



ANÁLISIS DE COYUNTURA PARA LA ECONOMÍA

COLOMBIANA

Primer trimestre 2016

Grupo de Macroeconomía Aplicada

Miembros:

José García Guzmán

jgarc85@eafit.edu.co

Profesor departamento de economía

Universidad EAFIT (Medellín)

Escuela de Economía y Finanzas

Centro de Investigaciones Económicas y Financieras - CIEF

Departamento de Economía

Abril, 2016

Índice general

| | | |
|----|---|----|
| 1. | Introducción | 1 |
| 2. | Precios de corto plazo en el sector petrolero | 1 |
| 3. | Sector externo | 4 |
| 4. | Conclusiones | 10 |

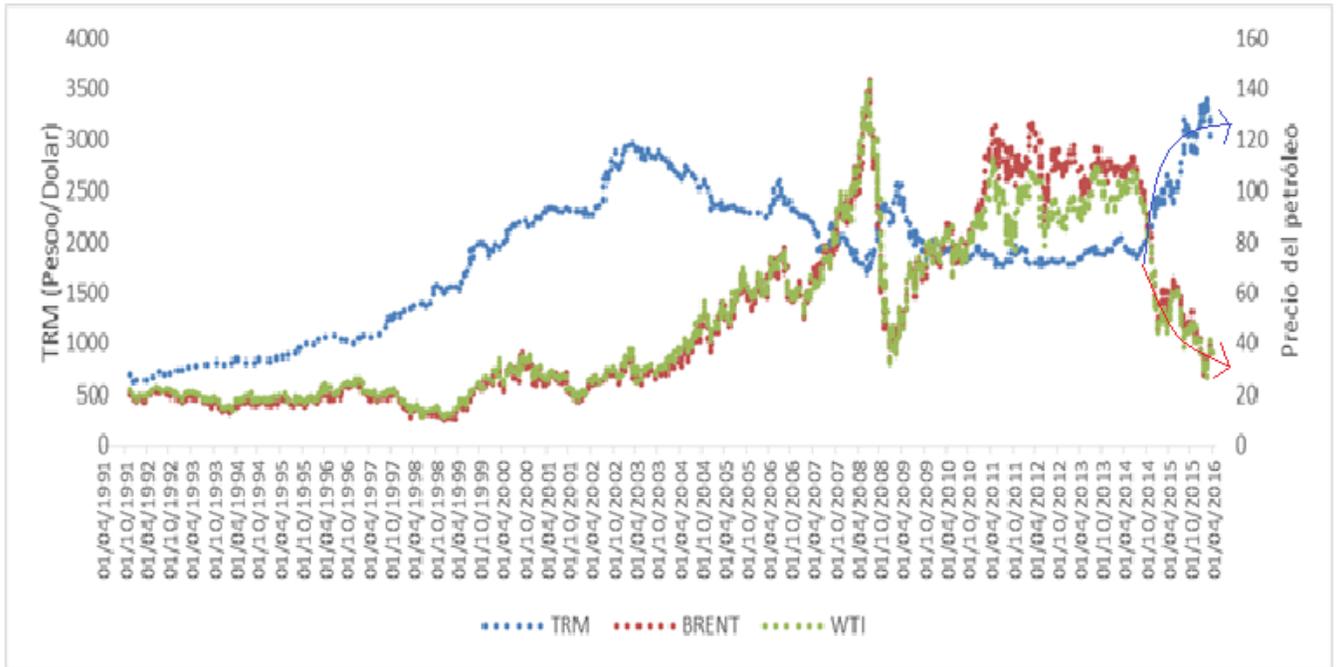
1. Introducción

Las recientes caídas en los precios internacionales del petróleo, y las perspectivas de cambios en los mercados financieros internacionales, han venido perturbando de manera significativa la estabilidad macroeconómica de los países emergentes, en especial Colombia, cuyas finanzas públicas se han alimentado de cuantiosas rentas petroleras desde el nuevo milenio. En este capítulo se analizan la dinámica del sector externo colombiano durante el primer trimestre del año.

