

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Septiembre 23 de 2014

Con la colaboración de Alejandro Vera y Andrea Ríos

Lotería de los *Commodities* vs. Reformas Estructurales en Colombia

Las exportaciones totales de Colombia se han venido contrayendo a ritmos del 4.5% anual (en dólares), al corte de enero-julio de 2014, llegando a los US\$57.900 millones en últimos doce meses. Ello ha implicado una ampliación del déficit comercial del país, llegando a los US\$1.912 millones en el período enero-julio de este año, y perfilándose hacia un déficit en la cuenta corriente en el rango 4.2% a 4.5% del PIB al cierre del presente año.

Pese a este descalabro externo, la economía colombiana logró mantener un saludable crecimiento del 5.4% real durante el primer semestre del 2014. Con ello, Colombia continúa liderando el ranking de crecimiento en la región, aunque el pronóstico de Anif se perfila hacia un 4.6% (para el 2014 como un todo). Pero la verdad es que la región no anda bien, pues difícilmente crecerá por encima del 1% en el 2014. En efecto, mientras que los países grandes andan mal (Argentina, Brasil y, en menor medida, México), aun aquellos con potencial de crecimiento superior al 5% se han descarrilado por la reversión en los términos de intercambio. Por ejemplo, Perú tan solo crecería 3.3% y Chile 1.9% durante el 2014.

Existe la hipótesis de que la región, en realidad, se había ganado una “lotería” de *commodities*, la cual no ha sabido administrar, incluyendo a Colombia (ver *The Economist: Passing the Baton, Agosto 2 de 2014*). Hasta la fecha, lo curioso es que Colombia ha sido el menos afectado por el fin del súper ciclo de *commodities*, ya que el precio del petróleo ha continuado elevado (ver *Informe Semanal* No. 1220 de mayo de 2014).

Pero todo parece indicar que difícilmente Colombia podrá evitar el ciclo de reversión que hoy enfrentan claramente Chile, Perú y Brasil, entre otros. Veamos esto con algún detalle.

En Chile, el cobre representaba el 45% del total de exportaciones al cierre de 2013, lo que evidencia el fuerte golpe que sufrió el país por una desvalorización en el precio del cobre de 29% durante los últimos 4 años. Junto con algunos otros *commodities* alimenticios, la canasta exportadora chilena se recarga en un 61% en este tipo de bienes (ver cuadro adjunto). Además, su principal destino es China, con un 30% de las ventas externas chilenas.

En Perú, las ventas externas de *commodities* alcanzaron el 54% del total de la canasta exportadora en 2013. Se destacan el cobre con el 23% del total y el oro con el 19%. Una vez más, tanto la caída del precio del cobre (ya comentada) como la del oro (del -27% en los últimos 4 años) afectaron el desempeño del sector externo peruano, que le vendía el 23.4% de sus exportaciones a China.

Continúa

CRÉDITOS DE LIQUIDEZ Y CARTERA ORDINARIA.

Dos excelentes alternativas
para poner en marcha los proyectos más importantes de su empresa.

www.bancoavillas.com.co

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Andrea Ríos

Finalmente, Brasil recarga sus exportaciones en *commodities* alimenticios (23% del total), que han presentado una caída de precios (en 4 años) del 14%, en hierro (13%) y en petróleo (8%). Las exportaciones brasileñas van en un 35% a China.

En el caso de Colombia, las exportaciones se recargan en un 74% en *commodities*, donde el petróleo acapara el 47% del total y el carbón otro 11%. Geográficamente, estamos concentrados en los Estados Unidos con un 39% del total de nuestras exportaciones.

En este sentido, la hipótesis de “la lotería” (que no hemos sabido administrar), pero que aún no se acaba totalmente, parecería acertada en dos aspectos: i) nuestra canasta exportadora se concentra principalmente en petróleo (cuyo precio sigue bordeando los US\$100/barril de hace unos años, en su referencia Brent, gracias a una tensa geopolítica por conflictos en Rusia-Ucrania, Israel-Palestina y ahora la lucha internacional contra el Islamismo terrorista-ISIS); y ii) nuestro principal socio comercial vuelve a crecer (Estados Unidos), mientras el de los demás países (China) empieza a desacelerarse.

Sin embargo, la coyuntura del segundo trimestre del 2014 en Colombia ha empezado a revelar lo que podría acentuarse en los próximos. Por el lado del petróleo, los volúmenes muestran declinaciones algo seculares, además de los problemas generados por comunidades y graves atentados a los oleoductos. De hecho, en el propio Marco Fiscal de Mediano Plazo del MHCP se ha recortado la meta de producción de 1.041.000 barriles a 981.000/año. En el caso del carbón (con caídas hasta del 40% en sus precios) sus volúmenes revelan estancamientos cerca de los 90 millones de toneladas (*ver Comentario Económico del Día 25* de agosto de 2014). Recordemos que el sector minero tan solo creció 1.7% anual durante el segundo trimestre del 2014.

En síntesis, a Colombia todavía la salva el buen comportamiento de los precios internacionales del crudo, aunque sus volúmenes ya muestran declinación. Pero en 2015-2016 será clave que el sector de construcción logre compensar las debilidades del sector minero; además de las ya evidentes del agro y la industria. Para mantener la buena dinámica macroeconómica y evitar desaceleraciones estructurales (tipo Brasil) o coyunturales (como las de Chile y Perú), el país debe realizar importantes reformas estructurales que eleven la productividad multifactorial y mantengan al menos crecimientos del 4.5% anual. La “lotería” de los *commodities* ya no estará a mano en 2015-2016, como ocurrió durante 2004-2014.

Sector Externo de América Latina (Estructura Exportadora de Brasil, Chile, Perú y Colombia, 2013)						
	Principales <i>commodities</i> exportados	Part. en el total de Exportaciones (% del total)	Principales destinos de Exportación	Part. en el total de Exportaciones (% del total)	Grado de apertura (X+M/PIB)	Devaluación nominal 2013-2014
Chile	Cobre	44.5	China	30.2	65.5	11.1
	Alimentos	9.2	Japón	12.2		
	Otros (Salmón, papel, etc.)	7.1	Estados Unidos	11.1		
	TOTAL	60.8	TOTAL	53.5		
Perú	Cobre	23.4	China	23.4	48.4	4.8
	Oro	19.3	Estados Unidos	14.6		
	Otros	11.7	Europa	8.9		
	TOTAL	54.4	TOTAL	46.9		
Colombia	Petróleo	47.0	Estados Unidos	38.9	37.4	5.9
	Carbón	11.4	Europa	13.3		
	Otros (Oro, Café, Ferroniquel, etc)	15.9	China	11.8		
	TOTAL	74.3	TOTAL	64.0		
Brasil	Alimentos	22.5	China	34.6	26.6	6.9
	Mineral de Hierro	13.3	Estados Unidos	22.9		
	Petróleo crudo	8.4	Europa	19.2		
	TOTAL	48.3	TOTAL	76.7		

Fuente: Cálculos Anif con base en Institutos de Estadística y Bancos Centrales de cada país, MIT y FMI.