



Comercio exterior: SUPERÁVIT COMERCIAL EN MEDIO DE APRECIACIÓN

Al principio de este año factores como la revaluación del tipo de cambio, la imposición de barreras al comercio por parte de Venezuela y la desaceleración de la economía norteamericana aparecieron como elementos desestabilizadores del balance en las cuentas externas. No obstante, las cifras de la balanza comercial que recientemente publicó el DANE dan cuenta de un resultado superavitarario de US\$1.315 millones.

Esta edición de Semana Económica analiza el comportamiento del comercio exterior de Colombia durante el primer semestre de 2008. Encontramos que aún cuando el peso registró una apreciación considerable, se generó un superávit gracias al aumento en el precio internacional de los commodities¹. Para el resto del año la incertidumbre es si la mayor devaluación del peso que se está observando se mantendrá y será suficiente para compensar la caída en el precio de los productos básicos y la menor demanda por la desaceleración de la economía mundial.

Evolución de las exportaciones

Durante el primer semestre las exportaciones ascendieron a US\$19.062 millones FOB, cifra que representa un crecimiento de 42.4% respecto a igual periodo de 2007.

Las ventas al exterior de productos tradicionales totalizaron US\$10.497 millones de los cuales 61% correspondió a petróleo crudo y sus derivados, 24% a carbón

y el 15% restante a café y ferroníquel. Las exportaciones no tradicionales aumentaron 22.9% al pasar de US\$6.970 millones a US\$8.565 millones, por las mayores ventas de productos químicos (39.8%) y confecciones (38.7%), entre otros.

Según país destino, en los primeros seis meses del año se experimentó un fuerte incremento en las ventas hacia Estados Unidos (60.0%) y Venezuela (42.9%). Las exportaciones a EEUU alcanzaron US\$7.231 millones, 37.9% del total, y dentro de estas se destaca el crecimiento de las ventas de combustibles y aceites minerales (88.9%). Las compras realizadas por el país vecino ascendieron a US\$2.690 millones, sobresaliendo el aumento en las ventas de carne y despojos comestibles (151.4%) y de prendas de vestir (100.3%).

Tabla 1: Exportaciones totales según intensidad tecnológica incorporada

Exportaciones según intensidad tecnológica	Valor FOB US\$ Millones		Variación (%)	Contribución p.p.
	I Sem 07	I Sem 08		
Total	13388	19062	42,4	42,4
BIENES PRIMARIOS	6135	10148	65,4	30,0
MANUFACTURAS	6621	8184	23,6	11,7
Basadas en recursos naturales	2150	3362	56,4	9,1
Baja tecnología	1509	2171	43,8	4,9
Tecnología media	2672	2243	-16,1	-3,2
Alta tecnología	290	409	41,0	0,9
RESTO	632	730	15,3	0,7

Fuente: DANE – Clasificación CUCI Revisión 2.

Buena parte del comportamiento positivo de las exportaciones obedece al auge de los precios internacionales de los commodities. Las ventas al exterior de bienes primarios aumentaron 65.4% al pasar de US\$6.135 millones entre enero y junio del año anterior a US\$10.149 millones en igual periodo de 2008. Por su parte, las manufacturas basadas en recursos naturales alcan-

¹ Ver Semana Económica 667: "Precios de los commodities: ¿Qué tanto han respondido a la debilidad del dólar?"

zaron los US\$3.362 millones, con un incremento de 56.4%. Entre ambos grupos contribuyeron con 39.1 puntos porcentuales a la variación de las exportaciones, es decir que explicaron el 92.1% del crecimiento de las ventas externas (tabla 1).

Evolución de las importaciones

Las compras colombianas en el exterior en el primer semestre ascendieron US\$18.932 millones CIF y registraron un crecimiento de 23.8%. De acuerdo con el uso o destino económico estuvieron impulsadas por las compras de bienes intermedios que se incrementaron 27.4%, mientras que las de los bienes de capital lo hicieron en 25.8% (tabla 2).