2. Precios de corto plazo en el sector petrolero

A lo largo de la última década, la caracterización del sector externo colombiano se ha determinado por la alta dependencia de las exportaciones tradicionales encabezadas por el sector petrolero. La tasa representativa del mercado (TRM) ha venido ajustándose de manera inmediata ante choques exógenos en los precios internacionales del petróleo, como se muestra en la gráfica 1, durante el primer trimestre del año el desplome en los precios del crudo ha incrementado la tasa de cambio justificado por el menor ingreso de dólares a la economía colombiana.

Figura 1: Tasa representativa del mercado vs Precio internacional del petróleo (01 abril 1991 – 01 abril 2016)



Fuente: Banco de la Republica de Colombia - Administración información Energética (EIA).Elaboración propia.

En lo corrido del año, la TRM ha oscilado alrededor de \$3.250 con una variación positiva de 6.1 % respecto al último trimestre del año 2015, contrario a los precios del petróleo que ha presentado variaciones negativas cerca de 21.9 % con precios promedio por barril de 34\$USD. En este sentido, la descolgada en los precios del crudo puede incidir de manera directa sobre las perspectivas en cuenta corriente de la economía colombiana, examinemos algunas perspectivas de corto plazo para el segundo trimestre del año según organismos internacionales en los niveles de precios (ver cuadro).

Cuadro 1: Previsiones acerca del precio del petróleo. \$USD por barril (pb)

| Enlace | Fecha | Previsión del precio | Observaciones en el mercado |
|---|---------------|--|---|
| EIA Pronosticos | Abril 12 2016 | Brent: US\$34.67 pb promedio año 2016; US\$40.58 pb promedio año 2017 | Siguen presentándose la acumulación de inventarios |
| Sondeo Reuters: Análisis elevan pronósticos para precios crudo en 2016 | Marzo 31 2016 | Analistas proyectan precios promedio para el segundo trimestre de 2016 en US\$40,90 pb para el BRENT y US\$39,70 pb para el WTI. (primer pronóstico al alza después de 10 meses) | La volatilidad del precio estará estrechamente condicionada a los acuerdos entre los mayores productores mundiales (OPEP) y la caída en la producción de EEUU. |
| Goldman Sachs baja su previsión de precio del petróleo: | Marzo 11 2016 | De acuerdo con este Banco, se espera que el precio del petróleo Brent promedie en US\$39 pb en 2016 y US\$60 pb en 2017, una baja frente a sus pronósticos previos de 45 y 62 dólares. | Precios al alza sólo a mediados de 2018, porque predice una recuperación más lenta para el 2017 y bajas más profundas de la producción en 2016. |
| DNB Markets: "Precio del petróleo podría caer en 10 dólares si fracasa congelamiento de producción" | Marzo 20 2016 | Según el mayor Grupo de servicios financieros de Noruega, el precio del crudo Brent llegaría a los 45 dólares en 3 meses y a 55 dólares en 6 meses. | Se estiman que los precios del crudo podrían bajar en 10 dólares por barril relegando las alzas recientes si los países productores de crudo no consiguen un plan para congelar los niveles de producción. |
| Banco Mundial recorta pronóstico de precio del petróleo para 2016 a 37 dólares por barril | Enero 26 2016 | Según las perspectivas del Banco Mundial, los precios del petróleo bajarían otro 27% en 2016 después de la caída del 47% del año pasado. | Si bien la reanudación de las exportaciones de crudo iraníes empuja la producción de crudo, seguirá viéndose una lenta recuperación de la demanda, especialmente de las materias primas. |
| Credit Suisse recorta pronóstico WTI 2016 a 37,75 dólares y Brent 2016 a 36,25 dólares | Enero 26 2016 | Credit Suisse rebajó su previsión para el crudo Brent 2016 a 36,25 dólares por barril, desde 58 dólares. | Para este Banco suizo, es posible que los precios converjan hacia niveles de 60 dólares por barril. |
| Presidente ejecutivo de BP: "Precios del petróleo podrían tocar fondo en primer trimestre 2016" | Enero 2 2016 | Es posible evidenciar precios por debajo de 30 dólares en la cotización del crudo a lo largo del primer trimestre. | Se espera una lenta recuperación en los niveles del precio del petróleo en el tercer y cuarto trimestre de 2016 resultado de equilibrio más natural entre oferta y demanda, tras lo cual podrían comenzar a bajar los niveles de existencias. |

