



**CAMARA
DE COMERCIO
DE CALI**

Reporte Internacional



Unidad Económica y de Planeación

Miércoles, 10 de diciembre de 2014

Informe # 28

Otros Informes

Enfoque Competitivo

La baja marea y los puertos que no saben de petróleo ni carbón

3 de diciembre de 2014

Apunte Económico

Del otro puente para allá

26 de noviembre de 2014

Enfoque Competitivo

Cuerpo y Espíritu: el Cluster de Bienestar y Cuidado Personal del Valle del Cauca

19 de noviembre de 2014

Apunte Económico

Grandes Expectativas

11 de noviembre de 2014

Enfoque Competitivo

Excelencia Clínica en el Valle del Cauca: servicio integral basado en conocimiento e investigación

5 de noviembre de 2014

Apunte Económico

¿Importar, para qué?

28 de octubre de 2014

Esta información llega a usted **gracias a:**



El petróleo que no vimos

Aumentos en la oferta y desaceleración en la demanda mundial han llevado a que el precio del petróleo baje 39,6% desde junio de 2014, lo que impactará el valor de las exportaciones y las finanzas públicas de Colombia.

La tasa de cambio, por su parte, ha subido 22,0% desde julio de 2014. Contar con una oferta exportable altamente diversificada y un considerable flujo de remesas del exterior, le permitirán al Valle del Cauca sacar provecho de la actual coyuntura.

¿Por qué cae el precio del petróleo?

Pág. 2



Importancia y dinámica del petróleo en la economía colombiana

Pág. 3



Implicaciones del precio del petróleo en el Valle del Cauca

Pág. 4



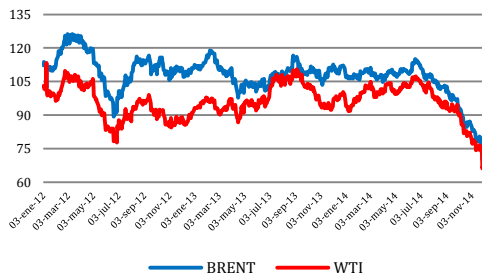


¿Por qué cae el precio del petróleo?

El petróleo, recurso natural no renovable, es la fuente primaria de energía en el mundo y participa con 33,4% del total de la canasta energética. EE.UU., China, la Zona Euro y Japón son los países de mayor consumo y de manera conjunta utilizan 39,6% del total anual, equivalente a 36,3 millones de barriles al día.

Después de experimentar altos niveles de cotización durante la última década, el precio del petróleo se ha reducido de manera acentuada en el segundo semestre de 2014. El precio de barril de petróleo WTI pasó de USD 105,3 en junio a USD 63,6 en diciembre de 2014. Por su parte, el petróleo BRENT pasó de USD 112,4 a USD 66,3 en el mismo periodo (Gráfico 1).

Gráfico 1. Precio del petróleo WTI - BRENT USD por barril 2012 - dic 2014



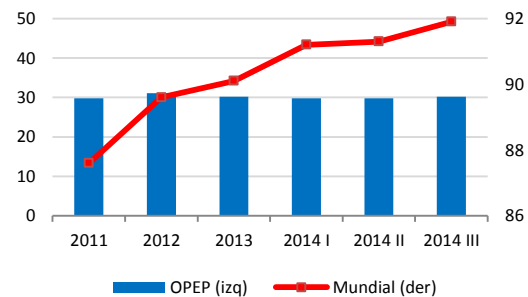
Fuente: Banco Mundial - Cálculos Cámara de Comercio de Cali

Las razones de este descenso son, en su mayoría, estructurales. Por el lado de la oferta, EE.UU. elevó su producción 45,0% en los últimos 7 años a través de nuevas técnicas de extracción como el fracking¹, lo que ha elevado la oferta mundial. Las importaciones de crudo, que en 2004 equivalían a 48,6% del total consumido por EE.UU., se redujeron a 35,8% en 2013.

¹ Es una forma de explotación en la que una mezcla de agua, arena y productos químicos es inyectada al subsuelo a alta presión con el fin de fracturar la tierra y liberar los hidrocarburos en forma de gas que están en los esquistos que son la parte más profunda de este subsuelo.

Recientemente, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió mantener el nivel de producción en 30 millones de barriles diarios, el 32,8% de la producción mundial (Gráfico 2). Países como Arabia Saudita y Kuwait apuestan por una recuperación de su mercado e impedir que un incremento del precio haga más atractivo el petróleo estadounidense².

