



Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Juan Sebastián Joya

Julio 27 de 2015

Importaciones al cierre de 2014 y Perspectivas 2015

Al cierre de 2014, las importaciones bordearon los US\$64.030 millones (en valores CIF), lo cual representó un crecimiento del 7.8% anual con respecto a 2013. De esta forma, las compras al exterior se expandieron más que en 2013 (0.5% anual), pero se mostraron menos dinámicas que en 2012 y 2011 cuando crecieron a tasas del 8.1% y 34.4% anual, respectivamente. El dinamismo que mantuvieron las importaciones contrasta con la estrepitosa caída en las exportaciones del país, hecho que por supuesto llevó a la economía colombiana a un déficit comercial de –US\$6.000 millones (-1.7% del PIB) en 2014.

En 2014, las importaciones estuvieron jalonadas principalmente por las compras de materias primas y productos intermedios (creciendo al 8.9% anual), gracias a la compra de combustibles y lubricantes, producto del cierre temporal por modernización de la Refinería de Cartagena (Reficar), lo cual obligó al país a abastecerse en el exterior (ver *Comentario Económico del Día* 10 de noviembre de 2014). Cálculos realizados por Anif, indican que con la entrada en operación de Reficar se estaría recuperando cerca de un 1% del PIB en las cuentas externas del país, vía mayores exportaciones y menores importaciones de combustibles.

Asimismo, los bienes de consumo aportaron al dinamismo de las importaciones al crecer un 8.6% anual en 2014. Allí, los bienes de consumo duradero se expandieron un 11.3% anual, gracias a las compras de vehículos de transporte particular, anticipando la corrección de la tasa de cambio peso/dólar en 2015. Entre tanto, las importaciones de bienes de capital repuntaron en su crecimiento (6% anual) frente al año anterior (-0.1% anual), debido al buen comportamiento de las compras de la industria (6.1% anual) y de equipo de transporte (6.8% anual).

El crecimiento paralelo de los tres grandes rubros ha dejado a la canasta importadora con pocos cambios. Los bienes intermedios y materias primas representaron el 44% del total; los bienes de capital el 34% y los bienes de consumo el 22%, ver gráfico adjunto. Así las cosas, la composición de las importaciones siguió siendo la de los años recientes: 40%-45% materias primas; 30%-35% bienes de capital; y 20%-25% bienes de consumo (ver *Comentario Económico del Día* 30 de septiembre de 2013).

Ya en los últimos doce meses a mayo de 2015, las importaciones sumaron US\$61.406 millones, evidenciando una moderación considerable en su crecimiento al 1.5% en el acumulado anual (con contracciones del

Continúa



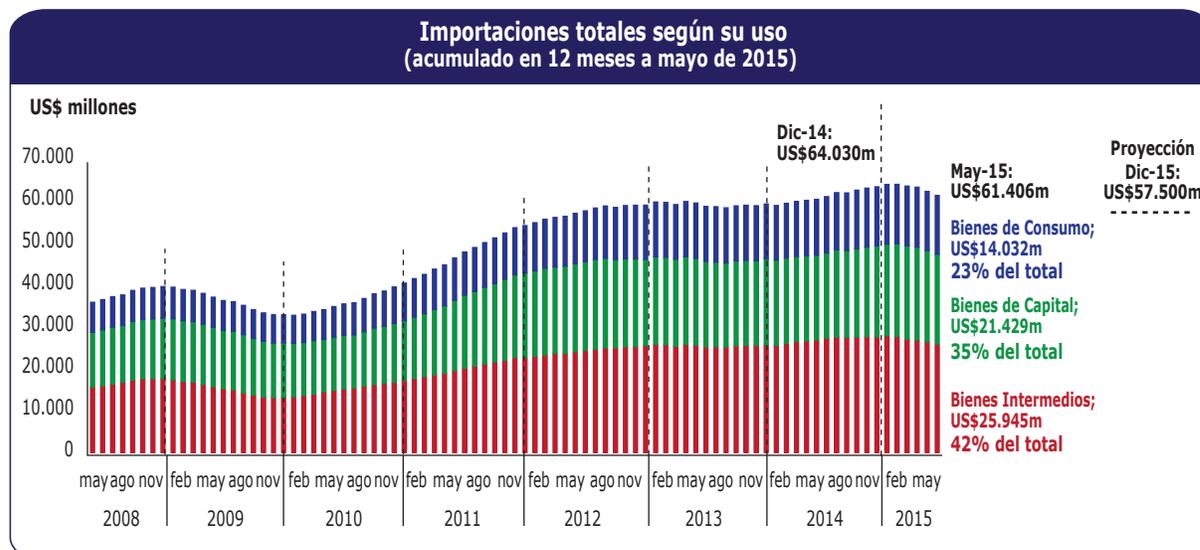
Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Juan Sebastián Joya

-18.1% anual en mayo de 2015). Esto es producto de: i) una devaluación cercana al 30% anual en los meses recientes, que ha comenzado a desincentivar las compras en el extranjero; y ii) una moderación en la demanda interna, que se espera crezca cerca del 5% en 2015 (vs. el 6.3% de 2014). En efecto, en los últimos doce meses a mayo de 2015 las importaciones han mostrado reducciones en la dinámica de crecimiento en los rubros de bienes de consumo (5.3% anual) y bienes de capital (5.7% anual), e incluso decrecimiento en el rubro de materias primas (-3.5% anual).

Para 2015 (como un todo), Anif espera una reducción del orden del -10% anual en las importaciones totales, con lo cual estas se ubicarían alrededor de los US\$57.500 millones. En principio, se presentarían reducciones en las importaciones de materias primas (-19% anual), bienes de consumo (-7% anual), y bienes de capital (-1% anual). Dichas contracciones serían consecuencia de: i) la probable entrada en operación de Reficar en el último trimestre del año, que reduciría parcialmente la dependencia de las importaciones de combustibles; ii) el efecto estadístico en contra del segundo semestre en las importaciones de vehículos de transporte particular (esperándose que el total de vehículos se ubique cerca de unas 270.000 unidades); y iii) la mayor devaluación esperada en el segundo semestre de 2015 (27.7% promedio anual), que podría postergar la hasta ahora dinámica importación de equipo de transporte con destino a los sistemas de transporte público de las ciudades del país.

En síntesis, tras aumentos sostenidos de las importaciones en el período 2010-2014 (propiciadas por la apertura comercial del país y la revaluación del peso frente al dólar), estas han comenzado a ceder. Para finales del año 2015 se debería dar una corrección de hasta el 10% en su valor, producto de factores cambiarios y de estructura productiva. Aquí sobresalen la devaluación del peso frente al dólar de hasta el 30%, la posible entrada en funcionamiento de Reficar a finales de 2015, y las menores proyecciones de crecimiento de la demanda interna del país para 2015-2016.



Fuente: elaboración Anif con base en Dane.