Fuente: Elaboración propia - Reuters

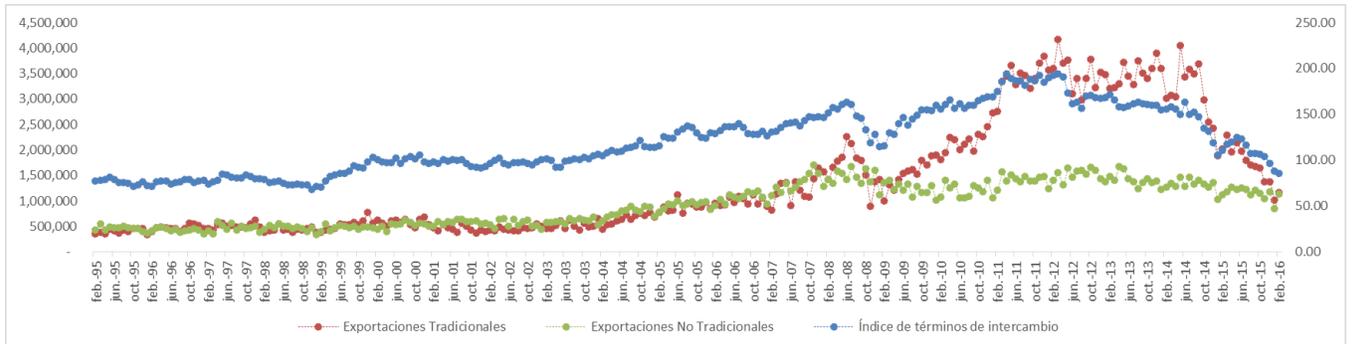
Como se muestra en el cuadro anterior, se evidencia señales de una lenta y moderada alza de precios del petróleo guiados por los difíciles acuerdos comerciales en las cuotas de producción en los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y las expectativas de recuperación de la demanda mundial. Cabe señalar que la última reunión de abril no logro acordar la congelación de extracción de crudo por lo que se espera se continúe con precios bajos durante el próximo trimestre.

Conforme a lo anterior, las previsiones señalan niveles de precios para el segundo trimestre del año en valores cercanos a los USD45yUSD40 en los precios BRENT y WTI, respectivamente, continuando así una preocupante alerta para las economías extractivas como las Latinoamericanas que son dependientes de sus recursos minero energéticos.

3. Sector externo

Las exportaciones continúan contrayéndose de manera prolongada durante los últimos tres años impulsando los términos de intercambios a la baja. Para el mes de febrero de 2016 las exportaciones presentaron una variación negativa de 26.7 % respecto al mismo mes del año 2015, pasando de US\$3.133,1 millones FOB a US\$2.297,4, (ver gráfico).

Figura 2: Evolución de las exportaciones tradicionales y no tradicionales vs Índices de términos de intercambio (Febrero 1995- Febrero 2016)



Fuente: Banco de la Republica de Colombia - DANE. Elaboración propia.

Las exportaciones tradicionales que en febrero representaron el 50.6 % del total de ventas colombianas, la caída se ubicó en 42.3 % pasando de US\$ 2, 138,238 en febrero de 2015 a US\$1.162.572 respecto al mismo mes de 2016. Los combustibles y productos de las industrias extractivas registraron una variación negativa de 44.8 % explicada por la contracción en las colocaciones de petróleo, productos derivados del petróleo y productos análogos (-52,1 Por el lado de las exportaciones de alimentos, productos agropecuarios y bebidas se presentó una disminución de 0,4 % al pasar de US\$636,7 millones FOB en el mes de febrero de 2015 a US\$634,2 millones FOB en el mismo mes del presente año. Los sectores de mayor contracción en la variación de febrero fueron: alimentos que contengan cacao (-242,0%), café (-27) y azúcares con contenido de caña, remolacha y sacarosa pura en estado sólido (-59,7 %).

