de manufacturas de *plásticos* se han contraído. En lo que respecta a las importaciones en junio de 2016, estas cayeron en -26%, situándose en US \$144 millones y dando como resultado un superávit comercial de casi US \$25 millones. Las perspectivas a futuro son preocupantes: el FMI prevé caídas del PIB ecuatoriano superiores al 4% hasta 2017, y crecimiento cero para los siguientes tres años. En el corto plazo, las perspectivas con este país no son prometedoras, de modo que Colombia debería tener precaución al considerar a Ecuador como un destino potencial de exportaciones industriales.

En el caso de Bolivia y Perú los resultados de las exportaciones fueron más moderados para el mes de junio 2016 frente a junio 2015 siendo -9% y +1%, respectivamente. No obstante, las caídas de las exportaciones en el semestre fueron -12% y -21%, respectivamente. Estas cifras son en exceso negativas: las caídas en el primer trimestre habían sido de -2% y -7%. En el caso peruano se presenta una caída notable en *plásticos* y *azúcares*. Sin embargo, la economía de Perú se mantendrá más robusta que la ecuatoriana, pues el FMI proyecta crecimientos cercanos al 4% para los próximos años.

Las exportaciones a la Alianza del Pacífico (AP) evidenciaron un comportamiento levemente negativo (-5%) llegando a US \$252 millones en junio 2016. Un examen a más largo plazo (semestral) evidencia que este grupo, que se había mostrado más resiliente en el primer trimestre del año, comienza a mostrar algunos signos de debilidad. La AP presentó una contracción de 13% como destino de exportaciones en los primeros seis meses del año. Dicho comportamiento radica principalmente en el desempeño de las exportaciones a Perú, pero también a Chile (-15%) y en menor medida a México (-4%). El comportamiento chileno se explica por la reducción de exportaciones en *azúcares*, *plásticos* y *químicos*. 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. Debe producirse una mejora de exportaciones al Perú difícilmente la AP como un grupo comercial dinámico para Colombia.

El desplome de exportaciones más preocupante que el ocurrido con la CAN se da con MERCOSUR. Para el mes de junio 2016 las exportaciones decrecieron a US \$128 millones, lo que equivale al -20% (recordemos que la CAN fue -24%) pero en términos de valor la disminución respecto al mismo mes del año pasado representa US \$92 millones frente a US \$53 millones en la CAN. Las causas de este resultado son múltiples, pues todos los mercados –salvo Uruguay– presentaron comportamientos negativos; Venezuela⁴, en particular obtuvo un resultado en extremo negativo (-67%) al pasar de US\$ 104 millones en junio 2015 a US \$34 millones en junio 2016. Lo presentado anteriormente es consistente con lo observado en el primer semestre de este año: las exportaciones a Brasil y Venezuela dan cuenta de buena parte del desplome. En Brasil, una reducción de US \$235 millones (-38%), en la cual se presentaron caídas de casi US \$90 millones en *combustibles* (-35%), de más de US\$ 60 millones en *plásticos* (-40%) y de casi US \$20 millones en *químicos* (-37%). En Venezuela, la caída más importante se dio en *combustibles* (-97%); empero, cabe mencionar el comportamiento de las ventas de *azúcar* a Venezuela, teniendo presente la escasez.⁵ En el primer trimestre del año se vendieron a dicho destino US\$106 millones de *azúcar*, mientras que en el segundo trimestre, este valor alcanzó un nivel de apenas US \$8 millones. Lamentablemente, es de esperar que la economía de Venezuela continúe en picada durante el presente año (el FMI prevé una contracción del PIB de -8% y Fedesarrollo de -10%), de modo que, al igual que con Ecuador, será difícil retomarlos como mercados potenciales para el desarrollo comercial de Colombia.

Destino	Exportaciones			Importaciones		
	jun 15	jun 16	Var %	jun 15	jun 16	Var %
Total	3.211.180	2.715.537	-15	4.221.151	3.686.229	-13
CAN	222.617	169.367	-24	194.858	144.603	-26
Alianza Pacífico	295.620	252.327	-5	484.495	408.246	-24
MERCOSUR	219.335	127.759	-20	274.674	302.201	57
Otros TLC	1.040.651	922.961	-14	1.307.514	943.180	-22
Venezuela	104.953	34.749	-67	24.949	13.192	-47
Estados Unidos	887.426	841.455	-5	1.199.781	868.427	-28
Canadá	48.273	46.757	-3	82.784	61.562	-26
Unión Europea	593.002	456.318	-23	601.697	596.856	-1
Costa Rica	19.581	20.854	6	N/D	N/D	0
Corea del Sur	16.137	21.489	33	78.635	63.285	-20
China	223.339	142.893	-36	768.596	698.458	-9

Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE
USD millones

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

Por otra parte, las importaciones desde MERCOSUR se incrementaron en +57%, llegando a US \$302 millones y triplicando así el déficit comercial con este grupo (US \$174.4 millones), pues en junio del año pasado este fue de US \$55.3 millones. Parte de la explicación reside en el incremento de +16% de importaciones desde Brasil (US \$202.2 millones). En relación a dicho país, cabe mencionar el plan de inversiones de US \$15 millones que realizará Colmotores el presente año para mejorar su planta de producción en Colombia, esto, con miras a iniciar exportaciones al mercado brasilero. Adicionalmente, algunos empresarios han manifestado al Gobierno su interés de mejorar las condiciones de acceso a dicho mercado con un TLC, dado que el actual Acuerdo de Complementación Económica sostenido con MERCOSUR no abarca todos los productos que los empresarios podrían exportar.⁶

Como hemos visto anteriormente, la fuerte caída de exportación de *azúcar* está afectando seriamente los resultados comerciales de Colombia, en particular con los mercados de la CAN, AP y Venezuela. Las cifras de Asocaña muestran niveles de producción preocupantes en marzo-mayo 2016: se ha disminuido en -14% la producción total de azúcar; las importaciones han aumentado en 67% pasando de 24.369 toneladas a poco más de 40.704. Por su parte, las exportaciones se han contraído en -29% pasando de casi 150.000 toneladas a 106.430 toneladas en marzo-mayo 2016. Si se tiene en cuenta que los precios internacionales del azúcar para este período han sido en promedio US \$15,70 /libra frente a US \$12,82 /libra en el mismo período del año anterior, se hace evidente que el problema es fundamentalmente de producción nacional. Llama la atención que en mayo 2016 el porcentaje de producción nacional exportado cayó a 17% mientras que en los tres meses previos esta cifra había sido 26% en promedio. Esto podría estar relacionado con la decisión del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MinCIT) de aplicar una reducción del arancel techo del *azúcar* de 75% a 50% en el Sistema Andino de Franjas de Precios (SAFP), luego de que ya había sido rebajado desde 110% a finales de 2015.

En lo que respecta al acuerdo con EE.UU. este presenta un resultado negativo pero no tan contundente como ocurre con MERCOSUR o la Unión Europea: se exportaron en junio 2016 un total de US \$845 millones, lo que supone una reducción de -5% frente a junio 2015, y se importaron US \$868 millones (reducción de -28%) disminuyendo de este modo el déficit comercial de US \$316 millones a casi US \$27 millones. Durante el primer semestre de 2016

Colombia exportó a Estados Unidos un total de US \$4.821 millones, lo que representa una contracción de -9% frente al mismo período de 2015. Este resultado merece un análisis más detallado puesto que los datos a nivel subsector son diversos. La contracción corresponde en gran medida a la reducción del valor de las ventas de *petróleo* y *café*. Sin embargo, se presentaron resultados positivos en exportaciones de, principalmente, *flores*, *frutas* y *vestido*, entre otros, que acumulan un crecimiento de US \$132 millones. De modo que el resultado negativo es parcial, y al pretender realizar un análisis del impacto del TLC se debe tener en cuenta que *no* es el petróleo el objetivo de un acuerdo comercial. Por otra parte, el resultado con Canadá fue levemente negativo, presentando un decrecimiento de -3% en exportaciones y de -26% para importaciones, reduciéndose el déficit hasta US \$14.8 millones en el mes de junio 2016. Hay que tener presente, como demuestran estos dos acuerdos, que la reducción del déficit comercial no se da por un incremento en exportaciones –estas son incluso negativas– sino por una marcada reducción en las compras externas del país.

Por su parte, el acuerdo con la Unión Europea presentó, en términos absolutos, el peor resultado de los acuerdos de Colombia. Una contracción de -23% en junio 2016 frente al mismo mes del año anterior, situaron las exportaciones a ese mercado en US \$456 millones. Con la UE se da la ampliación más grande del déficit comercial en este mes: de US \$8.7 millones a US \$141 millones efecto completamente de la caída exportadora, pues las importaciones se redujeron -1% (llegando a US \$596 millones). La caída en las exportaciones se explica en cierta parte por una reducción de poco más del -50% con España.