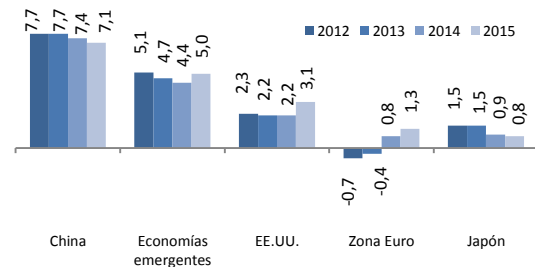
Gráfico 2. Producción de petróleo Mundial y OPEP 2011 - 2014 III Millones de barriles diarios



Fuente: BP, OPEP - Cálculos Cámara de Comercio de Cali

Por su parte, la desaceleración económica de China, el estancamiento de la economía japonesa, sumado al bajo dinamismo de la Zona Euro, han debilitado la demanda mundial de petróleo (Gráfico 3).

Gráfico 3. Variación (%) del PIB en países altamente demandantes de petróleo 2012 - 2015*



Fuente: FMI - Elaboración Cámara de Comercio de Cali *2014 y 2015 proyección

² Debido a que los estimativos sugieren que EE.UU. puede soportar precios de USD50 por barril.

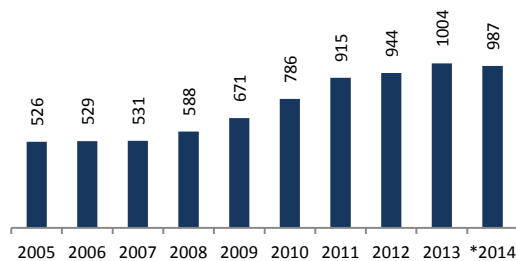


Otro factor que ha reducido la demanda, es el desarrollo de nuevas tecnologías que implican mayor ahorro de combustible, de tal forma que los vehículos requieren menos gasolina para recorrer los mismos kilómetros que se recorrían de antes.

Importancia y dinámica del petróleo en la economía colombiana

Según el DANE, la producción de petróleo representó 5,1% del PIB nacional al segundo trimestre de 2014. Al respecto, Colombia cuadruplicó el valor de sus ingresos petroleros en la última década, gracias a que se duplicaron tanto el precio internacional de este commodity (el WTI pasó de USD 56,4 en 2005 a USD 97,9 en 2013) como el volumen de su producción. El país pasó de producir, en promedio, 526.000 MBD en 2005 a 987.000 MBD en el acumulado enero - octubre de 2014 (Gráfico 4). Asimismo, mientras en 2005 el valor de las exportaciones petroleras de Colombia representaba 25,9% del total de las ventas externas del país, en el acumulado enero - octubre de 2014 representó 54,0% del total.

Gráfico 4. Producción de petróleo en Colombia 1980 - enero - octubre 2014
Miles de barriles diarios



Fuente: Ministerio de Minas, BP - Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Enero - Octubre

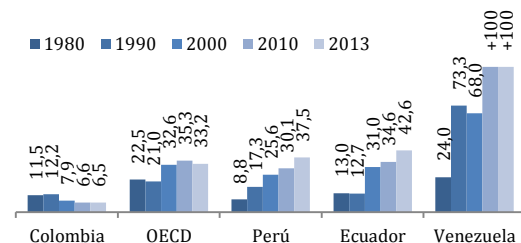
Además del efecto en la cuenta corriente del país, el mayor impacto en la actual caída del precio del petróleo se reflejará en el recaudo fiscal, toda vez que, al tener menores ingresos, las empresas productoras de crudo pagan

menos impuestos, lo que impacta las regalías y reduce las utilidades de Ecopetrol.

Según cálculos del DNP, por cada dólar que pierde el precio del petróleo, los ingresos del Gobierno Nacional se reducen en COP 420.000 millones.

Otro aspecto sobre el que vale la pena llamar la atención, además de la reducción en el precio del petróleo, tiene que ver con los niveles de reservas de crudo en el país. Si bien Colombia ha duplicado su producción desde 2005, ésta se ha hecho a través de los mismos yacimientos y no se han descubierto nuevos pozos de envergadura. Esto ha llevado a que Colombia, contrario a la mayoría de países en el mundo, reduzca de manera acelerada sus reservas petroleras. En efecto, mientras Ecuador, Perú y Venezuela aumentaron de manera considerable dichas reservas, en Colombia se redujeron de 11,5 años en 1980 a 6,5 años en 2013 (Gráfico 5).

Gráfico 5. Años de reserva petrolera países seleccionados 1980 - 2013



Fuente: BP - Cálculos Cámara de Comercio de Cali

Ante la actual coyuntura de precios internacionales del petróleo, esta situación no tenderá a mejorar, toda vez que no existen mayores incentivos para emprender proyectos de exploración que implican altas inversiones y considerables niveles de riesgo.