Figura 3: Variación en las exportaciones de Colombia, según grupos de productos
CUCI Rev. 3)

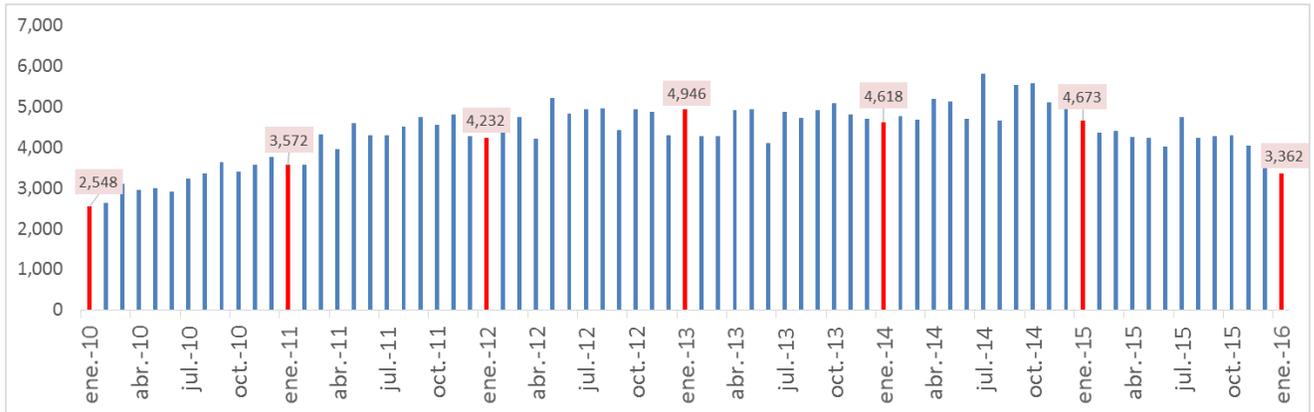
| Principales grupos de productos | Febrero | | | | Enero - Febrero | | | | 12 meses a febrero | | | |
|--|-------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|--------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|
| | 2015 ^P | 2016 ^P | Variación (%) | Contribución a la variación | 2015 ^P | 2016 ^P | Variación (%) | Contribución a la variación | 2015 ^P | 2016 ^P | Variación (%) | Contribución a la variación |
| Total | 3,133.1 | 2,297.4 | -26.7 | -26.7 | 6,035.9 | 4,156.3 | -31.1 | -31.1 | 51,751.0 | 33,811.1 | -34.7 | -34.7 |
| Agropecuarios, alimentos y bebidas | 636.7 | 634.2 | -0.4 | -0.1 | 1,262.7 | 1,068.1 | -15.4 | -3.2 | 7,513.8 | 6,740.0 | -10.3 | -1.5 |
| Combustibles y prod. de industrias extractivas | 1,794.0 | 990.3 | -44.8 | -25.7 | 3,383.1 | 1,853.2 | -45.2 | -25.3 | 33,476.9 | 17,761.2 | -46.9 | -30.4 |
| Manufacturas | 665.0 | 582.8 | -12.4 | -2.6 | 1,256.4 | 1,070.2 | -14.8 | -3.1 | 9,274.2 | 8,174.9 | -11.9 | -2.1 |
| Otros sectores | 37.4 | 90.2 | 141.2 | 1.7 | 133.8 | 164.8 | 23.2 | 0.5 | 1,486.0 | 1,135.0 | -23.6 | -0.7 |

Fuente:DANE

Las exportaciones no tradicionales registraron una lenta recuperación respecto al mes de febrero de año 2015 con oscilaciones cercanas al 1 %. Por el lado de las manufacturas se evidencio una disminución de 12.4 % al pasar de US\$665,0 millones FOB en el mes de febrero de 2015 a US\$582,8. Cabe resaltar que la mayor contracción en este sector se presentaron el mercado de vehículos de carretera (-35,4 %) y maquinarias especiales para determinadas industrias (-60,4 %).

Las importaciones continúan contrayéndose luego constantes incrementos en los últimos años. para el mes de enero de 2016 las compras externas del país disminuyeron 28,0 % con relación al mismo mes de 2015, al pasar de US\$4.672 millones FOB en 2015 a US\$3.362 millones FOB en 2016, (ver gráfico).