Un análisis semestral del acuerdo con la UE indica que se dejaron de exportar US \$803 millones (-25%), alcanzando un total de US \$2.448 millones en el primer semestre de 2016. Al igual que ha ocurrido en EE.UU. el principal rubro que explica el descenso es el petróleo; solamente a España y a Reino Unido (R.U.) las ventas de este bien se han reducido en casi US \$500 millones. Este último país amerita un comentario adicional. ¿Cuál será el impacto del Brexit en el comercio exterior colombiano? Según el embajador colombiano en R.U., Néstor Osorio, es posible que Colombia realice una homologación del TLC que se tenía con la UE, con la posibilidad de incluir algunos temas adicionales como la inversión.⁷ Además, se destaca el hecho de que RU reducirá su dependencia del mercado europeo de modo que se abre la puerta a otros países, incluido Colombia, de

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

incrementar su comercio. Otro resultado indirecto del Brexit será la revaluación del dólar, pues los inversionistas se refugiarán esa divisa.⁸ De cualquier modo, incluso con la pérdida de las preferencias arancelarias a R.U. el impacto no sería demasiado profundo: es el 2% de las exportaciones totales colombianas y dentro de ese mercado el 67% de las ventas son de petróleo.

Ahora bien, puede ser que los acuerdos recientemente entrados en vigor sean aquellos que puedan abrir pequeñas nuevas puertas a las exportaciones colombianas. Costa Rica y Corea del Sur fueron los únicos TLC que presentaron resultados positivos en materia exportadora. El primero, en vigencia desde inicios de agosto 2016, mostró un aumento de +6% en junio 2016 respecto a junio 2015 llegando a un valor de US \$20 millones. El segundo, en vigencia desde mediados de julio de 2016, evidenció el *mejor* resultado (+33%) alcanzando así US \$21 millones en junio de este año; asimismo, las importaciones coreanas se redujeron -20% llegando a US \$63 millones. De modo que se esperaría que estos resultados positivos se potencialicen en los próximos meses con las exportaciones cobijadas en los acuerdos.

En este orden de ideas, el cierre de los acuerdos actualmente en negociación con Japón y Turquía puede ser positivos para el dinamismo de la oferta exportable colombiana. Las exportaciones al país asiático se incrementaron en +14% (US \$35.9 millones) mientras que las importaciones se contrajeron -7% (US \$91.3 millones). Respecto al segundo país, las exportaciones aumentaron +47% (US \$60.9 millones) al tiempo que las importaciones crecieron +5,9% (US \$14.2 millones). No obstante, para el caso de Turquía se debe resaltar que en lo corrido de 2016 el 98,5% de las exportaciones han sido de *combustibles*, pero no se debe olvidar que se puede recuperar el mercado que se logró en el año 2012 de *manufacturas de plásticos* (US \$23 millones) y en 2015 de *frutas* (US \$7 millones).

Finalmente, si bien con China no contamos con un acuerdo de libre comercio, un valor sustancial de nuestras exportaciones va dirigido a dicho mercado. No obstante, en términos relativos, para el mes de junio 2016 la caída con China (-35,7%: de US \$223 millones en junio 2015 a US \$143 millones en junio 2016) es la más preocupante después de Venezuela (-67%). En el primer semestre de 2016 vs. igual periodo de 2015 las exportaciones se contrajeron en un -54%, llegando así a US \$619 millones. Dicha contracción corresponde principalmente a la disminución en *combustibles*, *hierro y acero*, y *cobre*.

De otro lado, las importaciones disminuyeron en -9%, llegando a US \$698 millones. El déficit comercial con este país se mantiene relativamente estable frente a junio 2015: US \$555 millones. 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 creciendo en los próximos años en 6,4% en 2016 y 6,2% en 2017.

5. Tasa de Cambio y Comercio Exterior

En la siguiente gráfica se presenta un promedio simple mensual de la Tasa de Cambio (TC), y un promedio móvil de los últimos 12 meses de exportaciones e importaciones de los sectores agropecuario, alimentos y bebidas y, manufacturas. Se excluyen las exportaciones de combustibles y minerales, pues estas no responden contundentemente a variaciones en la TC.



Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

Tres aspectos se destacan en este tema: puntos máximos (en sector agropecuario) y mínimos de exportación (en sector industrial) en lo corrido del año; continuación en la tendencia estable de la TC y; reducción de importaciones.