Tabla 2: Importaciones según uso o destino económico

Uso o destino económico	Valor CIF US\$ Millones		Var. (%)	Contrib. p.p.
	I Sem 08	I Sem 07		
Total	18932	15293	23,8	23,8
BIENES DE CONSUMO	3483	3095	12,5	2,5
<i>No duradero</i>	1511	1270	18,9	1,6
Alimentos	450	398	13,2	0,3
Bebidas	23	27	-12,8	0,0
Tabaco	10	13	-19,5	0,0
Productos farmacéuticos	526	444	18,4	0,5
Vestuario y confecciones	147	96	53,4	0,3
Otros	354	293	20,7	0,4
<i>Duradero</i>	1972	1825	8,1	1,0
Máquinas de uso doméstico	487	429	13,6	0,4
Vehículos de transporte	1009	1013	-0,4	0,0
Resto	477	383	-5,1	0,6
BIENES INTERMEDIOS	8482	6658	27,4	11,9
Combustibles, lubricantes	871	392	122,4	3,1
Uso agrícola	806	521	54,7	1,9
Uso industrial	6804	5745	18,4	6,9
BIENES DE CAPITAL	6957	5531	25,8	9,3
Materiales de construcción	515	362	42,4	1,0
Uso agrícola	63	42	47,6	0,1
Uso industrial	4061	3218	26,2	5,5
Equipo de transporte	2317	1909	21,4	2,7

Fuente: DANE.

Por su parte, las importaciones de bienes de consumo apenas crecieron 12.5%. Dentro de este grupo sobresalió el aumento en los bienes de consumo no duradero (18,9%), impulsados por las compras de vestuario, productos farmacéuticos y alimentos. En contraste, las compras externas de tabaco y bebidas mostraron variaciones negativas de 19.5 y 12.8%, respectivamente. Los bienes de consumo duradero se incrementaron 8.1% a pesar de la caída

registrada en las importaciones de vehículos de transporte particular (-0.4%).

En términos del país de origen, Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de bienes a Colombia. En el primer semestre las compras a este país aumentaron 42,6%, al pasar de US\$4.018 millones en 2007 a US\$5.729 millones este año. Ello obedeció principalmente al incremento en la compra de combustibles, aceites minerales y sus productos y calderas, maquinas y sus partes. Después de Estados Unidos (30,3%), la mayor participación en el total importado la tuvo China con 10,4%, y México con 8.2% (tabla 3).

Tabla 3: Importaciones según país de origen

Principales Países de Origen	Millones US\$ CIF		Participación	Var %
	2007	2008		
Estados Unidos	4018	5729,4	30,3	42,6
China	1397	1974,9	10,4	41,4
México	1436	1549,5	8,2	7,9
Brasil	1205	1055,2	5,6	-12,5
Alemania	535	710,7	3,8	32,8
Japón	616	609,3	3,2	-1,1
Venezuela	733	583,9	3,1	-20,3
Resto	5353	6718,8	35,5	25,5
Importaciones Totales	15293	18931,7	100	23,8

Fuente: DANE.

El resultado de la balanza comercial

Como resultado de la evolución mencionada de exportaciones e importaciones, la balanza comercial colombiana registró en el primer semestre un superávit de US\$1.315 millones.

Por sectores, el mayor superávit correspondió al minero con US\$7.243 millones, que se atribuye a los excedentes en petróleo crudo y gas natural (US\$4.880 millones) y por la extracción de carbón, lignítico y turba (US\$2.290 millones). En contraste, el sector comercial mostró un balance negativo de US\$6.183 millones, debido al incremento en las importaciones de sustancias y productos químicos y de maquinaria y equipo.

Al analizar el resultado por socios comerciales, se encuentra que el balance con Venezuela fue superavitario en US\$2.136 millones a pesar de las restricciones cuantitativas impuestas por el vecino país. El superávit con Estados Unidos se duplicó al pasar de US\$731 millones el año

pasado a US\$1.845 millones este año. El comercio con Ecuador continuó favoreciendo la balanza comercial de Colombia, ya que para este periodo se registró un superávit de US\$321 millones.