Figura 4: Evolución de las importaciones (enero 2010- enero 2016))



Fuente:DANE

La disminución de las compras colombianas para el mes de enero respondió principalmente a la caída de los productos del sector extractivo y de combustibles (31), manufacturas (29%), y alimentos (17%).

Figura 5: Importaciones de Colombia, según grupos de productos CUCI Rev. 3 (enero 2010- enero 2016))

| Principales grupos de productos | Enero | | | | 12 meses a enero | | | |
|--|-------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|
| | 2015 ^P | 2016 ^P | Variación (%) | Contribución a la variación | 2015 ^P | 2016 ^P | Variación (%) | Contribución a la variación |
| Total | 4885.044 | 3519.607 | -27.951386 | -27.95138574 | 64069.8 | 52692.2 | -17.75819 | -17.75818996 |
| Agropecuarios, alimentos y bebidas | 573.8817 | 473.9487 | -17.413523 | -2.045693286 | 6592.11 | 5919.06 | -10.20986 | -1.050487033 |
| Combustibles y prod. de industrias extractivas | 531.8509 | 363.9458 | -31.569952 | -3.437125185 | 8294.1 | 5824.12 | -29.77999 | -3.855142755 |
| Manufacturas | 3776.969 | 2677.618 | -29.106688 | -22.50441345 | 48931.8 | 40834.8 | -16.54757 | -12.63782981 |
| Otros sectores | 2.342704 | 4.093806 | 74.747025 | 0.035846182 | 251.753 | 114.176 | -54.64771 | -0.214730358 |