Las exportaciones agropecuarias registraron en junio 2016 el nivel más alto del año, en contraste con el sector industrial, que llegó a su punto mínimo. ¿Qué puede explicar este comportamiento? Es posible que la elevada TC incremente de forma importante los costos de los bienes de capital y las materias primas, de modo que se vea seriamente afectada la cadena de producción de la industria nacional; por otro lado, la producción agrícola puede estar aprovechando plenamente la devaluación, dado que no es tan dependiente de insumos extranjeros, y además presenta una respuesta favorable ante los

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

movimientos de la TC al ser parte de la canasta de productos no tradicionales de exportación.

El siguiente aspecto a destacar es la aparente estabilidad de la tasa de cambio. Durante los últimos cuatro meses (abril-julio) se ha mantenido relativamente estable en valores entre \$2.997 y \$2.960, lo que representa un cambio significativo frente a las variaciones y los niveles superiores a \$3.100 de meses anteriores. Aunque se podría pensar que la estabilidad envíe señales de confianza al mercado y reactive las exportaciones, el comportamiento de la industria hace dudar de esta conjetura, al menos en el corto plazo.

El tercer aspecto a resaltar es la sensibilidad de las importaciones a la devaluación. Si bien se resaltó previamente la estabilización de la tasa de cambio, no se debe olvidar que continúa en niveles relativamente elevados si se compara con aquellos del primer semestre de 2015 (\$2.485 en promedio). De modo que es razonable creer que las importaciones se hayan afectado por la TC, reduciéndose de manera gradual pero sostenida durante el año en curso.

A modo de conclusión

El proceso de ajuste del sector externo explicado fundamentalmente por la cuenta comercial deja muchos interrogantes. La principal tiene que ver con si realmente el déficit comercial se está cerrando. Lo que presentan los datos es que para el último mes de información disponible (junio 2016) y para el primer semestre el mismo se cierra. Sin embargo, cuando se analizan los últimos doce meses el déficit se amplía.

Las exportaciones colombianas de *combustibles* y *bienes industriales* mantienen sus niveles de decrecimiento, los mismos son superiores a los descensos que muestran las importaciones. De ahí los resultados que hacen pertinente los interrogantes en torno al real cierre de la brecha en la cuenta corriente. Esta situación se ve acentuada cuando el análisis se hace por mercados, en la medida en que ninguno de los destinos tradicionales o aquellos más recientes (caso Alianza Pacífico) muestran resultados positivos.

La tasa de cambio seguirá actuando como estabilizador natural de la balanza comercial del país, de modo que es posible que estimule algunos bienes exportables sensibles a la misma. Productos industriales o de mayor valor agregado requerirían un proceso de más largo plazo para una exitosa inserción en el mercado internacional. Una verdadera estrategia de fortalecimiento de la estructura

productiva, ligada especialmente a la mejora en productividad es necesaria. De otra parte, la tasa de cambio seguirá teniendo un efecto muy importante sobre el desempeño o reducción de las importaciones. En particular, los bienes de consumo continuarán cayendo dada la sensibilidad al precio que tienen las familias en este tipo de artículos. De esta manera el incipiente proceso de sustitución importadora podría consolidarse.

Esta desaceleración de importaciones abre la puerta a un sector con grandes posibilidades en Colombia como es la agricultura, lo cual ha sido ratificado por el Ministerio de Agricultura. En particular, en este sector, se busca incrementar los niveles de productividad y el área sembrada de trigo, maíz y soya. La reciente creación del fondo de inversión "Colombia Siembra" abre la oportunidad de financiar proyectos que previamente era imposible que consiguieran financiación en el país, incluidos aquellos priorizados. Asimismo, la continuidad en la ejecución de Alianzas Productivas (AP) puede ser un apoyo adicional para este proceso. En este sector, como en el minero, en particular, la posibilidad de un exitoso proceso de construcción de paz con la insurgencia y la implementación de reformas contribuirá al fortalecimiento de los mismos, abriendo posibilidades para incursionar en el mercado externo.