Es importante resaltar que en la última década el déficit comercial con China se ha multiplicado alrededor de quince veces. Esta nación era en 1998 el vigésimo segundo país origen de las importaciones y hoy se ubica en el segundo lugar después de Estados Unidos, siendo una fuente importante de bienes de capital, aparatos de telecomunicaciones, de grabación de imagen y sonido. El desbalance con dicho país pasó de US\$794 millones durante el primer semestre de 2007 a US\$1.589 millones en igual periodo de 2008. Después de China los países con los que se registraron mayores déficit fueron México y Brasil con US\$1.193 y US\$635 millones, respectivamente.

¿Por qué razón alcanzamos superávit en medio de la apreciación de nuestra moneda?

La literatura económica señala que la revaluación afecta principalmente las actividades del sector exportador intensivas en mano de obra y a la producción de bienes transables que compiten con las importaciones.

Prueba de ello es la caída en las ventas al exterior de la fundición de hierro y acero (39.8%), el aluminio (13.2 %), los azúcares y confitería (7.6%) y las flores (5.6%). Sin embargo, estas actividades pesan el 8.2% del total exportado y su contracción contribuyó con una caída de 3.7% en el ritmo de crecimiento de las exportaciones totales.

Cabe preguntarse entonces, ¿por qué razón el agregado continuó aumentando a pesar que durante el primer semestre el tipo de cambio real se revaluó 10.1% y el nominal lo hizo en 15%? O mejor aún, ¿por qué las importaciones no se dispararon a tal punto de generar un cuantioso déficit comercial?

Para responder esta inquietud procedimos a descomponer el crecimiento de

las operaciones de comercio exterior entre el efecto cantidad y precio. En otras palabras cuánto del aumento reportado se debió a un incremento en las toneladas importadas o exportadas y cuánto al precio de las mismas (tabla 4).

Tabla 4: Crecimientos en las importaciones y exportaciones

Primer semestre 2008	Crecimientos		
	Cantidad Q	Precio P	Valor PQ
Total Exportaciones	6,7	33,4	42,4
<i>Total Tradicionales</i>	7,3	52,5	63,6
Petróleo y derivados	23,7	76,3	118,1
Café	13,8	18,7	35,0
Carbón	3,7	40,0	45,1
Ferroníquel	-16,2	-34,7	-45,3
<i>Total No Tradicionales</i>	1,7	20,8	22,9
Sin Oro y esmeraldas	1,7	19,4	21,5
Total Importaciones	-0,4	24,2	23,8
Bienes de consumo	-15,5	33,1	12,5
Materias Primas*	-0,9	28,5	27,4
Bienes de Capital**	18,9	5,8	25,8

Fuente: DANE, cálculos Asobancaria. *incluye lubricantes y combustibles, **incluye materiales de construcción.

Al hacer este ejercicio se pueden extraer dos conclusiones. La primera es que el crecimiento en el valor de las exportaciones del primer semestre obedeció más al aumento de precio de productos básicos. Lo anterior coincide con el comportamiento alcista del precio de los commodities. De hecho el precio de exportaciones tradicionales como el petróleo y el carbón creció 76,3% y 40%, respectivamente, en tanto que el volumen lo hizo en 23.7% y 3.7%, en cada caso.² Asimismo, el crecimiento en las exportaciones de productos no tradicionales sin oro y esmeralda, reflejó el alza en los precios de los alimentos y los productos químicos, ya que en términos de volumen el incremento fue tan sólo 1.7%.