Otro de los efectos que ha tenido la reducción del precio del petróleo en la economía nacional está asociado con el mercado cambiario. Al ingresar menos dólares por exportaciones de crudo los inversionistas trasladan sus capitales a EE.UU. y el peso colombiano se devalúa.



Entre julio y la primera semana de diciembre de 2014 el precio del dólar subió 21,4%, pasando de COP 1.881 a COP 2.296. Esta devaluación, no obstante, contribuye a contrarrestar lo que se pierde con la caída del precio del petróleo. Según el Ministerio de Hacienda, por cada COP 10 que se deprecie la moneda, se reciben COP 321.000 millones de pesos adicionales por exportaciones de crudo.

Implicaciones para el Valle del Cauca

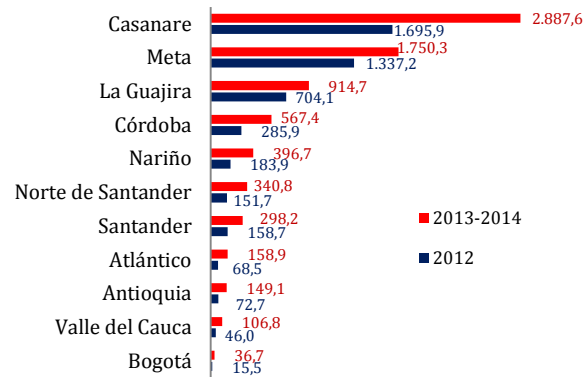
Pese a que el descenso en los precios del petróleo impactará la demanda de países estratégicos para el comercio del Departamento como Venezuela y Ecuador, en el contexto colombiano el Valle del Cauca es uno de los departamentos con mejores condiciones para desafiar la actual coyuntura internacional.

Contrario a la bonanza cafetera que experimentó Colombia en la primera mitad del siglo XX, en la cual el Valle del Cauca obtuvo altos réditos³, el auge del petróleo de la última década generó moderados beneficios para la región debido a que el Departamento no participa en la producción, transporte ni refinación de crudo. Además, durante el auge petrolero los recursos son administrados directamente por el Estado y, dado que el Departamento cuenta con los mejores indicadores de calidad de vida del país, recibe pocos ingresos por regalías (Gráfico 6).

El Valle del Cauca, a diferencia de otros departamentos, cuenta con una alta diversificación de sus exportaciones. En Santander y Meta el 84,0% y 99,9% de sus exportaciones corresponden a combustibles; en Antioquia 33,1% son oro; mientras que el Valle del Cauca tiene una cesta exportadora menos concentrada: confitería (16,7%), azúcar (10,0%) y papel y cartón (7,3%) del total exportado (Tabla 1).

³ Entre los principales beneficios de la bonanza cafetera para la región están: el asentamiento de trilladoras y casas comerciales en Cali, el desarrollo vial y férreo del suroccidente colombiano y el afianzamiento del Puerto de Buenaventura en el transporte internacional.

Gráfico 6. Regalías per cápita por departamentos (COP Miles) 2012 - 2014



Fuente: Sistema General de Regalías - Cálculos Cámara de Comercio de Cali

Por destinos, las exportaciones del Valle del Cauca también se encuentran relativamente diversificadas. Venezuela, principal socio comercial del Departamento representa 20,7% del total de las ventas externas. En Antioquia, EE.UU., su principal socio comercial, participa con 42,0% de sus exportaciones totales, y en Santander, este mismo país representa 32,5% de sus exportaciones.

Tabla 1. Principales destinos y productos de exportación enero - septiembre 2014

Valle del Cauca (Part. %)		Meta (Part. %)	
Destinos:	Productos:	Destinos:	Productos:
Venezuela 20,7	Confitería 16,7	China 21,9	Combustibles 99,9
Ecuador 17,4	Azúcar 10,0	Panamá 20,0	Farmacéuticos 0,02
Perú 12,4	Papel y Cartón 7,3	EE.UU. 15,0	Químicos 0,01
EE.UU. 11,0	Material electr. 6,2	España 13,6	
Chile 5,1	Café y té 5,0	Rep. Corea 5,3	

Antioquia (Part. %)		Atlántico (Part. %)	
Destinos:	Productos:	Destinos:	Productos:
EE.UU. 42,0	Metal precioso 33,1	EE.UU. 19,9	Químicos 21,1
Suiza 8,9	Frutas 14,0	Venezuela 13,8	Man. Aluminio 9,8
Ecuador 5,9	Vehículos 6,3	Brasil 10,4	Manuf. Cobre 5,7
México 5,7	Plantas 5,5	Ecuador 6,1	Abonos 5,5
Venezuela 3,4	Café y té 5,2	China 5,2	Prod. Farmac. 5,2