Entre tanto se da el proceso de replanteamiento del modelo exportador minero-energético el país ha enfrentado la crisis del comercio principalmente a través del aumento de los niveles de deuda externa. En efecto, en marzo de 2014 el saldo total de la deuda registró US \$94.817 millones (25,1% del PIB); para marzo del siguiente año la cifra se incrementa a US \$106.238 millones (36,4% del PIB); finalmente, en marzo 2016 asciende hasta US \$114.202 (42,2% del PIB)⁹. Es claro que el desequilibrio externo se está financiando con préstamos externos. De otra parte, si bien la Inversión Extranjera Directa (IED) representa una oportunidad importante para muchas economías al contribuir, entre otros, a la reducción del déficit en cuenta corriente, en el caso colombiano se evidencia la sistemática caída de la misma en el sector petrolero y minero, al tiempo que se da un aumento de 8.260% (de US \$29 millones en el primer trimestre de 2015 a US \$2.437 millones en 2016) en los sectores de *electricidad*, *gas* y *agua*, debido principalmente al dinero recibido por la venta de Isagén. Excluyendo este flujo, la IED en Colombia definitivamente descende. Un promedio del total recibido en el primer trimestre de los últimos tres años muestra que ingresaron flujos por US \$3.549 millones, mientras que en el mismo trimestre de 2016 la suma ascendería a US \$2.160.

Informe trimestral del Comercio Internacional

Observatorio de Comercio Internacional (OCI) UJTL 2016 - No.2 Comercio Exterior Colombiano: Resultados a junio de 2016

6. Anexos (Indicadores de política comercial)

Índice concentración

Descripción del producto	ene-jun 2015	ene-jun 2016	ene-jun 2015 (Part %)	ene-jun 2016 (Part %)
Total exportado	9.493	6.470	100%	100%
Aceites crudos de petróleo	7.509	3.730	37%	24%
Hullas térmicas	2.214	1.840	12%	13%
Cafés sin tostar	1.259	1.103	9%	8%
Oro	425	509	2%	3%
Bananas o plátanos	446	451	2%	3%
Bombones, confites	462	349	1%	2%
Flores frescas	0	261	0%	2%
Gasoiils (gasóleo)	0	196	0%	2%
Fueloils (fuel)	188	184	2%	2%
Rosas frescas	244	162	1%	1%
Total Top 10	12.747	8.784	66%	59%

Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

Índice de exportaciones per cápita

Colombia	Perú	Chile	México
Exportaciones per cápita (Junio 2016)			
US \$56	US \$83	US \$251	US \$242
Importaciones per cápita (Junio 2016)			
US \$76	US \$91	US \$253	US \$249

Fuente: Elaboración propia con base en datos DANE

Participación del sector empresarial en las exportaciones de junio 2016

No. de empresas exportadoras	2016	2015	2014	2013	2012
	3578	3630	3246	3453	3545

Fuente: Elaboración propia con base en datos DIAN

Notas

¹ El presente informe se elabora cada tres meses, con información obtenida principalmente de las estadísticas más recientes publicadas DANE y otras fuentes nacionales e internacionales. El mismo analiza la balanza comercial colombiana considerando el mes con la información más actualizada (junio de 2016 para esta edición), el periodo transcurrido del año (enero de 2016-junio de 2016) y el año corrido completo (junio 2015-junio 2016), esta información se compara con cada uno de estos periodos en el año inmediatamente anterior, respectivamente.

² FEDESARROLLO en su reciente informe de Perspectivas Macroeconómicas de Mediana Plazo ha revisado a la baja el referido descuadre y lo ha pasado de 5.7% a 5.2% para final de 2016, agosto 23 de 2016.

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.

⁴ Colombia cuenta desde 2012 con un Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) con Venezuela, de modo que el comercio bilateral se efectúa en el marco de dicho acuerdo y no del MERCOSUR.

⁵ Un ejemplo de lo anterior lo constituye el caso de Coca-Cola que tuvo que detener su producción por la escasez de azúcar.

⁶ Agosto 9 de 2016. El Colombiano: a sus 60 años Colmotores quiere exportar a Brasil. Disponible en: <http://www.elcolombiano.com/negocios/a-sus-60-anos-colmotores-quiere-exportar-a-brasil-AK4738057>

⁷ Julio 3 de 2016. "El 'Brexit' es una oportunidad para Colombia": Embajador de Colombia en el Reino Unido. Disponible en: <http://www.elpais.com.co/elpais/elecciones/noticias/brexit-oportunidad-para-colombia-embajador-colombia-reino-unido>

⁸ Cifras más recientes y actualizadas disponibles en el Banco de la República.

Observatorio de Comercio Internacional

Informe Trimestral del Comercio Internacional hace parte de las publicaciones del Observatorio de Comercio Internacional (OCI) adscrito al Programa de Comercio Internacional y Finanzas de 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 los flujos comerciales de Colombia de una manera clara, rápida y actualizada.