La segunda es menos intuitiva, ya que supone pensar que la apreciación conduce a un incremento en los productos importados. Sin embargo, el análisis de las

² En contraste la contracción de 45.3% en las exportaciones de ferroníquel es un comportamiento atípico debido a que el aumento generalizado en los precios de los metales no se ha evidenciado en el níquel, cuya caída en el primer semestre contabilizó 38.7%.

cifras indica que salvo en el caso de las compras de bienes de capital y materiales de construcción, el volumen importado de materias primas y bienes de consumo cayó 0.9% y 15.5%, respectivamente. El fuerte incremento en las cantidades importadas de bienes de capital (18.9%) refleja una ampliación en los niveles de inversión doméstica como consecuencia del buen desempeño económico, además de la ausencia de sustitutos a nivel local de este tipo de productos. En el caso de los bienes de consumo y materias primas, la revaluación nominal de 15% no fue lo suficientemente grande como para compensar incrementos en el nivel de precios de 33.1% y 28.5%, en cada caso.

Al llevar estas conclusiones al análisis del resultado de la balanza comercial se puede pensar que la tasa de cambio efectivamente afectó el volumen exportado e importado, pero el precio de los productos obró como elemento de ajuste.

Perspectivas para lo que resta del año

Es evidente que el superávit comercial del primer semestre se originó y acentuó por la tendencia al alza de los precios de los commodities. Esta situación podría revertirse como resultado de la conjugación de algunos factores externos e internos tales como la disminución en los precios de estos bienes, la desaceleración en el crecimiento económico de Colombia y de sus principales socios comerciales, así como del rumbo de la tasa de cambio.

En los últimos días se ha experimentado una corrección a la baja en el precio de los commodities y al alza en la tasa representativa del mercado. En efecto, el petróleo WTI que alcanzó a mediados de julio un valor de US\$145 barril en el último mes ha caído a niveles de US\$117. Igual ocurre con el trigo, el maíz y la soya entre otros. Sin embargo, la información disponible hasta ahora no permite afirmar si este fenómeno será temporal o permanente (tabla 5).

Tabla 5: Precios de Commodities seleccionados

Producto Básico	Unidad	jun-07	jun-08	ago-08
Trigo	US\$ por tn	223	349,0	346,5
Maíz	US\$ por tn	165	287,0	240,1
Soya	US\$ por tn	822	1481,0	1273,0
Azúcar (EE.UU)	ctvs. US\$ lb	21	22,0	14,0
Algodón	ctvs. US\$ lb	60	77,0	70,0
Cobre	US\$ por tn	7514	8292,0	7667,0
Petróleo Brent	US\$ por barril	71	133,0	115,0
Petróleo WTI	US\$ por barril	67	133,9	117,4
Oro	US\$ oz	655	886,0	842,0
Café	ctvs. US\$ lb	1	1,5	1,5

Fuente: FMI, Infofinanciera.

La menor demanda por nuestros productos por parte de Venezuela y Estados Unidos originada en la desaceleración de esas economías podría anular el efecto compensatorio de la recuperación en la tasa de cambio. La reducción en el ritmo de crecimiento implica que estos países dispondrán de menores recursos para efectuar compras en el exterior aún cuando el precio de los productos básicos esté disminuyendo³.

Igual puede ocurrir con el comportamiento de las importaciones colombianas que se verá afectado por el menor ritmo de crecimiento económico y la magnitud de la devaluación para lo que reste del año.

Aun cuando no es fácil predecir el efecto neto del menor ritmo de crecimiento de las importaciones y del valor de las exportaciones, es probable que el superávit comercial registrado durante el primer semestre se mantenga en lo que resta del año. Sin embargo sobre este resultado serán determinantes los ritmos de desaceleración de la actividad económica de Colombia y de nuestros principales socios comerciales y la magnitud de la recuperación de la tasa de cambio.

³ Las proyecciones del FMI para el crecimiento mundial de 2008 realizadas a finales del año pasado eran de 4.8% mientras que en junio el pronóstico fue revisado a la baja (4.1%). En el caso de Estados Unidos se preveía un crecimiento de 1.9% y en la actualidad se espera que lo haga al 1.3%.