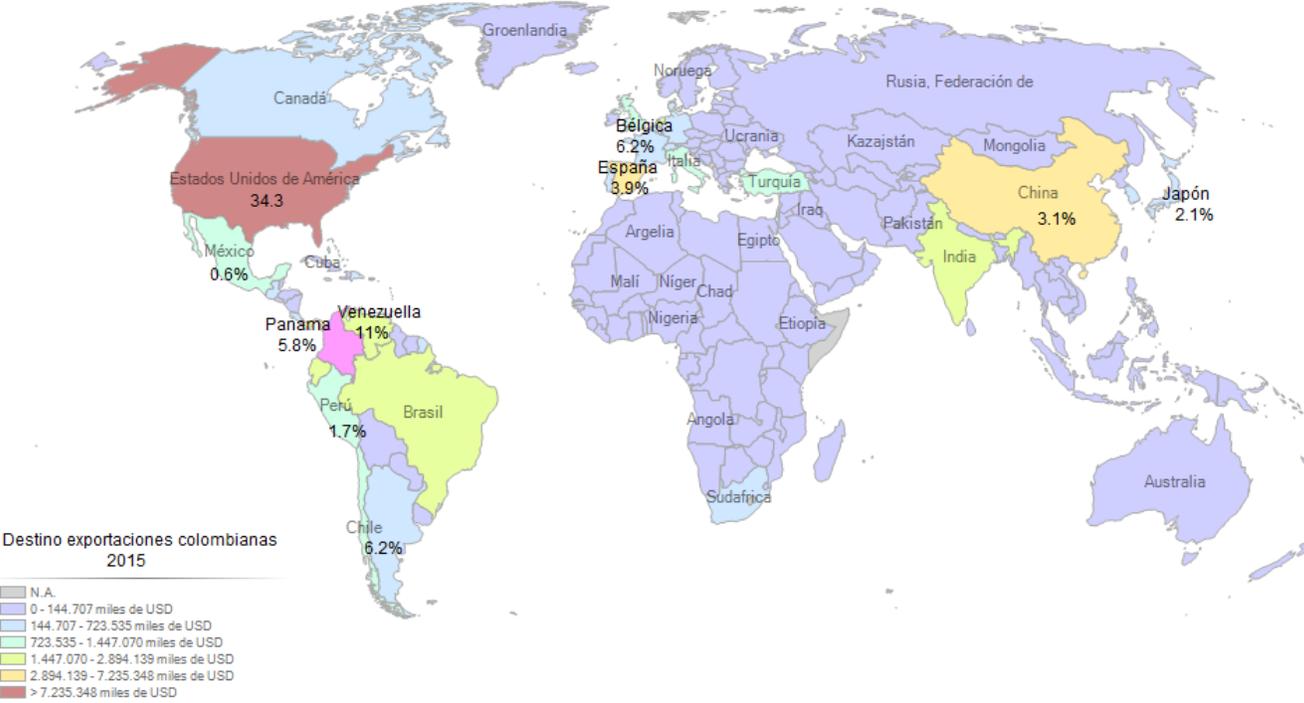
Fuente:DANE

En cuanto a la a la caída en el sector de alimentos, obedeció principalmente a la disminución de las importaciones de cereales y preparados de cereales (-21,9%), pienso para animales (-33,9%), y aceites y grasas fijos de origen vegetal, en bruto, refinados o fraccionados (-27,3%).

Para el sector de combustibles y bienes de industria extractiva, la contracción obedeció en la disminución de compras externas de gasolina para motores y otros aceites ligeros (-46,6%), keroseno (-98,8%) y gasóleos (-12,1%) que representaron en conjunto 30% puntos porcentuales a la variación del grupo. Un elemento importante a señalar, frente a la reducción en las compras del sector extractivo, la Refinería de Cartagena (REFICAR) continúa importando gasolina y diésel para cubrir la demanda interna, por lo que las grandes reducciones en las importaciones de combustible que podrían impactar en la balanza de pagos se podrían reflejar en el mediano plazo, luego del despliegue y avances de operaciones de la refinería.

Las mayores contribuciones en la contracción del sector manufacturero se determinaron por las caídas en las compras de equipo de transporte (-84,9%), hierro y acero (-34,4%), maquinaria y equipo industrial en general (-17,0%) y aparatos y equipo para telecomunicaciones, grabación y reproducción de sonido (-13,6%). A lo largo de los últimos cinco años las exportaciones colombianas han tenido mayor participación en países como Estados Unidos, China, Panamá, España, Países Bajos, y algunos países de la región, especialmente Perú y Ecuador, (ver mapa).

Figura 6: Destino Exportaciones destinadas a la Comunidad Andina y Unión Europea, según subgrupo CUCI (Enero - febrero 2016/2015)



Fuente: DANE y Trademap .Elaboración propia

En el corrido de año 2016 los países de destino que han reducido las compras de las exportaciones colombianas fueron China, Aruba, Estados Unidos y Panamá con -15,4 puntos porcentuales.

4. Conclusiones

- Como hemos ilustrado a lo largo del presente capítulo, la posible trayectoria del nivel de precios para el próximo trimestre oscilara entre USD45- USD\$50, continuando una contracción en los ingresos corrientes de la nación. Ante este escenario, y sumado a las pocas expectativas de nuevos hallazgos en la producción petrolera, el país debe anticiparse y tomar medidas para percibir menores rentas petroleras en los próximos años, alentando políticas comercia-

les que permitan diversificar las exportaciones como estrategia de crecimiento económico en el mediano plazo.

- Ante las nuevas reformas regulatorias en el mercado petrolero de Brasil y México, y el desplome del precio del crudo en general, el país debe reevaluar el actual régimen tributario de incentivos de inversión extranjera en el sector, de modo que logre corregir las acciones contra los daños ambientales y de explotación de este recurso no renovable.
- Las exportaciones tradicionales que en febrero representaron el 50.6 % del total de ventas colombianas, la reducción en las ventas colombianas se ubicaron en 42.3 % pasando de US\$ 2, 138,238 en febrero de 2015 a US\$1.162.572 respecto al mismo mes de 2016. Los combustibles y productos de las industrias extractivas registraron una variación negativa de 44.8 % explicada por la contracción en las colocaciones de petróleo, productos derivados del petróleo y productos análogos (-52,1 %).
- La disminución de las compras colombianas para el mes de enero respondió principalmente a la caída de los productos del sector extractivo y de combustibles (31), manufacturas (29 %), y alimentos (17 %).
- Es importante identificar nuevas redes de comercio internacional que permita impulsar y diversificar futuras colocaciones de nuevos sectores estratégicos en las ventas internacionales de la economía colombiana.