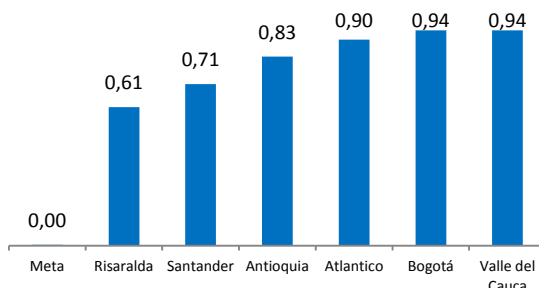
Bogotá (Part. %)		Santander (Part. %)	
Destinos:	Productos:	Destinos:	Productos:
EE.UU. 32,0	Plantas y flores 23,5	EE.UU. 32,5	Combustibles 84,0
Ecuador 13,8	Plásticos 7,8	España 15,7	Café y té 5,4
Venezuela 8,3	Pdctos Farmac. 7,2	China 5,4	Carnes 1,7
Perú 5,7	Café y té 6,2	Canadá 4,2	Químicos orgán. 1,6
México 5,0	Aparatos mecán. 5,6	México 4,0	Cacao 1,1

Fuente: DANE - Cálculos Cámara de Comercio de Cali



Según el índice calculado por la Cámara de Comercio de Cali para evaluar la concentración de la oferta exportable, se confirma que el Valle del Cauca es, entre los principales departamentos del país, el que tiene mayor diversificación en su canasta de exportaciones⁴. Mientras el Departamento obtiene en este índice un valor de 0,94, Antioquia obtiene 0,83, Santander 0,71 y, como era de esperarse, Meta (0), debido a su alta dependencia del petróleo. (Gráfico 7).

Gráfico 7. Índice de diversificación exportadora de departamentos por productos - 2013 (0 - 1)



Fuente: DANE - Cálculos Cámara de Comercio de Cali

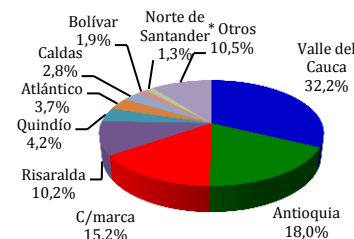
Esta diversificación productiva, que hace menos vulnerable al Valle del Cauca frente a las turbulencias externas, sumada a la reciente devaluación del peso, estimulará las exportaciones del Departamento en la medida que los productos de la región serán más competitivos en el mercado internacional.

Además del impacto en las exportaciones, la devaluación también aumentará los ingresos en pesos que reciben los hogares por concepto de remesas del exterior. Según cifras del Banco de la República, el Valle del Cauca es el principal receptor de remesas en el país (32,2%), seguido por Antioquia (18,0%) y Cundinamarca (15,2%) (Gráfico 8).

⁴ Medido a través del Índice de Herfindahl e Hirschman invertido. Cercano a 1 es altamente diversificado, cercano a 0 altamente concentrado.

En el primer semestre de 2014 las familias del Valle del Cauca recibieron remesas desde el exterior por USD 550,1 millones, registrando un crecimiento de 1,0% respecto al mismo periodo de 2013. Según estimativos de la Cámara de Comercio de Cali, de mantenerse la actual dinámica en las remesas y un dólar en promedio de COP 2.250⁵, en 2015 los hogares vallecaucanos estarían recibiendo COP 2,5 billones en remesas⁶, es decir, COP 330.913 millones más que si el precio del dólar mantuviera lo niveles del primer semestre de 2014.

Gráfico 8. Remesas por departamentos I Semestre de 2014. (Part. %)



Fuente: Banco de la República - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

En conclusión, la reducción en el precio del petróleo de los últimos meses, más los bajos niveles de reservas con que cuenta Colombia en la actualidad, sugieren la necesidad de transformar el aparato productivo nacional hacia sectores menos vulnerables a los choques externos.

En este contexto, el Valle del Cauca es uno de los departamentos mejor preparados para afrontar la coyuntura internacional debido a la alta diversificación de su oferta exportable. Los empresarios del Departamento deben aprovechar esta ventana de oportunidad, los tratados comerciales que ha firmado Colombia, su ubicación geoestratégica y la reciente devaluación del peso, para consolidar sus productos en los mercados internacionales.

⁵ La TRM promedio para el primer semestre de 2014 fue de COP 1.961.

⁶ Cifra equivalente al presupuesto del municipio de Cali en 2015.